YIT

02.11.2026 08.20 EET



Atte Jortikka, Analyytikko
+358 40 054 3725
atte.jortikka@inderes.fi

YHTIÖRAPORTTI



CEE:n aloitusten tulee kiihtyä loppuvuonna

YIT:n Q3-raportti oli oikaistun liikevoiton osalta täsmälleen odotustemme mukainen, ja liikevaihto ylitti ennusteemme Rakennus-segmentin vetämänä. Urakoinnin tilauskannan vahva kasvu tukee näkemystämme urakoinnin tulosparannuksesta, minkä vuoksi nostimme Rakennus- ja Infra-segmenttien ennusteitamme. Asuminen CEE -segmentin aloitukset jäävät kuitenkin kuluvana vuonna aiempia odotuksiamme matalammiksi, mikä laskee ensi vuoden volyymeja. Kokonaisuutena laskimme tulevien vuosien tulosennusteitamme hieman. Ennustemuutosten ja nousseen tuottovaatimuksen myötä laskemme tavoitehintamme 4,20 euroon (aik. 4,50 euroa). Nykyisellä hinnalla lähiajan tuotto-odotus jää tuottovaatimuksemme alle, ja laskemme suosituksemme Vähennä-tasolle (aik. Lisää).

Tulos odotusten mukainen, joskin jakauma poikkesi

YIT:n Q3-liikevaihto (PoC) kasvoi 14 % 530 MEUR:oon ja ylitti sekä ennusteemme (504 MEUR) että konsensuksen (517 MEUR). Ylitys tuli käytännössä kokonaan Rakennus-segmentistä, kun Asuminen Suomi -segmentti jäi edelleen odotuksistamme. Oikaistu liikevoitto nousi 30 MEUR:oon (Q3'25 24 MEUR) ja vastasi ennustettamme täysin.

Segmenttien välinen jakauma poikkesi kuitenkin odotuksistamme. Rakennus-segmentin kannattavuus nousi poikkeuksellisen vahvaksi operatiivisen tehokkuuden sekä vahvan volyymikehityksen tukemana. Myös datakeskusrakentamisen osuus kasvoi urakoinnissa edelleen. Asuminen CEE -segmentin tulos jäi hieman ennusteestamme. Asuminen Suomi -segmentissä toimintamallin muutoksen säästöt näkyvät jo osittain, mutta matalat volyymit pitivät segmentin yhä tappiollisena.

Raportoitua tulosta painoi Tripla Mall Ky:n 19 MEUR:n käyvän arvon alaskirjaus, minkä vuoksi IFRS-liikevoitto jäi selvästi ennusteestamme. Rahavirta oli kvartaalilla vahva, ja nettovelka laski vertailukaudesta.

Urakointi jatkaa ennusteissamme hyvässä vedossa

YIT kavensi ohjeistustaan 80–90 MEUR:oon, ja pidimme oikaistun liikevoiton ennusteemme ennallaan 83 MEUR:ssa. Urakoinnin uusia tilauksia kertyi kvartaalilla yli 900 MEUR:n edestä, ja tilauskanta kasvoi 28 %. Nostimme Rakennus-segmentin liikevaihto- ja kannattavuusennusteita ensi vuodelle sekä Infra-segmentin kannattavuusennustetta. Yhtiön mukaan datakeskusrakentamisen kasvava osuus parantaa urakoinnin marginaaleja ensi vuonna, mikä tukee odotustamme marginaalien selvästä noususta.

Asuminen CEE -segmentin vuoden aloitukset jäävät päivitetyssä ennusteessamme aiemmin odottamaamme matalammiksi, mikä painaa ensi vuoden liikevaihtoa segmentissä. Yhtiön mukaan aloitusten pullonkaulana on lupaprosessien ajoitus, ja se uskoo aloitusten kiihtyvän neljännellä kvartaalilla selvästi. Asuminen Suomi -segmentissä laskimme sijoittajakohteiden aloitusennusteita, sillä korkea korkotaso viivästyttää sijoittajamarkkinan elpymistä. Lisäksi nostimme konsernikulujen ennustettamme. Liikevaihtorakenteen painottuessa aiempaa enemmän matalamman marginaalin urakointiin, ensi vuoden oikaistun liikevoiton ennusteemme laski 3 prosentilla.

Tuotto-odotus vahvan tuloskasvun varassa

YIT:n arvostus on lyhyellä aikavälillä vaativa. Katsomme kuitenkin yhtiön arvostusta pidemmällä aikajänteellä huomioiden rakentamisen syklin vaihe etenkin Suomessa. Päivitetty tavoitehintamme arvostaa yhtiötä vuosien 2027–2028 tuloksella kertoimilla 10x–13x (EV/EBIT), mikä on mielestämme varsin neutraali taso. Pidemmän aikavälin tuotto-odotus on edelleen selvästi positiivinen, mutta edellyttää vahvan tuloskasvun toteutumista. Datakeskusinvestointien hyytyminen, projektiriskien realisoituminen yksittäisissä suurissa hankkeissa tai Asuminen CEE -segmentin aloitustahdin hidastuminen heikentäisivät tuloskasvunäkymää oleellisesti.

Suositus
Vähennä
(aik. Lisää)

Tavoitehinta:
4,20 EUR
(aik. 4,50 EUR)

Osakekurssi:
3,86 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto (PoC)	1803	1968	2262	2611
kasvu-%		9 %	15 %	15 %
EBIT oik.	58,4	83,0	121,5	152,8
EBIT-% oik.	3,2 %	4,2 %	5,4 %	5,9 %
Nettotulos	-23,6	-40,8	48,8	78,6
EPS (oik.)	-0,09	-0,01	0,21	0,32
P/E (oik.)	neg.	neg.	18,7	12,2
P/B	1,1	1,5	1,4	1,3
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,4 %
EV/EBIT (oik.)	24,4	18,9	12,7	9,7
EV/EBITDA	22,1	33,6	11,9	8,9
EV/Liikevaihto	0,8	0,8	0,7	0,6

Lähde: Inderes

Ohjeistus (Tarkennus)

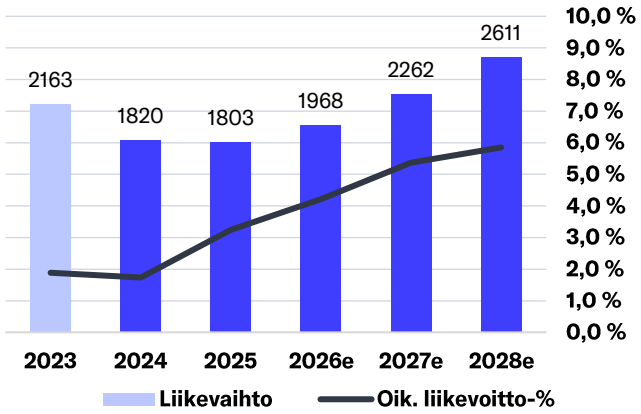
YIT odottaa oikaistun liikevoiton olevan 80–90 MEUR vuonna 2026 (2025: oikaistu liikevoitto valmiusasteen mukaiseen tuloutusmenetelmään perustuen 58 MEUR).

Osakekurssi



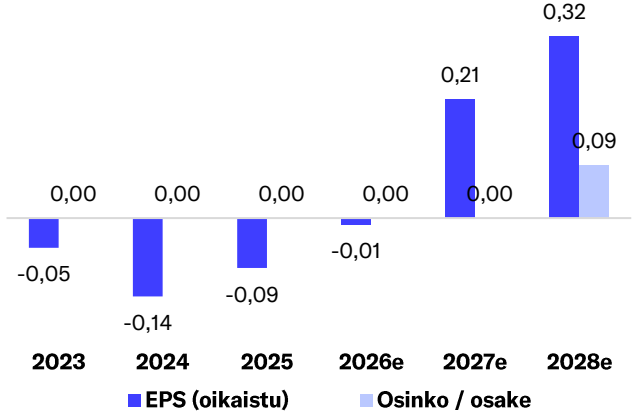
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Datakeskusrakentamisen osuuden kasvu tuloskasvuajurina
- Suomen rakennussuhdanteen parantuminen pohjatasoilta
- Urakointisegmenttien tuloskäänteen jatkuminen
- Taseen keventäminen ja pääomien vapauttaminen
- Vakauden ja kestävyyden saavuttaminen liiketoiminnassa

Riskitekijät

- Markkinoiden palautumisen viivästyminen
- Datakeskusinvestointien laantuminen
- Projekteissa esiintyvät mahdolliset haasteet voivat aiheuttaa tappioita
- Hankkeiden kehitys voi epäonnistua ja johtaa epäonnistuneeseen projektiin

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	3,86	3,86	3,86
Osakemäärä, milj. kpl	230,7	230,7	230,7
Markkina-arvo	891	891	891
Yritysarvo (EV)	1569	1540	1488
P/E (oik.)	neg.	18,7	12,2
P/E	neg.	22,4	12,8
P/B	1,5	1,4	1,3
EV/Liikevaihto	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	33,6	11,9	8,9
EV/EBIT (oik.)	18,9	12,7	9,7
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	2,4 %

Lähde: Inderes

Rakennus kantoi liikevaihdon ylityksen

Liikevaihto ylitti ennusteemme

YIT:n Q3-liikevaihto (PoC) kasvoi 14 % 530 MEUR:oon (Q3'25 466 MEUR) ja ylitti ennusteemme (504 MEUR). Rakennus-segmentin liikevaihto kasvoi 35 % 217 MEUR:oon (ennuste 174 MEUR), ja segmentti selitti käytännössä koko ylityksen. Infra-segmentin liikevaihto kasvoi 24 % 157 MEUR:oon, mutta jäi hieman ennusteestamme (164 MEUR).

Asuminen CEE -segmentin liikevaihto nousi 115 MEUR:oon (Q3'25 105 MEUR) ja vastasi ennustettamme (117 MEUR). Asuminen Suomi -segmentin liikevaihto laski 51 MEUR:oon (Q3'25 81 MEUR) ja jäi ennusteestamme (57 MEUR), mitä selittää rakenteilla olevan tuotannon matala taso. Sijoittajakohteita oli kvartaalin lopussa rakenteilla enää 61 (Q2'26 105).

Oikaistu liikevoitto osui ennusteeseen

Oikaistu liikevoitto nousi 30 MEUR:oon (Q3'25 24 MEUR) ja vastasi sekä ennustettamme että konsensusta. Rakennus-segmentin oikaistu liikevoitto nousi 11 MEUR:oon (ennuste 7 MEUR), ja marginaali nousi 5,2 %:iin (Q3'25 3,5 %). Taso on segmentille poikkeuksellisen hyvä, ja yhtiön mukaan sitä tukivat volyymi ja parantunut operatiivinen tehokkuus. Lisäksi liikevaihdossa korostui korkeamman marginaalin datakeskusrakentaminen yhä vahvemmin. Infra-segmentin oikaistu liikevoitto oli ennusteemme mukainen 10 MEUR (Q3'25 7 MEUR).

Asuminen CEE -segmentin oikaistu liikevoitto oli 15 MEUR (ennuste 17 MEUR), kun marginaali laski 13,0 %:iin (Q2'26 16,5 %). Asuminen Suomi -segmentin tappio oli 3 MEUR (ennuste 2 MEUR). Yhtiön mukaan toimintamallin muutoksen säästöt näkyvät jo osittain, mutta matalat volyymit painavat yhä kannattavuutta.

Tripla painoi raportoitua tulosta

Oikaisuerät olivat -21 MEUR, ja ne liittyivät pääosin Tripla Mall Ky:n -19 MEUR:n käyvän arvon muutokseen. Muutos johtui yhtiön mukaan tuottovaatimuksen noususta. IFRS-liikevoitto oli 12 MEUR (ennuste 23 MEUR).

Nettorahoituskulut laskivat 12 MEUR:oon (Q3'25 13 MEUR), joten tulos ennen veroja oli nollassa. Raportoitu osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (ennuste 0,02 euroa).

Rahavirta vahvistui ja nettovelka laski

Liiketoiminnan rahavirta investointien jälkeen oli 19 MEUR (Q3'25 0 MEUR), vaikka tontti-investointien rahavirta kasvoi 19 MEUR:oon. Rahavirtaa tuki muun muassa Infra-segmentin sitoutuneen pääoman painuminen entistä negatiivisemmaksi ennakkomaksujen myötä. Lisäksi yhtiö myi ei-strategisiin eriin kuuluneen toimistorakennuksen Liettuassa. Korollinen nettovelka laski 604 MEUR:oon (Q3'25 669 MEUR).

Velkaantumisaste nousi kuitenkin 90 %:iin (Q3'25 85 %), koska oma pääoma supistui ensimmäisen neljänneksen hybridilainan lunastuksen ja tappiollisen tuloskertymän myötä 674 MEUR:oon (Q3'25 786 MEUR). Odotamme velkaantumisen kääntyvän laskuun, kun tulostaso paranee ja ei-strategisia eriä realisoidaan.

Ennustetaulukko MEUR / EUR	Q3'25 Vertailu	Q3'26 Toteutunut	Q3'26e Inderes	Q3'26e Konsensus	Erotus (%) Tot. vs. inderes	2026 Inderes
Liikevaihto (IFRS)	402	533	456		17 %	1911
Liikevaihto (PoC)	466	530	504	517	5 %	1968
Liikevoitto (oik.)	24	30	30	30	0 %	83
Liikevoitto	9	12	23		-48 %	29
Tulos ennen veroja	-4	0	10		-100 %	-25
EPS (oik.)	0,01		0,05			-0,01
EPS (raportoitu)	-0,05	-0,03	0,02	0,04		-0,25
Liikevaihdon kasvu-% (PoC)		13,7 %	8,2 %	10,9 %	5,5 %-yks.	8,8 %
Liikevoitto-% (oik.)	5,1 %	5,7 %	5,9 %	5,7 %	-0,2 %-yks.	4,2 %

Lähde: Inderes & Vara Research (6.10.2026) (konsensus)

YIT Q3'26: Urakoiden uusia tilauksia



Urakoinnin ennusteet ylös, asuntovolyymit alas

Urakoinnin ennusteita yhä ylös

Urakoinnin tilauskanta kasvoi kvartaalilla 28 % 2 467 MEUR:oon, ja uusia tilauksia kertyi yli 900 MEUR:n edestä. Urakoinnin liikevaihto kasvoi Q3:lla noin 86 MEUR vuodentakaisesta, ja tästä noin 50 MEUR tuli datakeskuksista. Viimeisen 12 kuukauden aikana datakeskusten liikevaihto oli 251 MEUR (Q3'25 59 MEUR), mikä vastaa noin 19 % urakoinnin ja noin 13 % konsernin liikevaihdosta. Nostimme Rakennus-segmentin neljännen kvartaalin liikevaihtoennustetta noin 230 MEUR:oon (aik. 207 MEUR) ja ensi vuoden 930 MEUR:oon (aik. 887 MEUR). Ensi vuoden marginaaliennusteemme nousi 3,8 %:iin (aik. 3,5 %), sillä yhtiö odottaa datakeskusrakentamisen tukevan kannattavuutta edelleen vuodesta 2027 alkaen. Suurten hankkeiden tuloutus jakautuu kuitenkin usealle vuodelle.

Infra-segmentissä nostimme ensi vuoden marginaaliennustetta 4,8 %:iin (aik. 4,5 %) Q3:n vahvan kannattavuuden myötä, mutta liikevaihtoennusteemme pysyivät ennallaan.

Odotamme CEE:ssä yhä aloitusten kiihtymistä Q4:llä, joskin hieman aiempaa hitaammin

Asuminen CEE -segmentissä aloituksia oli kvartaalilla vain 148. Yhtiö odottaa suurimman osan vuoden aloituksista ajoittuvan neljännelle neljännekselle, ja ennustamme sille noin 1 000 aloitusta. Yhtiön mukaan pullonkaulana on mm. lupaprosessien ajoitus. Koko vuoden aloitukset jäävät näin noin 2 220 asuntoon. Laskimme segmentin ensi vuoden liikevaihtoennustetta 453 MEUR:oon (aik. 477 MEUR). Neljännen kvartaalin valmistumisennusteemme laski yhtiön arvion mukaiseen 950 asuntoon (aik. 1 050), mikä siirtää IFRS-tuloutusta ensi vuodelle.

Asuminen Suomi -segmentissä korkea korkotaso viivästyttää yhtiön mukaan erityisesti sijoittajamarkkinaa. Laskimme sijoittajakohteiden aloitusennusteita, jolloin ensi vuoden liikevaihtoennusteemme laski 186 MEUR:oon (aik. 206 MEUR) ja marginaaliennuste -2 %:iin (aik. 0 %). Yhtiö tavoittelee ensin nollatulosta, jota emme vielä ensi vuodelle ennusta. Lisäksi nostimme konsernikulujen ennustetta noin 9 MEUR:oon vuodessa (aik. 6 MEUR).

Tulosennusteet laskivat kokonaisuudessaan hieman

Ennustamme kuluvan vuoden oikaistuksi liikevoitoksi 83 MEUR (aik. 83 MEUR), mikä vastaa noin 23 MEUR:n neljännestä ja asettuu ohjeistuksen alapuoliskolle. Ensi vuodelle ennustamme 122 MEUR (aik. 125 MEUR) ja vuodelle 2028 153 MEUR (aik. 157 MEUR), sillä urakoinnin ennustenostot eivät riitä kompensoimaan asumisen heikompia näkymiä ja korkeampia konsernikuluja.

Raportoidun liikevoiton ennusteemme kuluvalle vuodelle laski 29 MEUR:oon (aik. 43 MEUR) Tripla-alaskirjauksen ja valmistumisten siirtymän vuoksi. Nettovelkaennusteemme vuoden lopulle nousi noin 580 MEUR:oon (aik. 557 MEUR), mikä kasvattaa rahoituskuluja. Oikaistu osakekohtainen tulos laski ensi vuodelle 0,21 euroon (aik. 0,24 euroa) ja vuodelle 2028 0,32 euroon (aik. 0,35 euroa).

Ennustemuutokset	2026	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	1845	1911	4 %	2233	2234	0 %	2596	2588	0 %
Liikevaihto (PoC)	1927	1968	2 %	2261	2262	0 %	2609	2611	0 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	83	83	0 %	125	122	-3 %	157	153	-3 %
Liikevoitto	43	29	-34 %	105	114	8 %	149	150	0 %
Tulos ennen veroja	-11,8	-25,4	-116 %	54	60	11 %	99	96	-3 %
EPS (ilman kertaeriä)	-0,02	-0,01	33 %	0,24	0,21	-13 %	0,35	0,32	-9 %
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00		0,00	0,00		0,09	0,09	0 %

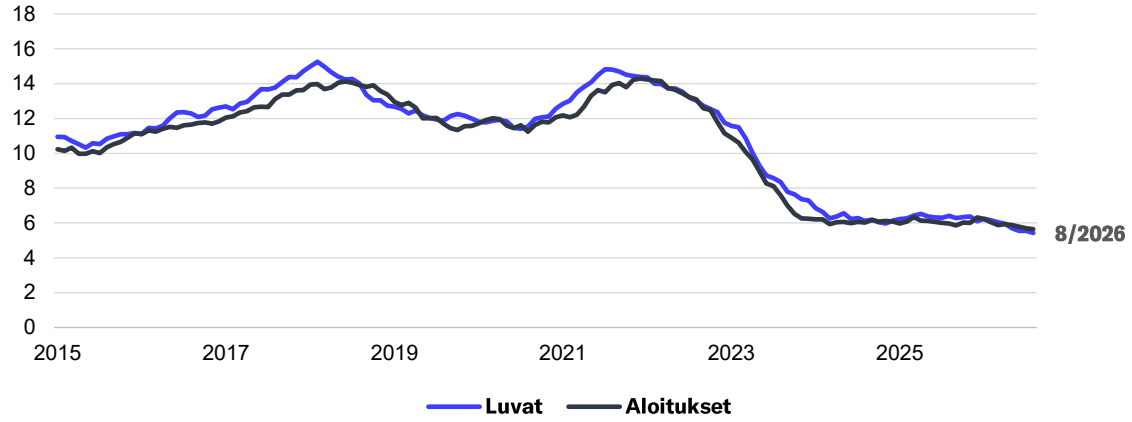
Lähde: Inderes

YIT Interim Report for January-September 2026

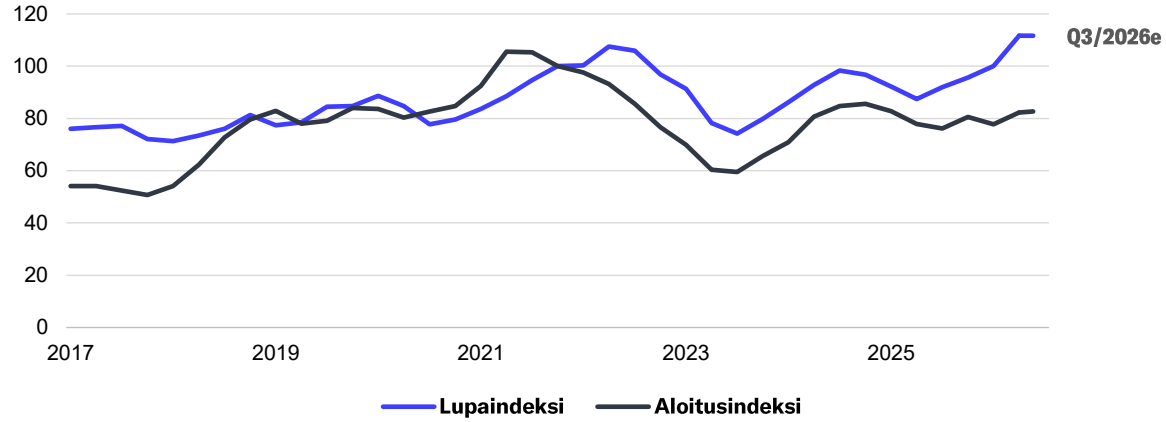


Suomen asuntorakentaminen pohjalla, CEE-alueella markkina tukee yhä aloituksia

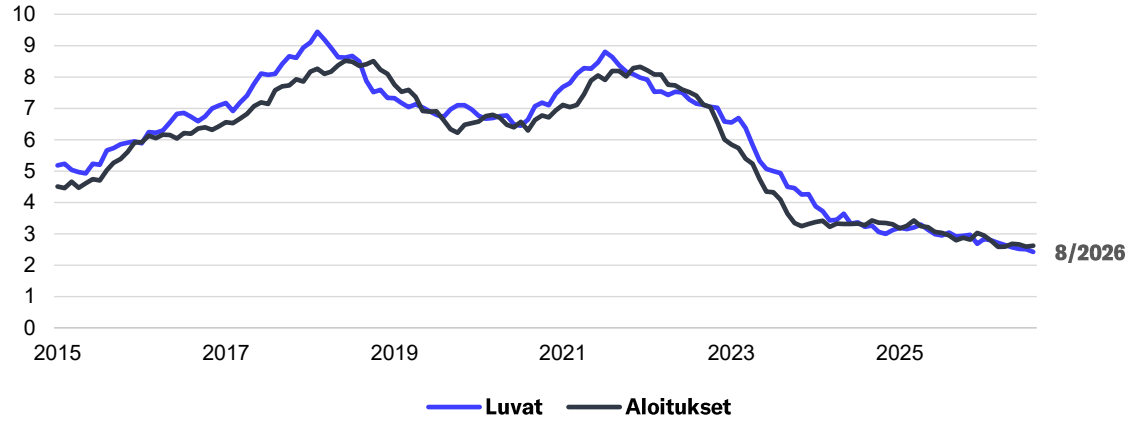
Suomen asuinrakennusten luvat ja aloitukset (milj. m^3)



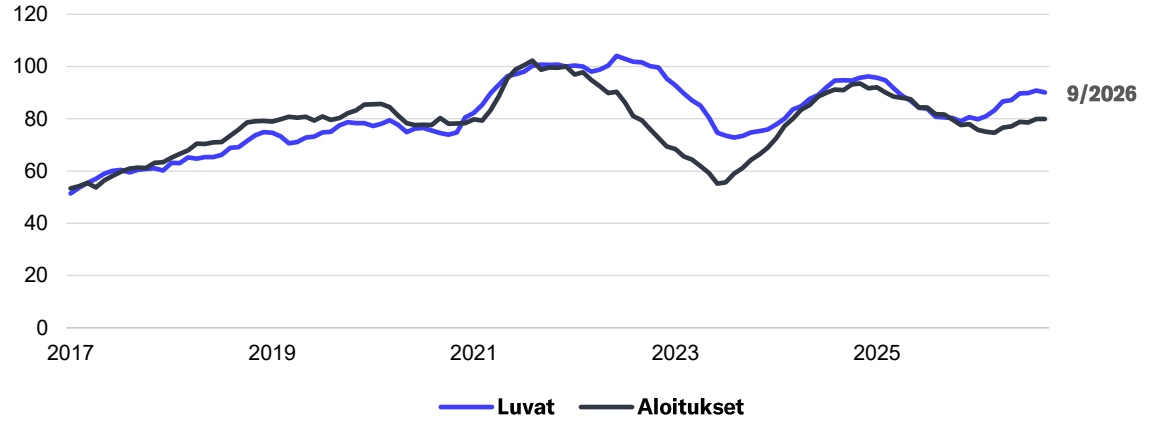
CEE-maiden lupa- ja aloitusindeksi (2021=100)



Suomen kerrostalojen luvat ja aloitukset (milj. m^3)



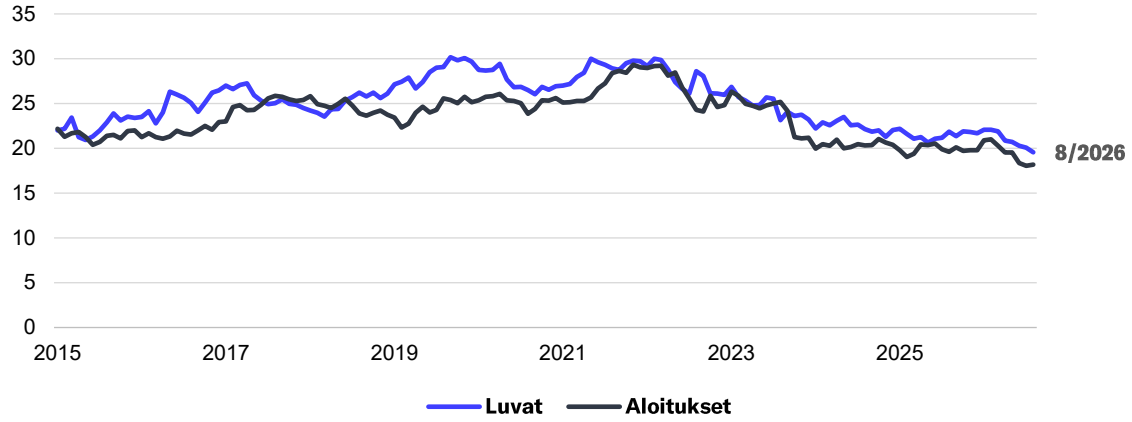
Puolan myyntiin tai vuokralle rakennettavat asunnot (2021=100)



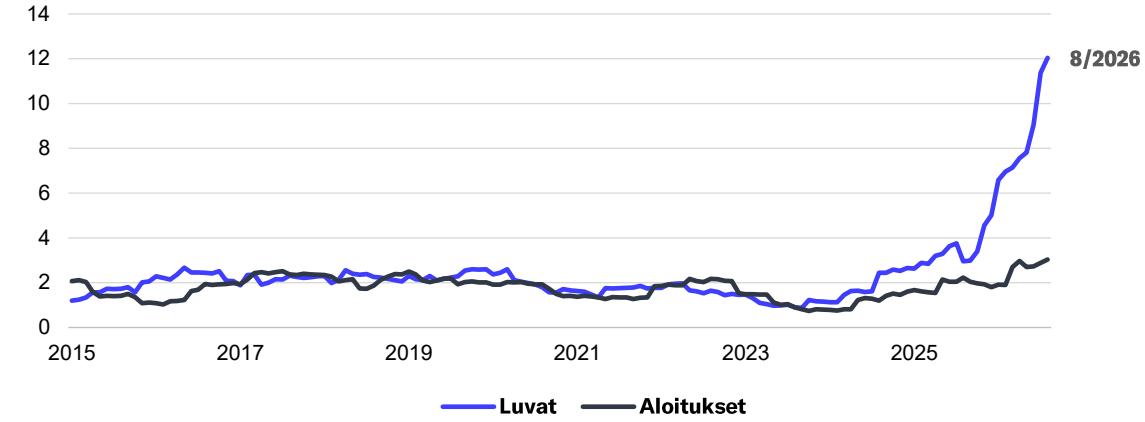
Lähde: Tilastokeskus, Puolan, Tšekin, Slovakian, Viron, Latvian ja Liettuan tilastovirastot, Inderes. Kaikki sarjat ovat 12 kuukauden tai neljän neljänneksen liukuvia summia. CEE-indeksi on painotettu YIT:n myyntivarannolla maittain, ja Q3/2026e ennakko perustuu osaan maista. Aloitusindeksissä ovat Puola, Viro ja Liettua.

Datakeskukset ajavat liikenteen rakennusten lupia ja aloituksia

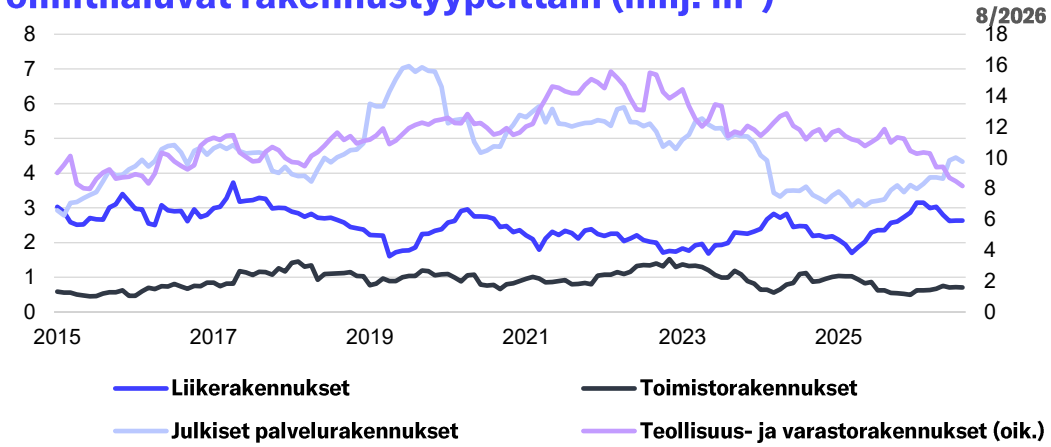
Toimitilojen luvat ja aloitukset pl. liikenne (milj. m³)



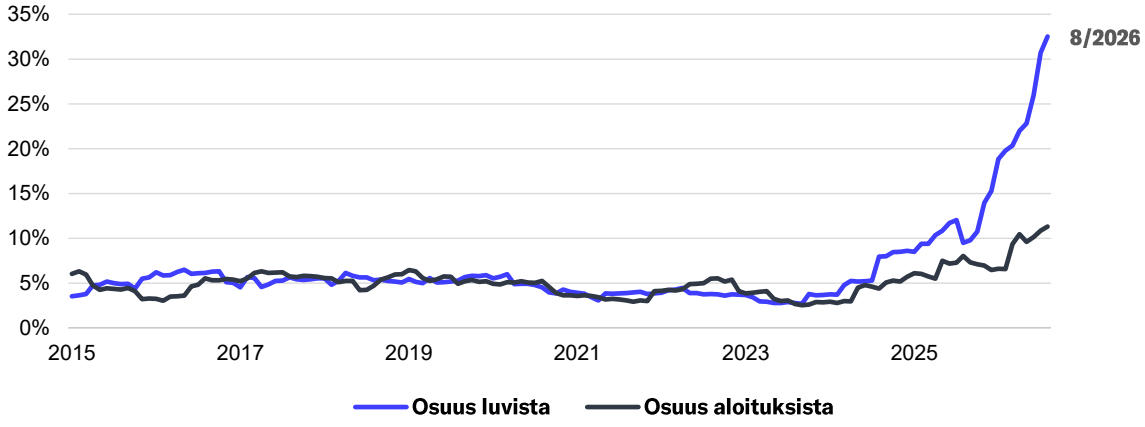
Liikenteen rakennusten luvat ja aloitukset (milj. m³)



Toimitilaluvat rakennustyypeittäin (milj. m³)



Liikenteen rakennusten osuus kaikesta rakentamisesta



Lähde: Tilastokeskus, Inderes. Rakennustilavuus m³, 12 kuukauden liukuva summa. Toimitiloihin on laskettu muut kuin asuinrakennukset pois lukien liikenteen rakennukset. Osuus on laskettu kaikista rakennusluvista ja -aloituksista.

Tuloskasvu menee kertoimien sulatteluun

Kertoimet lyhyellä aikavälillä kireät

YIT:n yhä maltillinen tulostaso ennusteissamme vuodelle 2026 huomioiden yhtiön tulospohjaiset kertoimet jäävät korkealle tasolle. Yhtiötä hinnoitellaan ennusteisiimme nähden EV/EBIT-kertoimella 19x, joka on näkemyksemme mukaan niin absoluuttisesti kuin suhteessa verrokkiryhmään korkea taso. Vuodelle 2027 ennustamamme tuloskasvun myötä EV/EBIT-kerroin laskee tasolle 13x ja P/E tasolle 19x. Arvostus on ensi vuodelle karkeasti linjassa hyväksymäämme arvostustasoon EV/EBIT pohjaisesti. P/E-kerroin on yhä korkealla tasolla, sillä yhtiön korkokustannukset ovat hybridilainan korkokulut mukaan lukien merkittävät. Tuloskasvun jatkuessa ennustamme vuodelle 2028 EV/EBIT-kertoimen laskevan tasolle 10x ja P/E-kertoimen tasolle 12x.

Tuotto-odotus nojaa vahvaan tuloskasvuun

Olettamalla, että YIT:n tuloskehitys etenee odotustemme mukaisesti, voitaisiin osaketta mielestämme hinnoitella vuoden 2028 lopussa 10–12x EV/EBIT-kertoimella ja 10–13x P/E-kertoimella. Käyttämällä vuoden 2029 ennustetta osakekohtainen arvo vastaisi noin 4,4–5,8 euroa, mikä tarkoittaisi noin 7–20 %:n vuosituottoa nykyisestä 3,86 euron kurssista. Ennustamamme tulosparannus painottuu ensi vuoteen, jolloin oikaistu liikevoitto nousee 83 MEUR:sta 122 MEUR:oon. Tämä kasvu on mielestämme jo pitkälti hinnoissa, sillä ensi vuoden ennusteillamme EV/EBIT-kerroin on noin 13x. Lisätuotto nojaa siten vuosien 2028–2029 ennusteisiin, joihin liittyy enemmän epävarmuutta etenkin datakeskusinvestointien jatkumisen, suurten hankkeiden toteutuksen ja Asuminen CEE -segmentin kasvutahdin osalta. Riskikorjattuna emme pidä tuotto-odotusta tässä kohtaa riittävänä.

Osien summassa on arvoa

Hyödynnämme arvonmäärityksessä myös osien summa -laskelmaa, jossa sovellamme asumisen segmenteille 11–13x ja urakoinnin segmenteille 9–11x EV/EBIT-kerrointa vuosien 2027–2028 ennusteillamme. Ei-strategiset erät arvostamme tasearvoonsa. Osien summa -mallista johdettu osakekohtainen arvo asettuu 3,6–5,0 euron haarukkaan (aik. 3,8–5,2 euroa). Laskua selittävät Asuminen CEE -segmentin alentuneet ennusteet sekä ei-strategisten erien tasearvon lasku 257 MEUR:oon (Q2'26 298 MEUR) Tripla-alaskirjauksen myötä. Triplan tasearvo on laskenut tänä vuonna noin kolmanneksen, ja arviomme mukaan se heijastaa jo kohonnutta tuottovaatimustasoa. Näemme osuuden arvostuksessa nykytasolta pikemminkin nousu- kuin laskuvaraa, mikä tukee osien summa -arvoa.

DCF-malli

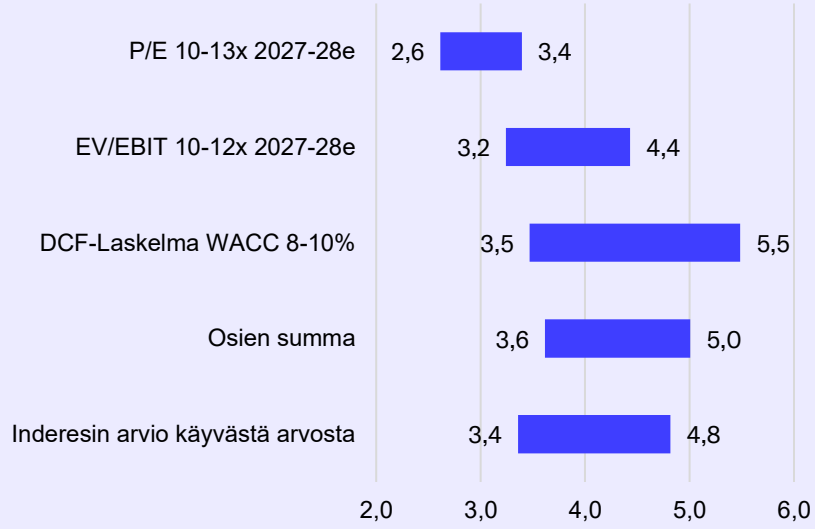
Käytämme arvonmäärityksessä myös kassavirtamallia, joskin ensisijaisesti muita menetelmiä tukevana työkaluna, sillä pitkän aikavälin ennusteriskit ovat YIT:n tapauksessa merkittäviä. Ennustemallissamme liikevaihdon kasvu tasaantuu terminaalijaksolla 2 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali noin 5,5 %:iin. Tuottovaatimus (WACC) on mallissamme 9,1 % (aik. 8,8 %), sillä riskittömän koron oletuksemme nousi 3,0 %:iin (aik. 2,5 %). DCF-mallin mukainen osakkeen arvo laski 4,3 euroon (aik. 4,5 euroa) korkeamman tuottovaatimuksen ja alentuneiden ennusteiden myötä.

Käyttämiemme menetelmien perusteella osakkeen käypä arvo asettuu 3,4–4,8 euron vaihteluvälille, ja laskemme tavoitehintamme alentuneiden ennusteiden ja nousseen tuottovaatimuksen myötä 4,20 euroon (aik. 4,50 euroa) ja suosituksemme Vähennä-tasolle (aik. Lisää).

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	3,86	3,86	3,86
Osakemäärä, milj. kpl	230,7	230,7	230,7
Markkina-arvo	891	891	891
Yritysarvo (EV)	1569	1540	1488
P/E (oik.)	neg.	18,7	12,2
P/E	neg.	22,4	12,8
P/B	1,5	1,4	1,3
EV/Liikevaihto	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	33,6	11,9	8,9
EV/EBIT (oik.)	18,9	12,7	9,7
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	2,4 %

Lähde: Inderes

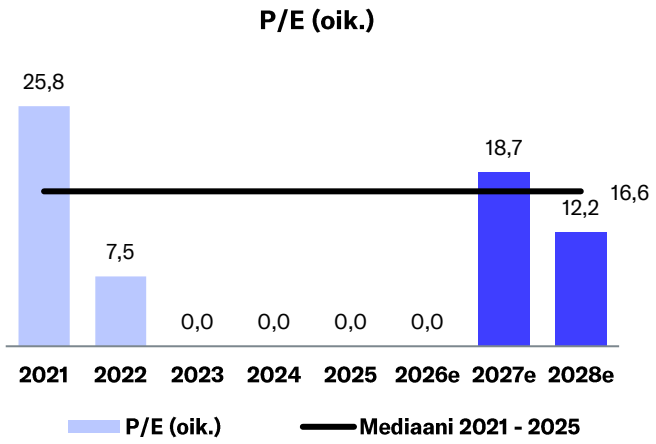
Arvostuksen yhteenveto

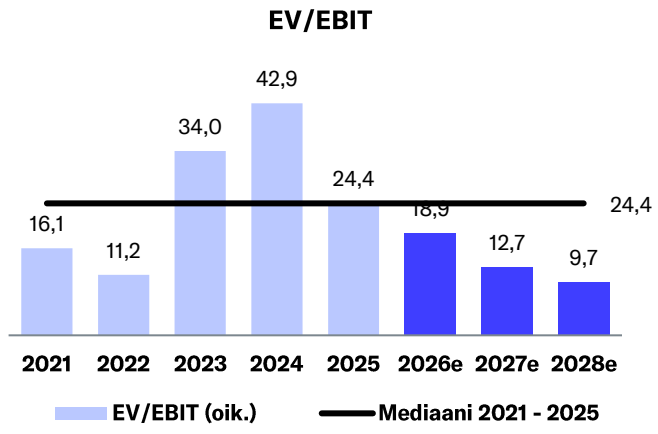


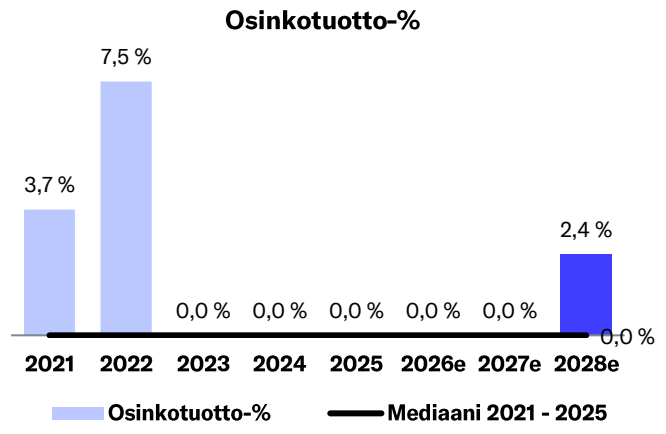
Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	4,31	2,40	1,99	2,49	3,12	**3,86**	**3,86**	**3,86**	**3,86**
Osakemäärä, milj. kpl	209,1	209,1	209,5	230,6	230,6	**230,7**	**230,7**	**230,7**	**246,7**
Markkina-arvo	901	502	417	574	720	**891**	**891**	**891**	**952**
Yritysarvo (EV)	1365	1227	1386	1354	1424	**1569**	**1540**	**1488**	**1346**
P/E (oik.)	25,8	7,5	neg.	neg.	neg.	**neg.**	**18,7**	**12,2**	**9,1**
P/E	>100	8,4	neg.	neg.	neg.	**neg.**	**22,4**	**12,8**	**9,3**
P/B	1,0	0,6	0,6	0,9	1,1	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**1,2**
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**0,5**
EV/EBITDA	15,5	9,1	17,4	neg.	22,1	**33,6**	**11,9**	**8,9**	**7,2**
EV/EBIT (oik.)	16,1	11,2	34,0	42,9	24,4	**18,9**	**12,7**	**9,7**	**7,8**
Osinkotuotto-%	3,7 %	7,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	**0,0 %**	**0,0 %**	**2,4 %**	**5,4 %**

Lähde: Inderes







Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa.

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	Markkina-arvo	Yritysarvo	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	**MEUR**	**MEUR**	**2026e**	**2027e**	**2026e**	**2027e**	**2026e**	**2027e**	**2026e**	**2027e**	**2026e**	**2027e**	**2026e**
Skanska AB	10805	9510	12,6	11,5	9,6	8,9	0,6	0,5	16,6	15,3	3,8	3,9	1,8
Ncc AB	1640	2055	13,1	11,2	7,7	7,0	0,4	0,4	12,1	10,5	5,8	6,4	2,1
Peab AB	2454	3525	12,6	11,7	8,4	7,9	0,6	0,6	11,5	10,6	4,3	4,7	1,5
SRV Yhtiot Oyj	132	215	17,4	8,4	14,0	7,3	0,3	0,2	44,3	10,2		2,2	1,1
Kreate	250	278	7,9	7,0	5,8	5,2	0,4	0,4	11,4	9,6	5,8	6,4	4,0
Consti Oyj	80	81	9,1	8,1	6,8	5,8	0,3	0,2	12,6	10,9	7,4	7,7	1,7
Bonava AB (publ)	213	665	10,7	8,1	11,8	9,6	0,8	0,7	15,5	6,1			0,3
JM AB	721	1914	39,4	26,9	42,5	26,9	1,8	1,7	38,0	15,9	2,0	3,5	1,0
Veidekke ASA	2758	2431	11,5	11,2	7,7	7,5	0,5	0,5	16,8	15,9	5,5	5,9	7,5
GRK	833	672	8,7	7,3	6,4	5,8	0,7	0,7	11,3	10,7	3,5	3,7	3,4
YIT (Inderes)	**891**	**1569**	**18,9**	**12,7**	**33,6**	**11,9**	**0,8**	**0,7**		**18,7**	**0,0**	**0,0**	**1,5**
Keskiarvo			**14,3**	**11,1**	**12,1**	**9,2**	**0,6**	**0,6**	**19,0**	**11,6**	**4,8**	**4,9**	**2,4**
Mediaani			**12,0**	**9,8**	**8,0**	**7,4**	**0,6**	**0,5**	**14,1**	**10,7**	**4,9**	**4,7**	**1,8**
Erotus-% vrt. mediaani			***57 %***	***30 %***	***318 %***	***60 %***	***47 %***	***31 %***		***75 %***	***-100 %***	***-100 %***	***-15 %***

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	**1820**	**386**	**411**	**404**	**556**	**1757**	**337**	**423**	**533**	**618**	**1911**	**2234**	**2588**	**2751**
Liikevaihto (PoC)		**391**	**456**	**466**	**490**	**1803**	**399**	**472**	**530**	**567**	**1968**	**2262**	**2611**	**2762**
Asuminen Suomi	427	78	84	81	72	314	64	52	51	40	207	186	324	407
Asuminen CEE	304	84	66	105	100	355	90	87	115	113	406	453	532	574
Rakennus	734	125	187	161	175	649	140	186	217	230	773	930	991	997
Infra	393	110	128	127	152	517	114	154	157	194	619	739	817	840
Käyttökate	**-21**	**10**	**12**	**14**	**28**	**64**	**-21**	**6**	**17**	**45**	**47**	**130**	**166**	**188**
Poistot ja arvonalennukset	-33	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-5	-18	-16	-17	-17
Liikevoitto ilman kertaeriä	**32**	**14**	**14**	**24**	**6**	**58**	**12**	**19**	**30**	**23**	**83**	**122**	**153**	**173**
Liikevoitto	**-54**	**6**	**7**	**9**	**23**	**45**	**-25**	**1**	**12**	**41**	**29**	**114**	**150**	**171**
Asuminen Suomi	-20	-1	2	0	-11	-9	-3	-6	-3	-2	-13	-4	3	12
Asuminen CEE	37	11	3	14	10	39	13	14	15	12	54	63	74	80
Rakennus	3	1	5	6	1	13	3	7	11	5	26	35	42	45
Infra	17	3	5	7	7	22	2	6	10	10	27	35	42	45
Nettorahoituskulut	-64	-14	-13	-13	-15	-55	-12	-17	-12	-13	-54	-54	-54	-46
Tulos ennen veroja	**-118**	**-8**	**-7**	**-4**	**9**	**-10**	**-37**	**-16**	**0**	**28**	**-25**	**60**	**96**	**125**
Verot	6	-1	-2	-5	-6	-14	-2	-5	-4	-4	-15	-11	-17	-22
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettotulos	**-112**	**-9**	**-8**	**-10**	**3**	**-24**	**-39**	**-22**	**-4**	**24**	**-41**	**49**	**79**	**102**
EPS (oikaistu)	**-0,14**	**-0,01**	**-0,02**	**0,01**	**-0,07**	**-0,09**	**-0,02**	**-0,06**	**0,05**	**0,02**	**-0,01**	**0,21**	**0,32**	**0,42**
EPS (raportoitu)	**-0,51**	**-0,04**	**-0,05**	**-0,05**	**0,00**	**-0,14**	**-0,18**	**-0,13**	**-0,03**	**0,09**	**-0,25**	**0,17**	**0,30**	**0,41**

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-% (PoC)						-3,5 %	2,0 %	3,5 %	13,7 %	15,7 %	9,1 %	14,9 %	15,4 %	5,8 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	-22,4 %	192,0 %	103,0 %	-5,4 %	-53,3 %	84,9 %	-13,6 %	28,9 %	24,4 %	255,7 %	42,0 %	46,4 %	25,7 %	13,2 %
Käyttökate-%	-1,2 %	2,7 %	2,9 %	3,4 %	5,1 %	3,7 %	-6,1 %	1,3 %	3,1 %	7,3 %	2,4 %	5,8 %	6,4 %	6,8 %
Oikaistu liikevoitto-%	1,7 %	3,5 %	3,2 %	5,2 %	1,3 %	3,2 %	2,9 %	3,9 %	5,7 %	4,0 %	4,2 %	5,4 %	5,9 %	6,3 %
Nettotulos-%	-6,2 %	-2,4 %	-1,9 %	-2,4 %	0,6 %	-1,3 %	-11,6 %	-5,1 %	-0,8 %	3,8 %	-2,1 %	2,2 %	3,0 %	3,7 %

Lähde: Inderes

Koko vuoden osakekohtainen tulos on laskettu vuoden lopun osakemäärällä.

Tase

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	**741**	**661**	**628**	**626**	**618**
Liikearvo	248	248	248	248	248
Aineettomat hyödykkeet	2	1	2	3	4
Käyttöomaisuus	60	56	56	58	59
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	59	52	52	52	52
Muut sijoitukset	213	167	132	132	132
Muut pitkäaikaiset varat	97	83	83	83	83
Laskennalliset verosaamiset	62	54	55	50	40
Vaihtuvat vastaavat	**1735**	**1635**	**1682**	**1888**	**2083**
Vaihto-omaisuus	1403	1308	1357	1486	1592
Muut lyhytaikaiset varat	14	0	0	0	0
Myyntisaamiset	106	123	134	179	233
Likvidit varat	212	204	191	223	259
Taseen loppusumma	**2475**	**2296**	**2310**	**2514**	**2702**

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	**770**	**792**	**689**	**729**	**799**
Osakepääoma	150	150	150	150	150
Kertyneet voittovarat	38	4	-53	-13	56
Oman pääoman ehtoiset lainat	99	144	98	98	98
Uudelleenarvostusrahasto	0	0	0	0	0
Muu oma pääoma	484	494	494	494	494
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset velat	**775**	**632**	**617**	**543**	**534**
Laskennalliset verovelat	1	5	5	5	5
Varaukset	78	66	66	66	66
Korolliset velat	625	502	480	406	397
Vaihtovelkakirjalainat	36	36	36	36	36
Muut pitkäaikaiset velat	35	23	30	30	30
Lyhytaikaiset velat	**930**	**872**	**1004**	**1241**	**1369**
Korolliset velat	232	226	256	332	325
Lyhytaikaiset korottomat velat	636	586	688	849	983
Muut lyhytaikaiset velat	62	60	60	60	60
Taseen loppusumma	**2475**	**2296**	**2310**	**2514**	**2702**

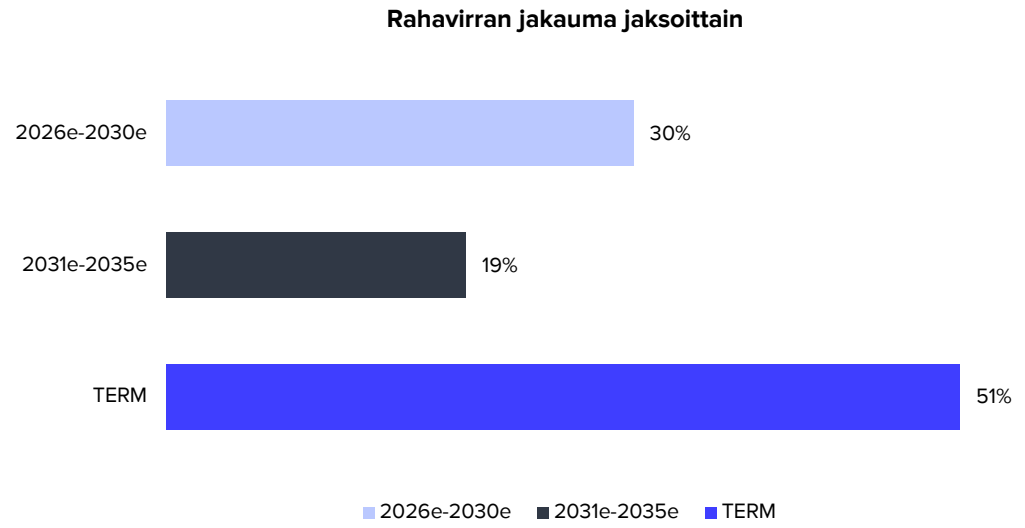
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-3,5 %	8,8 %	16,9 %	15,8 %	6,3 %	5,5 %	5,0 %	4,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	2,6 %	1,5 %	5,1 %	5,8 %	6,2 %	6,4 %	6,0 %	5,8 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %
Liikevoitto	**45,2**	**28,7**	**114**	**150**	**171**	**186**	**183**	**184**	**180**	**183**	**187**	
+ Kokonaispoistot	19,3	18,0	16,2	16,8	17,2	17,6	17,9	18,1	18,4	18,6	18,7	
- Maksetut verot	-1,7	-16,4	-5,7	-7,3	-12,4	-27,6	-27,2	-27,2	-26,2	-26,9	-27,6	
- verot rahoituskuluista	-9,9	-9,7	-9,7	-9,7	-8,3	-5,8	-5,7	-5,9	-6,1	-6,1	-6,1	
+ 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	41,0	42,4	-12,8	-25,7	-39,2	-19,4	-29,7	-37,2	-29,0	-19,9	-20,3	
Operatiivinen kassavirta	**13,0**	**63,0**	**102**	**124**	**128**	**150**	**138**	**132**	**137**	**149**	**152**	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	6,8	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	45,3	16,0	-19,1	-19,3	99,6	-19,7	-19,7	-20,0	-20,1	-20,1	-19,0	
Vapaa operatiivinen kassavirta	**65,0**	**86,0**	**82,6**	**104**	**228**	**131**	**118**	**112**	**116**	**129**	**133**	
+/- 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	65,0	86,0	82,6	104	228	131	118	112	116	129	133	1917
Diskontattu vapaa kassavirta		**84,8**	**74,7**	**86,6**	**173**	**91,2**	**75,7**	**65,5**	**62,6**	**63,5**	**59,9**	**867**
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		1704	1619	1545	1458	1285	1194	1118	1053	990	927	867

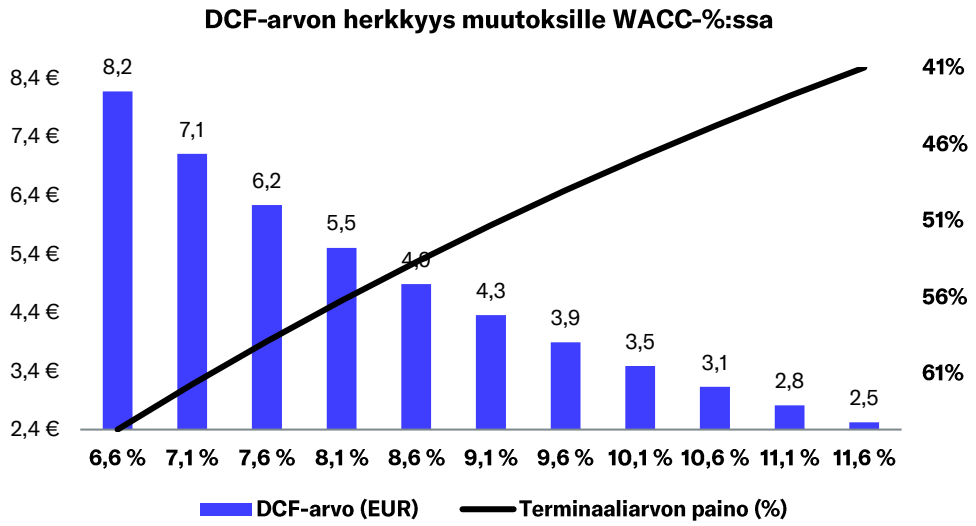
Velaton arvo DCF	**1704**
- Korolliset velat	-908,0
+ Rahavarat	204
+ Osakkuusyhtiöt	0,0
-Vähemmistöosuus	0,0
-Osinko/pääomapalautus	0,0
Oman pääoman arvo DCF	**1000**
Oman pääoman arvo DCF per osake	**4,3**

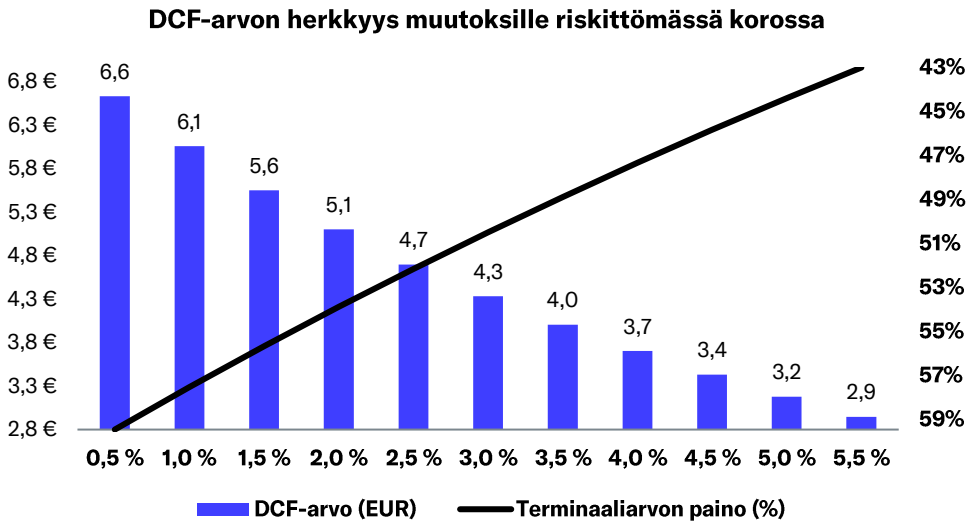
Pääoman kustannus (WACC)	
Vero-% (WACC)	18,0 %
Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E)	30,0 %
Vieraan pääoman kustannus	6,5 %
Yrityksen Beta	1,40
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,00 %
Riskitön korko	3,0 %
Oman pääoman kustannus	**10,7 %**
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	**9,1 %**

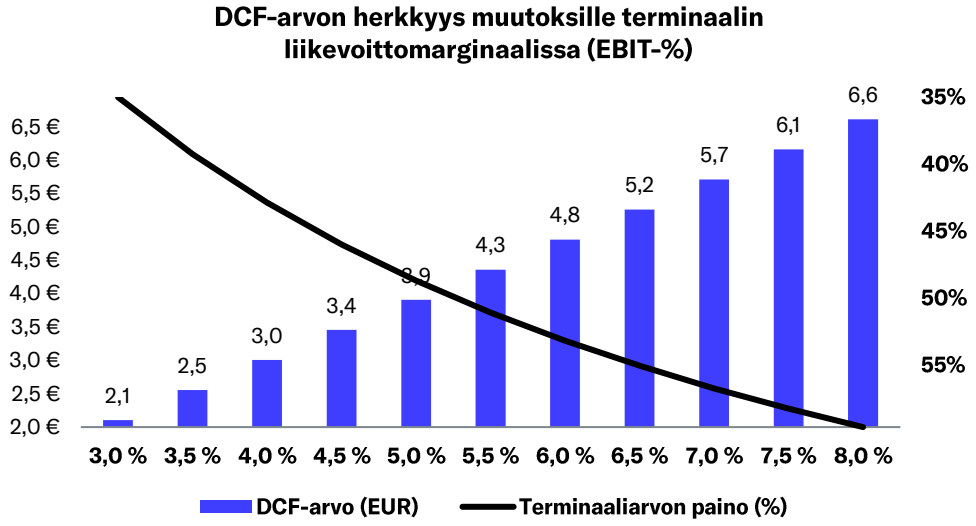
Lähde: Inderes

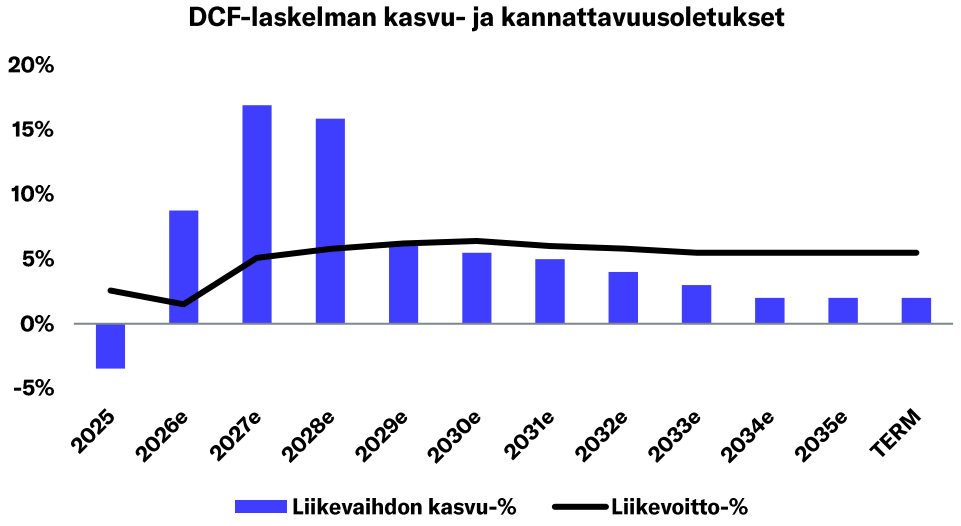


DCF:n herkkyyslaskelmat ja avainoletukset graafeina









Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty käänteisellä asteikolla selkeyden vuoksi.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	2163	1820	1757	**1911**	**2234**
Käyttökate	80	-21	64	**47**	**130**
Liikevoitto	51	-54	45	**29**	**114**
Voitto ennen veroja	-5	-118	-10	**-25**	**60**
Nettovoitto	3	-112	-24	**-41**	**49**
Kertaluontoiset erät	10	-86	-13	**-54**	**-8**

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	2832	2475	2296	**2310**	**2514**
Oma pääoma	845	770	792	**689**	**729**
Liikearvo	248	248	248	**248**	**248**
Nettovelat	870	681	560	**580**	**551**

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	80	-21	64	**47**	**130**
Nettokäyttöpääoman muutos	-176	211	41	**42**	**-13**
Operatiivinen kassavirta	-121	176	13	**63**	**102**
Investoinnit	-35	29	45	**16**	**-19**
Vapaa kassavirta	-153	227	65	**86**	**83**

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/EBIT (oik.)	34,0	42,9	24,4	**18,9**	**12,7**
P/E (oik.)	neg.	neg.	neg.	**neg.**	**18,7**
P/B	0,6	0,9	1,1	**1,5**	**1,4**
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	**0,0 %**	**0,0 %**

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,00	-0,51	-0,14	**-0,25**	**0,17**
EPS (oikaistu)	-0,05	-0,14	-0,09	**-0,01**	**0,21**
Operat. Kassavirta / osake	-0,58	0,76	0,06	**0,27**	**0,44**
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,73	0,98	0,28	**0,37**	**0,36**
Omapääoma / osake	4,03	3,34	3,43	**2,99**	**3,16**
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-10 %	-16 %	-3 %	**9 %**	**17 %**
Käyttökatteen kasvu-%	-41 %	-127 %	401 %	**-27 %**	**178 %**
Liikevoiton oik. kasvu-%	-63 %	-22 %	85 %	**42 %**	**46 %**
EPS oik. kasvu-%	-116 %	-164 %	36 %	**87 %**	**1976 %**
Käyttökate-%	3,7 %	-1,2 %	3,7 %	**2,4 %**	**5,8 %**
Oik. Liikevoitto-%	1,9 %	1,7 %	3,2 %	**4,2 %**	**5,4 %**
Liikevoitto-%	2,3 %	-3,0 %	2,6 %	**1,5 %**	**5,1 %**
ROE-%	0,4 %	-13,9 %	-3,0 %	**-5,5 %**	**6,9 %**
ROI-%	2,9 %	-3,1 %	2,8 %	**1,9 %**	**7,7 %**
Omavaraisuusaste	32,8 %	33,9 %	38,7 %	**34,3 %**	**32,9 %**
Nettovelkaantumisaste	102,9 %	88,4 %	70,7 %	**84,2 %**	**75,6 %**
Nettovelka/käyttökate	10,9	-31,8	8,7	**12,4**	**4,2**
EBITDA/nettorahoituskulut	1,4	-0,3	1,2	**0,9**	**2,4**

Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa. Osakekohtaiset tunnusluvut on laskettu vuoden lopun osakemäärällä.

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 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 neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä 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 arvonmääritysmenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmääritysmenetelmät 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 laatineen 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/

Suositushistoria (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
06/02/2022	Lisää	4,50 €	4,21 €
07/03/2022	Lisää	4,00 €	3,44 €
04/04/2022	Lisää	4,00 €	3,56 €
02/05/2022	Lisää	4,40 €	3,86 €
29/07/2022	Lisää	4,00 €	3,35 €
27/10/2022	Lisää	3,10 €	2,62 €
13/02/2023	Vähennä	3,10 €	2,93 €
24/04/2023	Vähennä	2,35 €	2,29 €
04/05/2023	Vähennä	2,20 €	2,34 €
26/07/2023	Vähennä	2,20 €	2,22 €
02/08/2023	Vähennä	2,20 €	2,20 €
10/10/2023	Myy	1,60 €	2,00 €
02/11/2023	Vähennä	1,65 €	1,73 €
15/01/2024	Vähennä	1,90 €	2,08 €
12/02/2024	Vähennä	1,80 €	1,83 €
13/03/2024	Lisää	1,80 €	1,65 €
02/05/2024	Vähennä	1,85 €	1,95 €
29/07/2024	Vähennä	2,20 €	2,21 €
01/11/2024	Vähennä	2,40 €	2,60 €
23/01/2025	Vähennä	2,40 €	2,44 €
10/02/2025	Vähennä	2,20 €	2,13 €
30/04/2025	Vähennä	2,20 €	2,52 €
27/07/2025	Vähennä	2,90 €	3,22 €
31/10/2025	Vähennä	2,90 €	2,94 €
09/02/2026	Vähennä	2,90 €	2,98 €
17/04/2026	Vähennä	3,00 €	2,77 €
29/04/2026	Lisää	2,80 €	2,45 €
27/07/2026	Lisää	3,10 €	2,79 €
25/09/2026	Lisää	4,50 €	4,06 €
02/11/2026	Vähennä	4,20 €	3,86 €



TIETO ON SIJOITTAJAN 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

inderes.