

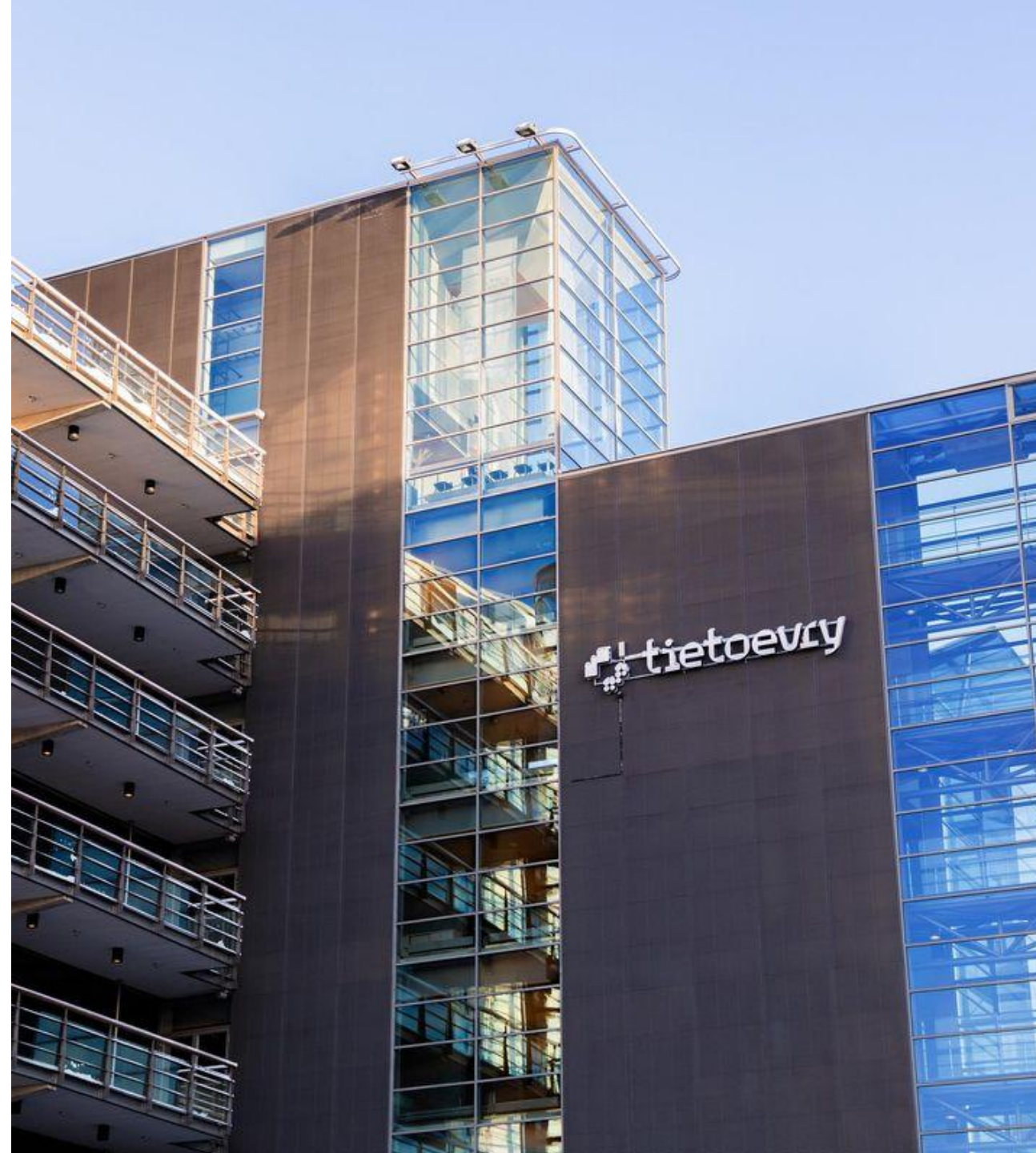
TIETO

13.02.2026 8.50 EET



Team Inderes
+358 10 219 4690
info+inderes-team@inderes.fi

YHTIÖRAPORTTI



Tiedon yhtiöseuranta päättyy

Päätämme Tiedon analyysiseurannan, ja tästä syystä emme anna osakkeelle enää tavoitehintaa (aik. 18,0) tai suositusta (aik. Vähennä). Suosittelemme sijoittajia seuraamaan jatkossa yhtiön omaa pörssi- ja sijoittajaviestintää, minkä lisäksi yhtiön tiedotteita sekä siitä käytävää keskustelua on mahdollista seurata [inderes.fi](https://www.inderes.fi) -alustalla.

Tieto on nyt puhtaampi kansainvälinen ohjelmisto- sekä kehitys- ja konsultointipalveluja tarjoava yhtiö

Tiedon liikevaihto laski viime vuonna orgaanisesti 2 % 1852 MEUR:oon ja oikaistu EBITA-% oli 13,8 %. Yhtiön liiketoimintasegmentit ovat Tieto Tech Consulting, Tieto Banktech, Tieto Caretech ja Tieto Indtech. Tech Services -kaupan myötä yhtiön rakenne selkeytyi, ja jäljelle jäävät osat ovat asemoituneet markkinan kasvaville osa-alueille. Yhtiö on nyt puhtaampi kansainvälinen ohjelmisto- sekä kehitys- ja konsultointipalveluja tarjoava yhtiö. Uuden rakenteen siivittämänä yhtiö piti marraskuussa pääomamarkkinapäivän, jossa se avasi strategiaansa ja tyypilliseen tapaan hyvin, milloin ja miten yhtiö odottaa kasvun sekä kannattavuusparannuksen tulevan, ja kattavampi kommenttimme siitä on luettavissa [tästä](#).

Vuosi 2026 on väli vuosi ennen kasvun kiihtymistä vuosina 2027-2028

Tieto antoi eilen kuluvalle vuodelle ohjeistuksen, jonka mukaan se odottaa orgaanisen kasvun olevan välillä -2 % ja 0 % ja koko vuoden oikaistun EBITA-marginaalin olevan 14,8–15,8 %. Ennen torstaina julkistettua Q4-raporttia päivitetty konsensus odotti yhtiön liikevaihdon laskevan tänä vuonna 2 % (orgaanisesti -0,5 %) ja oikaistun EBITA-%:n olevan 14,1 %. Näin kuluva vuosi on markkinatilanteen myötä liikevaihdon osalta edelleen haastava. Kannattavuusohjeistus ja odotettua paremmat kulusäästöt luovat kuitenkin hieman nousupainetta konsensusennusteisiin. Vuosina 2027–2028 yhtiön tavoite on yli 5 %:n vuotuinen

liikevaihdon kasvu ja yli 16 %:n oikaistu EBITA-marginaali vuoteen 2028 mennessä. Taloudelliset tavoitteet ovat konsensusennusteita korkeammat. Pääosan kannattavuusparannuksesta vuosina 2027-2028 odotetaan tulevan kasvun kautta, minkä takia yhtiön on tärkeää onnistua käänteessä selvästi voimakkaampaan kasvuun.

Osakkeen arvostustaso on suhteellisen neutraali

Tiedon kuluva ja ensi vuoden konsensusennusteiden (Q4-raporttia edeltävät) mukaiset oikaistut P/E-luvut ovat noin 13-12x sekä vastaavat EV/EBITA-kertoimet 11-10x. Molemmat kertoimet ovat linjassa yhtiön 5 vuoden keskiarvon kanssa (12x ja 11x). Konsensuksen ennusteilla yhtiö tarjoaa lähivuosina sijoittajille ~5,5 %:n osinkotuottoa. Näkemyksemme mukaan sijoittajille Tieto profiloituu tavallaan käänneyhtiönä, kun kasvu ja kannattavuuskäänteet ovat vielä todistamatta, mikä rajoittaa arvostusta. Tuore ohjeistus kuitenkin antaa uskoa tulostulokäänteeseen.

Analyyysiseuranta päättyy Inderesillä noin 17 vuoden jälkeen

Tiedolla on instituutioanalyyysiseuranta useilta muilta analyyysitoimittajilta, minkä lisäksi suosittelemme sijoittajia seuraamaan jatkossa yhtiön omaa pörssi- ja sijoittajaviestintää. Yhtiöön liittyvää uutisvirtaa voi myös edelleen seurata Tiedon yhtiösivullamme, ja sijoittajayhteisömme keskustelu yhtiöstä jatkuu Inderesin sijoitusfoorumilla myös tulevaisuudessa. Tietoa yhtiöstä sijoituskohteena on myös saatavilla sen omilta sijoittajasivuilta. Seuranta päättyy Inderesin päätöksestä. Näkemyksemme mukaan analyyysimarkkina siirtyy asteittain kohti kaikille sijoittajille avointa kohdeyhtiöiden maksaman analyyysin mallia. Tämän ja kansainvälistymisstrategiamme johdosta keskitämme seurantaresurssijamme asiakasyhtiöihimme, rajattuun joukkoon Helsingin pörssin suurimpia yhtiöitä sekä yksittäisiin kansainvälisiin suuryhtiöihin.

Suositus

-
(aik. Vähennä)

Tavoitehintaa:

-
(aik. 18,00 EUR)

Osakekurssi:

19,01 EUR

Ohjeistus

(Uusi ohjeistus)

Tietoevry arvioi yhtiön orgaanisen kasvun olevan välillä -2 % ja 0 % ja koko vuoden oikaistu EBITA-marginaalin olevan 14,8–15,8 %.

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöksensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmäärittämismenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämismenetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva
------	---

Lisää	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva
Vähennä	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko
Myy	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laatiineen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Suositus historia (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
24.7.2023	Lisää	26,00 €	22,34 €
20.9.2023	Lisää	25,00 €	21,52 €
27.10.2023	Osta	25,00 €	19,51 €
17.1.2024	Lisää	25,00 €	21,86 €
16.2.2024	Lisää	25,00 €	22,10 €
26.4.2024	Osta	24,00 €	17,35 €
24.7.2024	Osta	24,00 €	18,81 €
18.10.2024	Osta	22,00 €	17,58 €
25.10.2024	Osta	22,00 €	18,92 €
17.2.2025	Osta	22,00 €	18,32 €
25.3.2025	Lisää	21,00 €	18,27 €
25.4.2025	Lisää	20,00 €	16,03 €
30.4.2025	Lisää	19,00 €	15,74 €
23.7.2025	Lisää	17,00 €	14,45 €
16.9.2025	Lisää	17,00 €	15,70 €
23.10.2025	Vähennä	18,00 €	18,20 €
26.11.2025	Vähennä	18,00 €	17,84 €
23.12.2025	Vähennä	18,00 €	18,15 €
13.2.2026	-	-	-



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**