

APETIT

27.04.2026 08.00 EEST



Kaisa Vanha-Perttula, Analyttikko
+358 40 966 5534
kaisa.vanha-perttula@inderes.fi



Pauli Lohi, Analyttikko
+358 45 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Alkuvuosi ei vielä helpotusta tarjoillut

Apetitin Q1-raportti jäi odotuksistamme, kun tulosta painoivat etenkin Foodhillsin tappiollisuus sekä kulupaineet. Yhtiö toisti ohjeistuksensa, mutta tulostilanne on arviomme mukaan aiempaa heikompi kustannuspaineiden varjostaessa näkymiä. Leikkasimmekin raportin myötä sekä kuluvan vuoden että lähivuosien kannattavuusennusteitamme Osakkeen arvostus on tulosperusteisesti korkea ja näkyvyys tuloskäänteeseen säilyy sumeana. Näin ollen laskemme Apetitin suosituksemme myyntitasolle (aik. vähennä) ja laskemme tavoitehintamme 12,5 euroon (aik. 13,0 €) ennustelaskujen mukana.

Q1-tulosta rasitti kulupaineet ja odotuksia suuremmat tappiot

Apetitin liikevaihto kasvoi Q1:llä 5 % 46,1 MEUR:oon jääden 48,2 MEUR:n ennusteestamme. Odotuksiamme vaisumpaa kasvua selitti Ruokaratkaisussa Suomen myyntivolyymit, jotka jäivät vertailukauden tasolle. Markkinahintojen liikkeisiin sidoksissa olevassa Öljykasvituotteissa liikevaihto laski 8 %, mikä jäi -1 %:n ennusteestamme volyymien laskun ja hintojen tasaantumisen myötä. Sen sijaan liikevoitto painui Q1:llä 1,4 MEUR tappiolle (Q1'25: +2,3 MEUR), mikä jäi reippaasti 1,8 MEUR:n liikevoiton ennusteestamme. Ruokaratkaisussa tulos jäi sekä vertailukautta että ennusteitamme heikommalle tasolle. Vaisua kehitystä selitti Foodhillsin tappiot sekä sähkön hinnan nousun vaikutukset. Myös Öljykasvituotteissa tulos heikkeni viime vuodesta ja jäi odotuksistamme raaka-aineen hinnan, matalampien volyymien, heikomman myyntijakauman sekä puristusmarginaalin kaventumisen myötä. Olimme myös odottaneet tulosparannusta osakkuusyhtiö Sucrokselta, jonka tappiot jäivät kuitenkin vertailukauden tasolle, ja näin ollen EPS painui 0,47 euroa pakkaselle jääden selvästi ennusteestamme.

Ohjeistus toistettiin, mutta tulostilanne aiempaa heikompi

Apetit toisti odotetusti hiljattain laskemansa tulosohjeistuksen vuodelle 2026, ja yhtiö arvioi yhä liike tuloksen laskevan selvästi suhteessa vertailukauteen (2025: 5,9 MEUR ilman Foodhills-kaupan kertaluonteista vaikutusta). Ohjeistus sisältää myös

pakastepizzatehtaan sulkemiseen liittyvät kertaluonteiset kulut ja alaskirjaukset (~2,3 MEUR). Vaikka odotimme yhtiön toistavan ohjeistuksensa, alkuvuoden operatiivinen kannattavuus oli ennusteitamme heikommalla tasolla, minkä lisäksi kiristyneen geopolitiittisen tilanteen ja Lähi-idän konfliktin myötä kustannuspaineet varjostavat yhtiön näkymiä.

Leikkasimme Apetitin vuoden 2026 tulosennusteitamme sisältäen Q1:n tulosalituksen sekä edellä mainituista kustannuspaineista ja hinnoittelun viiveistä johtuen. Myös vuosien 2027–2028 tulosennusteemme laskivat noin 9 %, sillä näkyvyys yhtiön tulosparannukseen on aiempaa heikompi ja kustannusinflaation odotetaan jatkuvan näillä näkymin myös ensi vuonna. Vuoden 2026 ennusteissamme vanhojen liiketoimintojen oikaistu liike tulos (ts. ilman pakastepizzatehtaan sulkemiseen liittyviä kertaluonteisia eriä) asettuu 4,0 MEUR:oon, mutta Foodhillsin 2,4 MEUR:n liiketappio painaa oikaistun kokonaisliikevoiton 1,6 MEUR:oon. Alkuvuoden vaisun volyymikehityksen ja kustannuspaineiden myötä tulostasoa jää ennusteissamme aiempia odotuksia maltillisemmaksi, vaikka kausiluonteisuus tukee tuloskertymää loppuvuonna.

Arvostus ei houkuttele ja käänteeseen liittyy epävarmuutta

Apetitin osakkeen arvostus on vuoden 2026 ennusteillamme tulosperusteisesti korkea johtuen heikosta tulostasosta ja Ruotsista ostetun liiketoiminnan tappiollisuudesta. Vaikka Ruotsin liiketoiminnan kannattavuuskäänne toteutuisi, ennusteidemme mukaiset kertoimet säilyvät lähivuosina yhä arvioimamme osakkeen käyvän arvon (~10x) yläpuolella. Näin ollen edes onnistunut tuloskäänne ei tekisi osakkeesta nykyhinnalla neutraalisti arvostettua. Lisäksi näkyvyys liiketoiminnan tuloskäänteeseen on sumea ottaen huomioon pitkään jatkunut tappiollisuus ja ulkomaisiin yrityskauppoihin tyypillisesti liittyvät haasteet. Osakkeeseen onkin jo mielestämme hinnoiteltu ennusteidemme mukainen tulosparannus, minkä vuoksi tuotto-odotus jää papereissamme tuottovaatimusta alemmalle tasolle.

Suositus

Myy

(aik. Vähennä)

Tavoitehintaa:

12,50 EUR

(aik. 13,00 EUR)

Osakekurssi:

13,85 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	168	183	187	192
kasvu-%	3 %	9 %	2 %	3 %
EBIT oik.	5,9	1,6	7,1	8,0
EBIT-% oik.	3,5 %	0,9 %	3,8 %	4,2 %
Nettotulos	9,0	-1,8	6,5	7,4
EPS (oik.)	0,21	0,08	1,05	1,18
P/E (oik.)	66,4	>100	13,2	11,7
P/B	0,8	0,8	0,8	0,8
Osinkotuotto-%	5,0 %	5,4 %	5,4 %	5,4 %
EV/EBIT (oik.)	13,3	55,2	12,5	10,9
EV/EBITDA	3,8	10,5	5,5	5,1
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,5	0,5

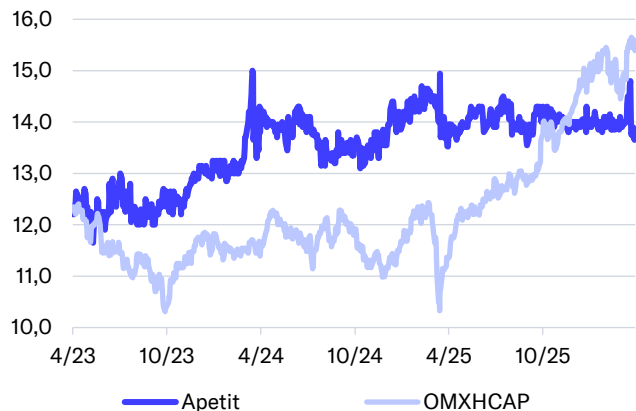
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

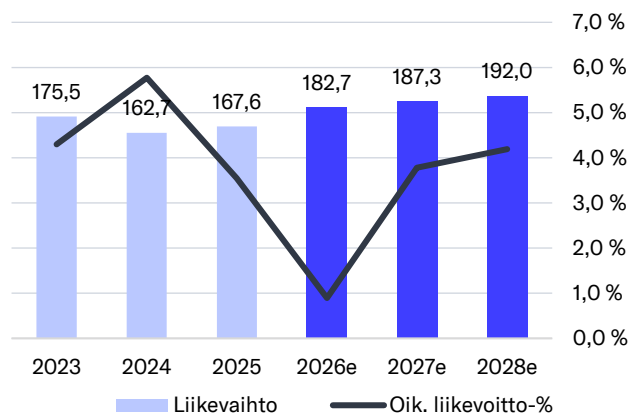
Konsernin liike tuloksen arvioidaan laskevan selvästi vertailuvuodesta (vuonna 2025: 5,9 miljoonaa euroa, ilman Foodhillsin yrityskaupan kertaluonteista vaikutusta tulokseen).

Osakekurssi



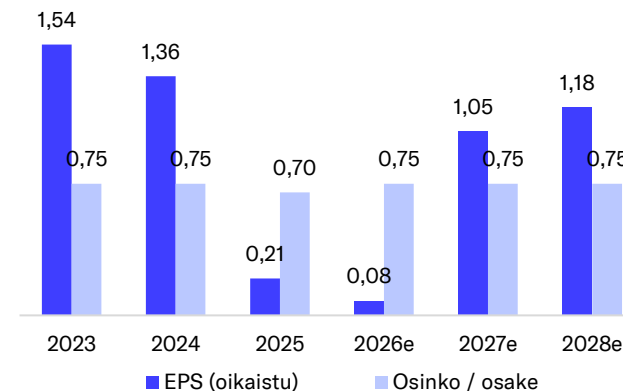
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Merkittävä markkina-asema ainoana suurena kotimaisena pakastekasvisten tuottajana sekä kasviöljyjen puristajana
- Tunnettu Apetit-brändi
- Tulevaisuudennäkymät saavat tukea kasvistrendistä, T&K-panostuksista ja investoinneista
- Kansainvälistymisessä on liikevaihtopotentiaalia

Riskitekijät

- Kaupan alan keskittyminen ja hintakilpailu
- Riippuvuus satokausien onnistumisesta
- Mahdolliset yritysostot tai investoinnit uusiin tuotealueisiin voivat epäonnistua
- Sokerin ja kasviöljyjen jalostusmarginaalien vaihtelu markkinan mukana
- Ruotsin yrityskaupan tuloskäänteessä epäonnistuminen

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	13,9	13,9	13,9
Osakemäärä, milj. kpl	6,21	6,21	6,21
Markkina-arvo	86	86	86
Yritysarvo (EV)	90	88	88
P/E (oik.)	>100	13,2	11,7
P/E	neg.	13,2	11,7
P/B	0,8	0,8	0,8
P/S	0,5	0,5	0,4
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	10,5	5,5	5,1
EV/EBIT (oik.)	55,2	12,5	10,9
Osinko/tulos (%)	neg.	71,6 %	63,3 %
Osinkotuotto-%	5,4 %	5,4 %	5,4 %

Lähde: Inderes

Tulos jäi vaisuksi odotuksia suurempien tappioiden ja kulupaineiden myötä

Kasvuvauhti ei yltänyt ennusteisiimme myyntivolyymien jäädessä odotuksista

Apetitin liikevaihto kasvoi Q1:llä 5 % 46,1 MEUR:oon jääden 48,2 MEUR:n ennusteestamme. Odotuksiamme vaisumpaa kasvua selitti Ruokaratkaisuisissa Suomen myyntivolyymit, jotka jäivät vertailukauden tasolle ja siten alle ennusteistamme. Segmentin liikevaihto kasvoi kuitenkin 20 % Ruotsista hankitun liiketoiminnan tukemana (4,1 MEUR). Markkinahintojen liikkeisiin sidoksissa olevassa Öljykasvituotteissa liikevaihto laski 8 %, mikä jäi -1 %:n ennusteestamme volyymin laskun ja hintojen tasaantumisen myötä. Kokonaisuutena volyyminkehitys oli Q1:llä molemmissa segmenteissä odotuksiamme vaisumpaa.

Tulos alitti ennusteemme selvästi

Yhtiön liikevoitto painui Q1:llä 1,4 MEUR tappiolle (Q1'25: 2,3 MEUR), mikä jäi reippaasti 1,8 MEUR:n liikevoiton

ennusteestamme. Ruokaratkaisuisissa liiketulos jäi nollassa, joka oli sekä vertailukautta että ennusteistamme heikompi taso. Vaisua tuloskehitystä selitti etenkin Ruotsista hankitun liiketoiminnan odotuksiamme suuremmat tappiot sekä sähkön hinnan nousun vaikutukset.

Öljykasvituotteissa tulos heikkeni niin ikään viime vuodesta ja jäi odotuksistamme. Tätä selittivät erityisesti koholla pysyneet raaka-ainekustannukset, matalammat myyntivolyymit, heikompi myyntijakauma sekä puristusmarginaalien kaventuminen. Lisäksi segmentin tulosta rasittivat BlackGrain-kasviproteiinituotteen odotettua korkeammat kehitys- ja tuotantokustannukset.

Konsernin osakekohtainen tulos (EPS) painui 0,47 euroa pakkaselle jääden selvästi alle ennusteemme. Tätä selitti liikevoittoon vaikuttaneiden tekijöiden lisäksi osakkuusyhtiö Sucroksen heikko tulos. Olimme odottaneet Sucroksen tuloksen paranevan viime vuodesta -0,4

MEUR:oon, mutta tappiot pysyivät yhä vertailukauden tasolla -1,1 MEUR:ssa. Arviomme mukaan Sucros kärsi Q1:llä yhä matalasta sokerin markkinahinnasta, minkä lisäksi tulosta käsityksemme mukaan painanut yhtiön neljänneksen aikana toteuttamat säästötoimet.

Rahavirta vahvistui ja taloudellinen asema säilyi edelleen vahvana

Positiivista raportilla oli yhtiön liiketoiminnan rahavirta, joka parani heikosta vertailukaudesta 5,4 MEUR:oon (Q1'25: -1,5 MEUR). Myös Apetitin taloudellinen asema säilyi yhä vahvana, vaikka investoinnit ja Foodhillsin hankinta nostivat yhtiön nettovelkaantumistasoa 11,4 %:iin Q1:llä.

Ennustetaulukko	Q1'25	Q1'26	Q1'26e	Q1'26e	Konsensus	Erotus (%)	2026e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Inderes
					Tot. vs. ideres		
Liikevaihto	43,8	46,1	48,2			-4 %	185
Käyttökate	4,1	0,9	4,1			-78 %	12,1
Liikevoitto	2,3	-1,4	1,8			-177 %	2,8
EPS (raportoitu)	0,06	-0,47	0,16			-387 %	0,29
Liikevaihdon kasvu-%	3,8 %	5,3 %	10,0 %			-4,7 %-yks.	3,1 %
Liikevoitto-% (oik.)	5,2 %	-3,0 %	3,8 %			-6,8 %-yks.	2,8 %

Lähde: Inderes

Tulosnäkökulma kuluvalle vuodelle aiempaa heikompi

Leikkasimme etenkin kuluvan vuoden ennusteita selvästi vaisun alkuvuoden jälkeen

- Apetit toisti odotetusti hiljattain laskemansa tulosohjeistuksen vuodelle 2026, ja yhtiö arvioi yhä liiketuloksen laskevan selvästi suhteessa vertailukauteen (2025: 5,9 MEUR ilman Foodhills-kaupan kertaluonteista vaikutusta). Ohjeistus sisältää myös Pudasjärven pakastepizzatehtaan sulkemiseen liittyvät kertaluonteiset kulut ja alaskirjaukset (~2,3 MEUR).
- Vaikka odotimme yhtiön toistavan ohjeistuksensa, alkuvuoden operatiivinen kannattavuus oli ennusteitamme heikommalla tasolla, minkä lisäksi kiristyneen geopoliittisen tilanteen ja Lähi-idän konfliktin myötä kustannuspaineet varjostavat arviomme mukaan yhtiön näkymiä.
- Leikkasimme raportin myötä Apetitin vuoden 2026 tulosennusteitamme sisältäen Q1:n tulosalituksen sekä edellä mainituista kustannuspaineista ja hinnoittelun viiveistä johtuen. Myös vuosien 2027–2028 liikevoittoennusteemme laskivat noin 9 %, sillä näkyvyys yhtiön tulosparannukseen on aiempaa heikompi ja kustannusinflaation odotetaan jatkuvan näillä näkymin myös ensi vuonna.
- Vuoden 2026 ennusteissamme vanhojen liiketoimintojen oikaistu liike-tulos (ts. ilman pakastepizzatehtaan sulkemiseen liittyviä kertaluonteisia eriä) asettuu 4,0 MEUR:oon, mutta Foodhillsin 2,4 MEUR:n liiketappio painaa oikaistun kokonaisliikevoiton 1,6 MEUR:oon.
- Alkuvuoden vaisu volyymikehitys ja koholla pysyvät kustannuspaineet viittaavat siihen, että Suomen liiketoimintojen tulostaso jää aiempia odotuksiamme maltillisemmaksi vuonna 2026, vaikka kausiluonteisuus tukee tuloskertymää loppuvuonna.

Ennustemuutokset MEUR / EUR	2026e Vanha	2026e Uusi	Muutos %	2027e Vanha	2027e Uusi	Muutos %	2028e Vanha	2028e Uusi	Muutos %
Liikevaihto	185	183	-1 %	190	187	-1 %	194	192	-1 %
Käyttökate	12,1	8,6	-29 %	16,7	16,0	-4 %	17,9	17,1	-4 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	5,1	1,6	-68 %	7,8	7,1	-9 %	8,8	8,0	-9 %
Liikevoitto	2,8	-0,7	-123 %	7,8	7,1	-9 %	8,8	8,0	-9 %
Tulos ennen veroja	2,3	-1,4	-162 %	8,6	7,9	-9 %	9,7	8,9	-8 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,66	0,08	-87 %	1,14	1,05	-8 %	1,28	1,18	-8 %
Osakekohtainen osinko	0,75	0,75	0 %	0,75	0,75	0 %	0,75	0,75	0 %

Lähde: Inderes

Tuloskäänne jo pitkälle hinnoiteltu kurssiin

Arvonmäärityksen yhteenveto:

Defensiivistä, mutta matalakatteista liiketoimintaa

Apetit on sijoitusprofiililtaan defensiivinen osake, jonka liiketoiminta ei ole erityisen riippuvaista talouden suhdanteista, mutta toisaalta markkinan kasvunäkymät ovat melko maltilliset. Yhtiö toimii vakiintuneella ja kilpaillulla markkinalla, jolla korkeiden tuottojen saaminen on haastavaa. Viime vuosina Apetit on onnistunut parantamaan tehokkuuttaan sekä kasvattamaan myyntiä suotuisissa tuoteryhmissä. Jalostajana yhtiö on riippuvainen kotimaisen maatalouden satokehityksestä ja kasviöljyjen raaka-aineiden globaalista hintatasosta, mitkä voivat ajoittain heiluttaa tulosta. Yhtiön vanhat liiketoiminnat ovat melko ennustettavia ja kannattavuudeltaan kohtuullisen vakaita, mutta Ruotsista ostettu Foodhills kaipaisi kannattavuuskäännettä, jossa onnistuminen lähivuosina on epävarmaa.

Osakkuusyhtiö Sucros huomioitava arvostuksessa

Apetitin arvostustason tarkastelua monimutkaistaa yhtiön 20 %:n omistusosuus sokeriyhtiö Sucroksesta. Apetitin omistusosuuden arvo ja tulosvaikutus ovat merkittävät, joten osakkeen arvonmäärityksen tekeminen vaatii mielestämme myös mielipidettä Sucroksen käyvästä arvosta. Käyttäessämme yritysarvopohjaisia tunnuslukuja vähennämme Sucroksen laskennallisen arvon Apetitin yritysarvosta. Tällöin kertoimet kuvaavat paremmin Apetitin liiketoimintojen arvoa, eikä osakkuusyhtiöön sitoutunut arvo vääristä kertoimia harhaanjohtavan korkeiksi. Olemme arvostaneet Sucroksen irrallisena osana EV-pohjaisissa arvostusmenetelmissä ja DCF:ssä perustuen tasearvoon ja historialliseen tulokseen (käypä arvo 11 MEUR tai 1,7 €/osake). Tämä vastaa kertoimia P/B: 0,6x, P/E 2020–2024: 10x, P/E 2025: negatiivinen ja P/E 2027e: 11x.

Tulos pohjaiset kertoimet ovat koholla...

Apetitin tulos pohjainen arvostus on tällä hetkellä tavanomaista korkeampi (EV/EBIT 2026e: 55x, 2027e: 13x), mihin vaikuttaa erityisesti Foodhills-yrityskaupan lyhyellä aikavälillä negatiivinen tulosvaikutus. Arvioimme osakkeen käyvän arvostustason olevan noin 10x. Vaikka Foodhillsin kannattavuuskäänne toteutuisi, ennusteidemme mukaiset kertoimet säilyvät yhä arvioimamme osakkeen käyvän arvostustason yläpuolella vuosina 2027–2028. Näin ollen edes onnistunut tuloskäänne ei tekisi osakkeesta nykyhinnalla neutraalisti arvostettua. Osakkeeseen onkin jo mielestämme hinnoiteltu ennusteidemme mukainen tulosparannus, minkä vuoksi tuotto-odotus jää papereissamme negatiiviseksi.

...eikä tase pohjainen arvostus myöskään houkuttele

Apetit sai ostettua Foodhillsin tase pohjaisesti erittäin edullisesti, minkä ansiosta taseeseen tehtiin merkittävä positiivinen ylöskirjaus. Osakkeen P/B-kerroin on silti lähellä viime vuosien tasoa (P/B: 0,8x). Tehty ylöskirjaus ei heijasta ostetun liiketoiminnan tuloskuntoa, joten tasearvo ei mielestämme anna tällä hetkellä täysin oikeaa kuvaa yhtiön varojen käyvästä arvosta. Jos yhtiö pystyisi kääntämään ostetun liiketoiminnan tuloksen ja saavuttamaan kohtuullista sijoitetun pääoman tuottoa kuten vanhoissa liiketoiminnoissa (2024 ROI: 10 %), olisi osakkeelle perusteltavissa merkittävää nousuvaraa tase pohjaisestikin katsottuna. Tähänkin ajatteluun pätee sama kuin tulos pohjaiseen – epävarmuus Foodhillsin tuloskäännteeseen on vaikeasti arvioitavissa. Nykyennusteillamme lähivuosien ROI jää heikohkoksi (2026–2028e: 0-7 %).

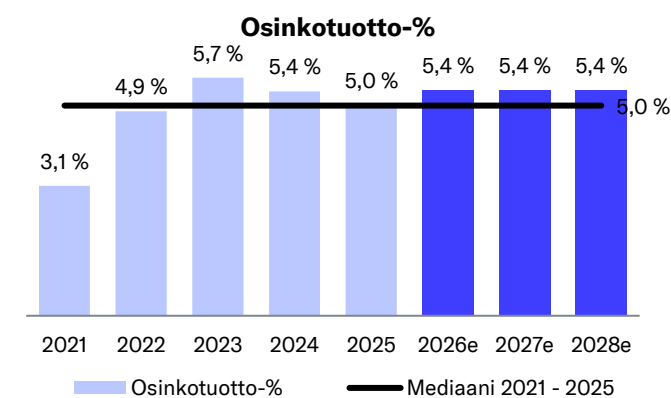
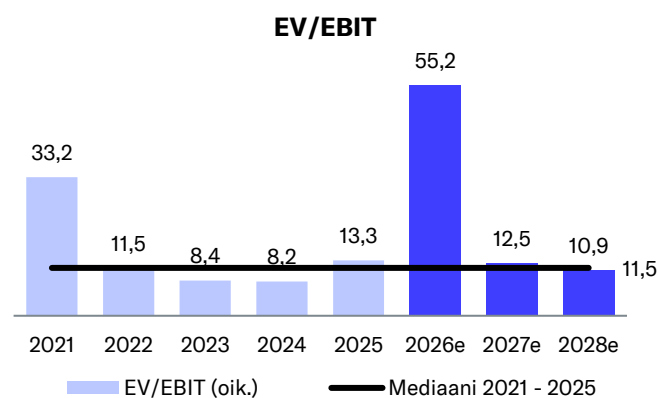
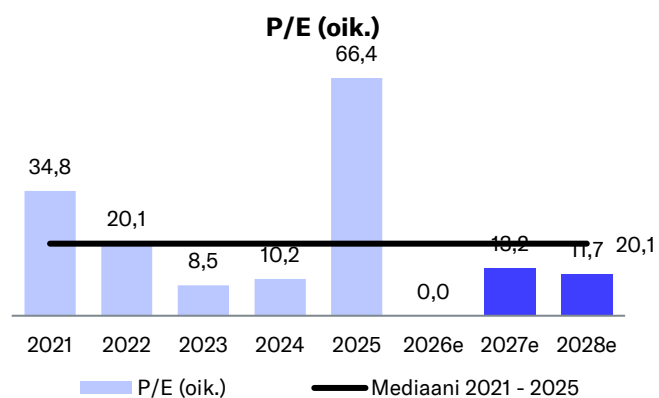
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	13,9	13,9	13,9
Osakemäärä, milj. kpl	6,21	6,21	6,21
Markkina-arvo	86	86	86
Yritysarvo (EV)	90	88	88
P/E (oik.)	>100	13,2	11,7
P/E	neg.	13,2	11,7
P/B	0,8	0,8	0,8
P/S	0,5	0,5	0,4
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	10,5	5,5	5,1
EV/EBIT (oik.)	55,2	12,5	10,9
Osinko/tulos (%)	neg.	71,6 %	63,3 %
Osinkotuotto-%	5,4 %	5,4 %	5,4 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	12,9	10,2	13,2	14,0	13,9	13,9	13,9	13,9	13,9
Osakemäärä, milj. kpl	6,32	6,32	6,32	6,21	6,21	6,21	6,21	6,21	6,21
Markkina-arvo	81	64	83	87	86	86	86	86	86
Yritysarvo (EV)	94	40	63	77	79	90	88	88	85
P/E (oik.)	34,8	20,1	8,5	10,2	66,4	>100	13,2	11,7	9,9
P/E	34,8	20,1	8,5	10,2	9,6	neg.	13,2	11,7	9,9
P/B	0,9	0,7	0,8	0,8	0,77	0,8	0,8	0,8	0,8
P/S	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
EV/Liikevaihto	0,3	0,2	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	10,3	4,2	4,8	4,8	3,8	10,5	5,5	5,1	4,5
EV/EBIT (oik.)	33,2	11,5	8,4	8,2	13,3	55,2	12,5	10,9	8,9
Osinko/tulos (%)	108,5 %	98,7 %	48,6 %	55,1 %	48,3 %	neg.	71,6 %	63,3 %	53,7 %
Osinkotuotto-%	3,1 %	4,9 %	5,7 %	5,4 %	5,0 %	5,4 %	5,4 %	5,4 %	5,4 %

Lähde: Inderes



Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	Yritysarvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
			2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Atria	472	714	9,9	9,6	5,2	5,0	0,4	0,4	9,9	9,5	5,0	5,3	1,0
Raisio	404	328	10,8	10,0	8,3	7,8	1,4	1,4	16,0	15,0	6,1	6,5	1,5
HKFoods	165	358	9,4	9,6	5,2	5,3	0,4	0,3	11,1	9,0	6,5	6,8	1,1
Fodelia	40	44	13,5	10,7	8,0	6,8	0,7	0,7	15,0	12,4	2,0	2,8	2,9
Nomad Foods	1158	3127	8,4	8,2	6,6	6,4	1,1	1,1	5,5	5,0	8,2	9,0	0,5
Savencia	980	1563	7,7	7,1	3,5	3,3	0,2	0,2	7,0	6,4	2,4	2,7	0,5
Agrana Beteiligungs	747	1238	18,0	12,8	6,8	5,9	0,4	0,4		15,4	5,9	6,1	0,7
Bonduelle	284	1050	12,8	11,4	6,2	5,9	0,5	0,5	7,3	5,8	3,3	3,9	0,4
Austevoll Seafood	1731	3711	9,1	7,4	5,8	5,2	1,0	1,0	9,1	7,8	6,3	8,0	1,0
Origin Enterprises	477	825	9,3	9,0	6,8	6,6	0,4	0,4	8,3	8,0	4,1	4,2	1,0
Cranswick	3375	3693	13,9	13,2	9,8	9,3	1,1	1,0	18,4	17,4	2,0	2,1	2,6
Apetit (Inderes)	86	90	55,2	12,5	10,5	5,5	0,5	0,5	165,7	13,2	5,4	5,4	0,8
Keskiarvo			11,1	10,0	6,7	6,4	0,7	0,6	11,8	12,0	4,7	5,2	1,2
Mediaani			9,8	9,8	6,7	6,2	0,5	0,5	9,9	9,2	5,0	5,3	1,0
Erutus-% vrt. mediaani			463 %	27 %	58 %	-10 %	0 %	-2 %	1577 %	43 %	9 %	2 %	-21 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	163	43,8	39,2	41,4	43,2	168	46,1	43,5	46,3	46,8	183	187	192	196
Ruokaratkaisut	75,8	20,4	17,3	19,0	21,0	77,7	24,6	21,8	23,5	24,2	94,0	96,4	98,8	101
Öljyasvituotteet	87,4	23,6	22,1	22,5	22,2	90,4	21,6	21,9	23,0	22,8	89,2	91,5	93,7	95,6
Eliminoinnit	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,5	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Käyttökate	16,1	4,1	1,0	5,0	10,9	21,0	0,9	-1,2	4,7	4,1	8,6	16,0	17,1	18,8
Poistot ja arvonalennukset	-6,7	-1,8	-1,8	-1,8	-1,9	-7,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3	-9,2	-8,9	-9,1	-9,3
Liikevoitto ilman kertaeriä	9,4	2,3	-0,8	3,7	0,8	5,9	-1,4	-1,2	2,4	1,8	1,6	7,1	8,0	9,6
Liikevoitto	9,4	2,3	-0,8	3,2	9,0	13,6	-1,4	-3,5	2,4	1,8	-0,7	7,1	8,0	9,6
Ruokaratkaisut	8,2	2,4	-0,4	2,7	9,5	14,3	0,0	-3,3	2,5	2,4	1,5	7,6	8,5	4,9
Öljyasvituotteet	4,2	0,4	0,2	1,2	0,4	2,2	-0,7	0,7	0,7	0,5	1,1	2,9	3,1	4,7
Konsernitoiminnot	-2,9	-0,6	-0,7	-0,7	-0,9	-2,9	-0,6	-0,8	-0,8	-1,1	-3,3	-3,4	-3,5	0,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	1,5	-1,5	-0,5	-0,2	-0,6	-2,8	-1,1	-0,2	0,2	1,1	0,0	1,0	1,0	1,0
Nettorahoituskulut	-0,6	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,1	0,0
Tulos ennen veroja	10,3	0,7	-1,5	2,8	8,2	10,1	-2,8	-3,8	2,5	2,7	-1,4	7,9	8,9	10,6
Verot	-1,9	-0,3	0,1	-0,6	-0,3	-1,1	-0,1	0,8	-0,5	-0,5	-0,4	-1,4	-1,6	-1,9
Nettotulos	8,5	0,4	-1,4	2,2	7,9	9,0	-2,9	-3,0	2,0	2,2	-1,8	6,5	7,4	8,7
EPS (oikaistu)	1,36	0,06	-0,23	0,43	-0,05	0,21	-0,46	-0,12	0,32	0,35	0,08	1,05	1,18	1,40
EPS (raportoitu)	1,36	0,06	-0,23	0,35	1,27	1,45	-0,46	-0,49	0,32	0,35	-0,29	1,05	1,18	1,40

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-7,3 %	3,8 %	5,9 %	2,2 %	0,6 %	3,0 %	5,3 %	11,0 %	11,9 %	8,4 %	9,0 %	2,5 %	2,5 %	2,0 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	25 %	-33 %	-740 %	-1 %	-66 %	-37 %	-161 %	-37 %	-35 %	117 %	-72 %	333 %	14 %	19 %
Käyttökate-%	9,9 %	9,4 %	2,6 %	12,1 %	25,2 %	12,5 %	2,0 %	-2,7 %	10,2 %	8,8 %	4,7 %	8,5 %	8,9 %	9,6 %
Oikaistu liikevoitto-%	5,8 %	5,2 %	-2,1 %	8,9 %	1,9 %	3,5 %	-3,0 %	-2,7 %	5,2 %	3,8 %	0,9 %	3,8 %	4,2 %	4,9 %
Nettotulos-%	5,2 %	0,8 %	-3,7 %	5,3 %	18,2 %	5,4 %	-6,2 %	-7,0 %	4,2 %	4,6 %	-1,0 %	3,5 %	3,8 %	4,4 %

Lähde: Inderes

Tase

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	76,2	78,0	81,6	82,4	83,3
Liikearvo	0,4	-8,6	-8,6	-8,6	-8,6
Aineettomat hyödykkeet	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2
Käyttöomaisuus	48,1	62,7	63,5	64,3	65,1
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	21,6	17,8	20,6	20,6	20,6
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vaihtuvat vastaavat	58,8	67,0	71,2	73,0	74,8
Vaihto-omaisuus	46,6	48,6	51,2	52,4	53,8
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	8,1	8,3	9,1	9,3	9,6
Likvidit varat	4,1	10,1	11,0	11,2	11,5
Taseen loppusumma	135	145	153	155	158

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	108	112	106	108	110
Osakepääoma	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6
Kertyneet voittovarot	65,6	70,0	63,9	65,7	68,4
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	23,4	23,4	23,4	23,4	23,4
Muu oma pääoma	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	6,4	4,9	8,7	8,7	8,6
Laskennalliset verovelat	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Varaukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	5,9	4,4	8,2	8,2	8,1
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset velat	20,9	28,2	38,4	39,0	39,2
Korolliset velat	1,5	8,9	17,7	17,9	17,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	19,4	19,3	20,7	21,2	21,7
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	135	145	153	155	158

DCF-laskelma

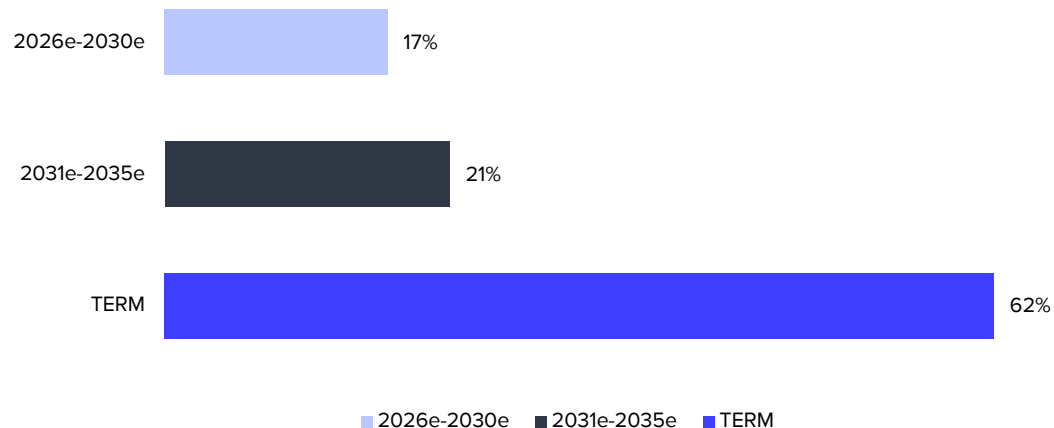
DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	3,0 %	9,0 %	2,5 %	2,5 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	8,1 %	-0,4 %	3,8 %	4,2 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %	4,5 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %
Liikevoitto	13,6	-0,7	7,1	8,0	9,6	9,8	10,0	10,2	9,5	8,6	8,8	
+ Kokonaispoistot	7,4	9,2	8,9	9,1	9,3	9,9	10,0	10,2	10,3	10,5	10,7	
- Maksetut verot	-1,1	-0,4	-1,4	-1,6	-1,9	-1,9	-1,9	-2,0	-1,8	-1,7	-1,7	
- verot rahoituskuluista	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Käyttöpääoman muutos	-2,4	-1,9	-1,0	-1,0	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	
Operatiivinen kassavirta	17,4	6,4	13,6	14,5	16,1	16,9	17,2	17,4	17,1	16,5	16,8	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-13,0	-10,0	-9,7	-9,9	-10,1	-10,8	-11,0	-11,2	-11,5	-11,7	-11,0	
Vapaa operatiivinen kassavirta	4,4	-3,6	3,9	4,6	6,0	6,1	6,1	6,2	5,6	4,8	5,8	
+/- Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	4,4	-3,6	3,9	4,6	6,0	6,1	6,1	6,2	5,6	4,8	5,8	98,2
Diskontattu vapaa kassavirta		-3,4	3,4	3,7	4,5	4,2	4,0	3,7	3,1	2,5	2,7	46,5
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		75,0	78,4	75,0	71,3	66,7	62,5	58,5	54,8	51,7	49,3	46,5
Velaton arvo DCF		75,0										
- Korolliset velat		-13,3										
+ Rahavarat		10,1										
+ Osakkuusyhtiöt		10,7										
+ Osakkuusyhtiö Sucroksen arvioitu käypä arvo		13,0										
-Osinko/pääomapalautus		-4,3										
Oman pääoman arvo DCF		78,1										
Oman pääoman arvo DCF per osake		12,6										

Pääoman kustannus (WACC)

Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E)	5,0 %
Vieraan pääoman kustannus	3,0 %
Yrityksen Beta	0,93
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,40 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	8,3 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	8,0 %

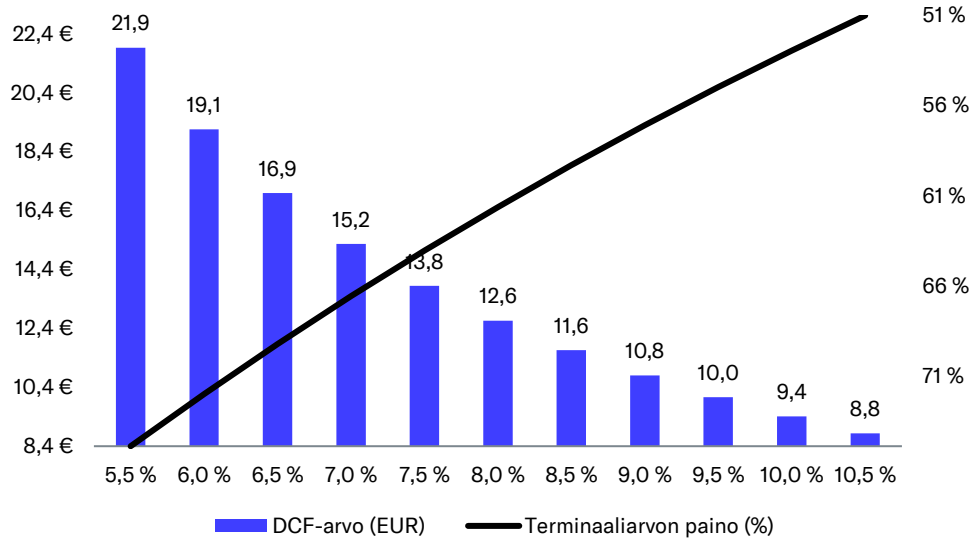
Lähde: Inderes

Rahavirran jakauma jaksoittain

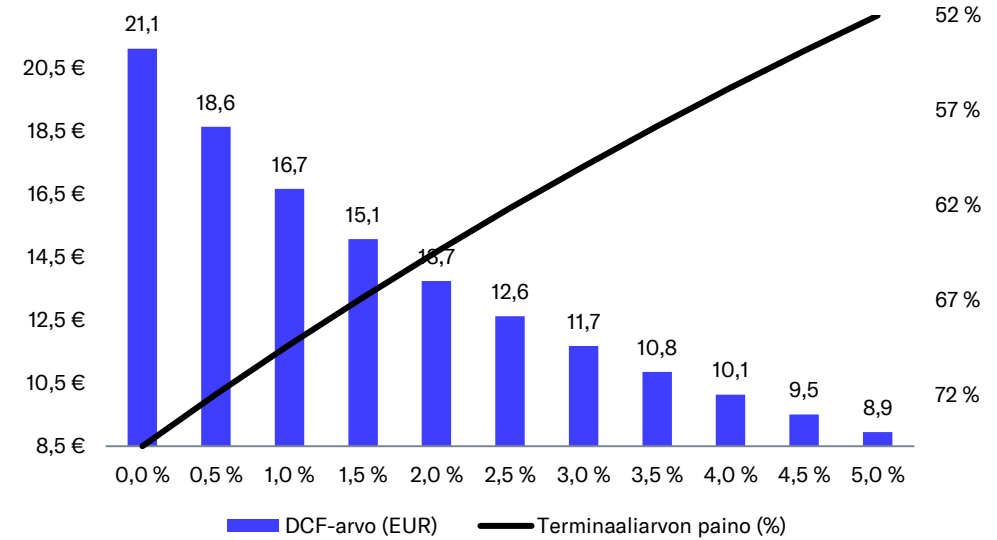


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

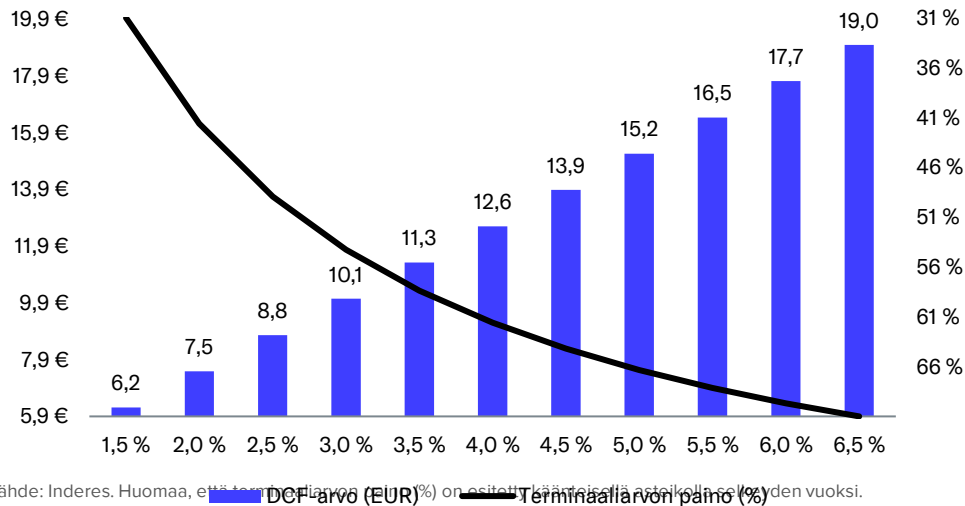
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



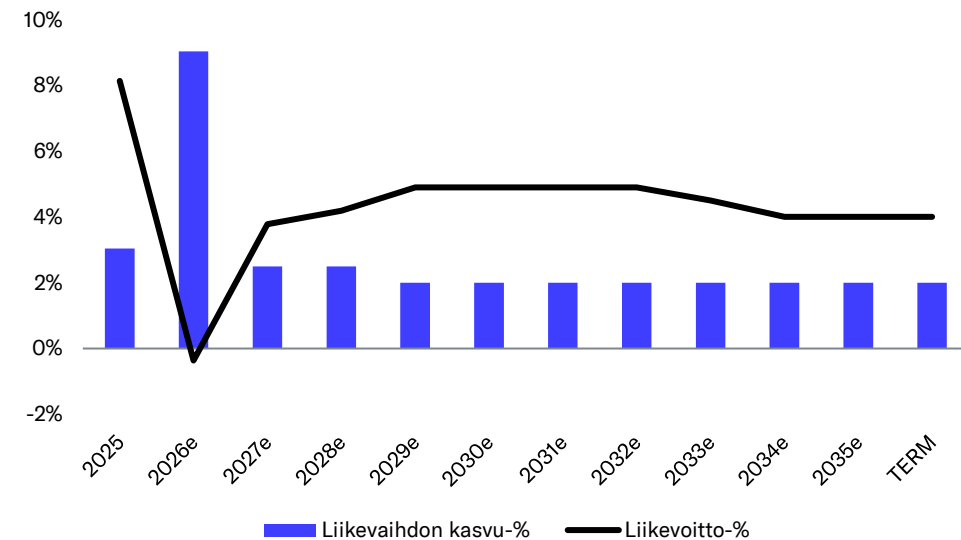
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



DCF-arvon herkkyys muutoksille terminaalin liikevoittomarginaalissa (EBIT-%)



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty tässä graafissa vuosittain.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	175,5	162,7	167,6	182,7	187,3
Käyttökate	13,2	16,1	21,0	8,6	16,0
Liikevoitto	7,5	9,4	13,6	-0,7	7,1
Voitto ennen veroja	11,2	10,3	10,1	-1,4	7,9
Nettovoitto	9,8	8,5	9,0	-1,8	6,5
Kertaluontoiset erät	0,0	0,0	7,7	-2,3	0,0

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	131,1	135,0	145,0	152,9	155,4
Oma pääoma	103,5	107,6	111,9	105,8	107,7
Liikearvo	0,4	0,4	-8,6	-8,6	-8,6
Nettovelat	-5,9	3,3	3,3	14,9	14,9

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	13,2	16,1	21,0	8,6	16,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-4,2	-12,4	-2,4	-1,9	-1,0
Operatiivinen kassavirta	9,1	3,6	17,4	6,4	13,6
Investoinnit	-14,7	-10,7	-13,0	-10,0	-9,7
Vapaa kassavirta	-5,6	-7,2	4,4	-3,6	3,9

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	4,8	4,8	3,8	10,5	5,5
EV/EBIT (oik.)	8,4	8,2	13,3	55,2	12,5
P/E (oik.)	8,5	10,2	66,4	>100	13,2
P/B	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Osinkotuotto-%	5,7 %	5,4 %	5,0 %	5,4 %	5,4 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	1,54	1,36	1,45	-0,29	1,05
EPS (oikaistu)	1,54	1,36	0,21	0,08	1,05
Operat. Kassavirta / osake	1,44	0,58	2,81	1,04	2,18
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,89	-1,16	0,71	-0,57	0,62
Omapääoma / osake	16,38	17,33	18,03	17,04	17,34
Osinko / osake	0,75	0,75	0,70	0,75	0,75

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-3 %	-7 %	3 %	9 %	2 %
Käyttökateen kasvu-%	41 %	21 %	31 %	-59 %	87 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	118 %	25 %	-37 %	-72 %	333 %
EPS oik. kasvu-%	205 %	-12 %	-85 %	-60 %	1153 %
Käyttökate-%	7,5 %	9,9 %	12,5 %	4,7 %	8,5 %
Oik. Liikevoitto-%	4,3 %	5,8 %	3,5 %	0,9 %	3,8 %
Liikevoitto-%	4,3 %	5,8 %	8,1 %	-0,4 %	3,8 %
ROE-%	9,8 %	8,0 %	8,2 %	-1,6 %	6,1 %
ROI-%	11,0 %	9,6 %	9,0 %	-0,5 %	6,1 %
Omavaraisuusaste	78,9 %	79,7 %	77,2 %	69,2 %	69,3 %
Nettovelkaantumisaste	-5,7 %	3,1 %	2,9 %	14,1 %	13,8 %
Nettovelka/käyttökate	-0,4	0,2	0,2	1,7	0,9
EBITDA/nettorahoituskulut	44,1	26,8	30,0	11,4	79,8

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Suositushistoria (>12 kk)

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, arvot ja ennusteet ovat esittäjensä 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 tulevasta. 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 neuvonantaja. 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 arvonmäärittämissuunnitelmia: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämissuunnitelmat 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 analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laiteinen analytiikan 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/>

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
13/02/2023	Vähennä	10,00 €	10,90 €
17/02/2023	Lisää	12,00 €	10,80 €
27/03/2023	Vähennä	12,50 €	12,95 €
25/04/2023	Lisää	13,50 €	12,65 €
17/08/2023	Lisää	14,00 €	12,50 €
18/10/2023	Lisää	14,00 €	12,60 €
26/10/2023	Lisää	14,00 €	12,65 €
16/02/2024	Vähennä	13,50 €	13,25 €
28/03/2024	Vähennä	13,50 €	13,70 €
29/04/2024	Lisää	15,50 €	14,25 €
15/08/2024	Vähennä	14,00 €	13,50 €
28/10/2024	Vähennä	14,00 €	13,50 €
14/02/2025	Vähennä	14,00 €	14,20 €
27/03/2025	Vähennä	14,50 €	14,40 €
26/04/2025	Lisää	15,00 €	13,52 €
25/08/2025	Lisää	15,00 €	14,05 €
10/10/2025	Vähennä	14,00 €	14,00 €
27/10/2025	Vähennä	14,00 €	14,00 €
12/12/2025	Vähennä	13,50 €	13,90 €
16/02/2026	Vähennä	13,00 €	13,95 €
17/04/2026	Vähennä	13,00 €	13,95 €
27/04/2026	Myy	12,50 €	13,85 €



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](https://www.inderes.fi)

[inderes.se](https://www.inderes.se)

**inde
res.**