

YIT

09.02.2026 08.00 EET



Atte Jortikka
+358400543725
atte.jortikka@inderes.fi

YHTIÖRAPORTTI



Asumisen segmenttien ristiveto jatkuu

YIT:n Q4-tulos oli karkeasti odotustemme tasolla jonka lisäksi ohjeistus kuluvalle vuodelle ei tarjoillut yllätyksiä. Ennusteemme ovat siten pysyneet pääosin ennallaan, ja Asuminen CEE -segmentti jatkaa edelleen yhtiön tulokasvun veturina kuluvan vuoden ennusteissamme. YIT käynnistää muutosneuvottelut Suomessa, joiden avulla se tavoittelee 15 MEUR:n kustannussäästöjä vuoden 2027 loppuun mennessä. Tehostustoimista huolimatta ennustamme etenkin Asuminen Suomi -segmentin tuloksen jäävän yhä kauas potentiaalistaan 2026-2027 alhaisen volyymitason myötä sekä kuluttaja- että sijoittajakohteissa. Säilytämme tavoitehintamme 2,9 eurossa sekä suosituksen vähennä-tasolla.

Tulos lähellä odotuksia

YIT:n neljännen kvartaalin liikevaihto nousi 557 MEUR:oon (Q4'24: 521 MEUR) jääden hieman 587 MEUR:n ennusteeseemme. Asuminen Suomi –segmentin liikevaihto oli kvartaalilla yhä ennustitamme alemmalla tasolla. Omaperusteisia asuntokohteita valmistui kvartaalilla odotusten mukaisesti, mutta segmentin asuntovarasto jäi vuoden lopussa vielä ennustitamme korkeammaksi. Kuluttajakaupan lisäksi sijoittajamarkkina pysyi vaisuna, yhtiöllä oli rakenteilla vain hieman yli 200 asuntoa sijoittajille vuoden lopussa.

Infra-segmentti kehittyi odotuksiamme selvästi vahvemmin. Yhtiö nosti esiin että teollisuuden investointien kasvu on alkanut konkretisoitua, mikä näkyy segmentin volyymeissa. YIT:n oikaistu liikevoitto nousi 25 MEUR:oon (Q4'24: 13 MEUR), mikä vastasi 4,5 %:n oikaistua liikevoittoprosenttia. Tulostaso oli lähellä ennustitamme (ennuste: 28 MEUR) ja linjassa konsensusennusteeseen. Asuminen Suomi oli heikon asuntokaupan myötä edelleen kvartaalilla selvästi tappiollinen. Tuloslaskelman alariveillä ei ollut suurempia yllätyksiä ja yhtiön nettotulos jäi kvartaalilla 3 MEUR:n tasolle.

Asetelmat vuoteen lähdeettäessä yhä positiiviset

YIT odottaa konsernin jatkuvien liiketoimintojen oikaistun liikevoiton olevan 70 – 100 MEUR vuonna 2026. Olemme tehneet maltillisia muutoksia ennusteisiimme, kokonaisuudessaan ennusteet säilyvät karkeasti muuttumattomina. Ennustamme vuoden 2026 liikevaihdoksi 1972 MEUR (aik. 1985 MEUR) ja oik. liikevoitoksi 84 MEUR (aik. 87 MEUR).

Näkemyksemme mukaan yhtiöllä on edelleen hyvät mahdollisuudet kasvattaa tulostaan merkittävästi. Asuminen CEE -segmentissä valmistuu kuluvana vuonna lähes 1 500 omaperusteista asuntoa, mikä on selvästi enemmän kuin vuonna 2025 valmistunut noin 1 000 asuntoa. Myös sijoittajille rakennettavat asunnot ovat selvässä kasvussa. Vuoden 2025 lopussa rakenteilla oli lähes 1 300 asuntoa, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli alle 500 asuntoa. Asuminen Suomi -segmentissä omaperusteisia asuntoja valmistuu kuluvana vuonna vielä vähän, ja myös sijoittajakohteiden volyymi on alhainen. Heikon volyymin vuoksi ennustamme segmentille karkeasti nollatulosta kuluvana vuonna. Urakoinnin segmentit Infra ja Rakennus jatkavat ennusteissamme vakaata kehitystä myös 2026. Erityisesti infrarakentamisen markkina vaikuttaa edelleen Suomessa vilkkaalta. Kysyntää tukevat muun muassa vihreään siirtymään ja puolustukseen liittyvät hankkeet.

Arvostuksessa katsottava tulevaan

YIT:n arvostus jää kuluvan vuoden ennusteillamme yhä korkealle tasolle (oik. EV/EBIT 16x). Näkemyksemme mukaan yhtiön arvostuksessa tulee kuitenkin katsoa tulevaan ja painotamme arvonmäärittäksessämme vuoden 2027 ennustettua tulostasoa. Ennusteissamme kannattava kasvu etenkin Asuminen CEE -segmentissä, asteittain piristynä kotimaan asuntomarkkina sekä urakoivien segmenttien hyvä tulostaso tukevat tulokasvua.

Suositus

Vähennä

(aik. Vähennä)

Tavoitehinta:

2,90 EUR

(aik. 2,90 EUR)

Osakekurssi:

2,98 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	1757	1972	2234	2410
kasvu-%	-3 %	12 %	13 %	8 %
EBIT oik.	54,0	84,2	125,7	155,7
EBIT-% oik.	3,1 %	4,3 %	5,6 %	6,5 %
Nettotulos	-23,7	17,2	55,8	79,4
EPS (oik.)	-0,11	0,04	0,20	0,31

P/E (oik.)	neg.	85,0	14,7	9,8
P/B	1,1	1,0	1,0	0,9
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	3,4 %	5,8 %
EV/EBIT (oik.)	26,4	16,4	11,0	8,8
EV/EBITDA	22,2	13,5	9,7	7,9
EV/Liikevaihto	0,8	0,7	0,6	0,6

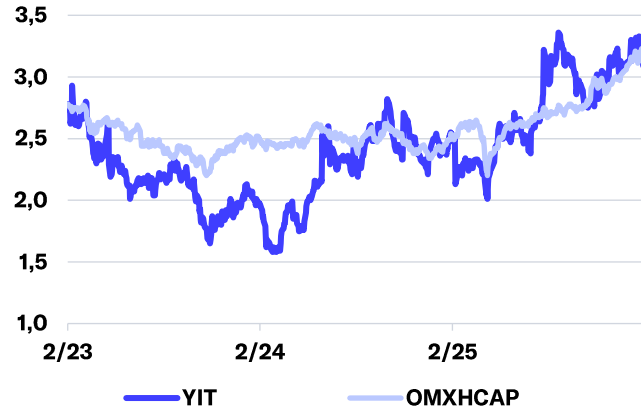
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Uusi ohjeistus)

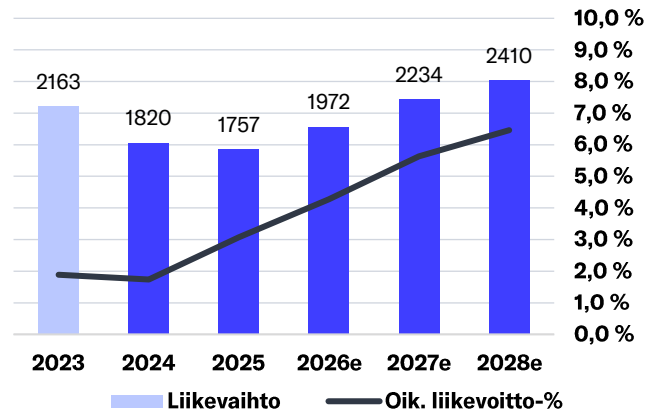
YIT odottaa oikaistun liikevoiton olevan 70–100 MEUR vuonna 2025 (2025: vertailukelpoinen oikaistu liikevoitto 50 MEUR).

Osakekurssi



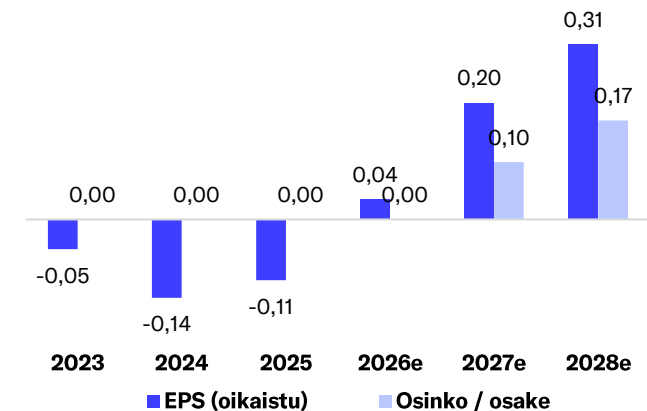
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Asuntorakentamisen osuuden kasvu tulokasvuajurina
- Suomen rakennussuhdanteen parantuminen pohjatasoilta
- Alisuoriutuneiden urakointisegmenttien parannus
- Taseen keventäminen ja pääomien vapauttaminen
- Vakauden ja kestävyys saavuttaminen liiketoiminnassa

Riskitekijät

- Markkinoiden palautumisen viivästyminen
- Suhdannekehitys vaikuttaa erittäin paljon pääliiketoimintoihin
- Projekteissa esiintyvät mahdolliset haasteet voivat aiheuttaa tappioita
- Hankkeiden kehitys voi epäonnistua ja johtaa epäonnistuneeseen projektiin

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	2,98	2,98	2,98
Osakemäärä, milj. kpl	230,6	230,6	230,6
Markkina-arvo	687	687	687
Yritysarvo (EV)	1381	1378	1369
P/E (oik.)	85,0	14,7	9,8
P/E	85,0	14,7	9,8
P/B	1,0	1,0	0,9
EV/Liikevaihto	0,7	0,6	0,6
EV/EBITDA	13,5	9,7	7,9
EV/EBIT (oik.)	16,4	11,0	8,8
Osinkotuotto-%	0,0 %	3,4 %	5,8 %

Lähde: Inderes

Tulos karkeasti linjassa ennusteisiimme

Liikevaihto karkeasti linjassa odotuksiin

YIT:n liikevaihto kasvoi karkeasti odotustemme mukaisesti Q4:llä 557 MEUR:n tasolle (ennuste 587 MEUR). Asuminen Suomi –segmentin liikevaihto jäi ennusteistamme selvästi. Pääsyyinä oli odotuksiamme heikommin kehittynyt asuntokauppa ja valmistuneiden asuntojen myyntiaste mitä kautta vuoden lopun valmiiden kuluttaja-asuntojen varastotaso jäi odotuksiamme korkeammaksi. Asuminen CEE –segmentin liikevaihto oli linjassa odotuksiimme. Yhtiöllä valmistui kvartaalilla 556 kuluttaja-asuntoa joka tuki odotetusti liikevaihtoa. Urakoinnissa yhtiön Rakennus – segmentti kehittyi volyymimielessä ennusteidemme mukaisesti, toisaalta Infran suoritus oli myös liikevaihto mielessä ennusteitamme vahvempaa.

Kasvu tuki odotetusti kannattavuutta

YIT:n oikaistu liikevoitto oli kvartaalilla 25 MEUR:n tasolla, jääden hieman 28 MEUR:n odotuksestamme mutta ollen linjassa konsensusennusteeseen. Asuminen Suomi –

segmentin heikon myyntikehityksen myötä segmentin tulostaso jäi vielä selvästi pakkaselle (oik. EBIT -8 MEUR). Toisaalta Asuminen CEE -segmentin kannattavuus kehittyi erittäin positiivisesti asuntojen valmistumisten painottuessa vuoden viimeiselle kvartaalille. Urakoivissa segmenteissä Rakennus –segmentin kannattavuus jäi odotuksistamme kun taas Infra –segmentin tulos kehittyi ennusteitamme vahvemmin liikevaihdon terävän kasvun tukemana.

Tilaukanta kasvussa ainoastaan Asuminen CEE:ssä

YIT:n tilaukanta oli vuoden lopussa karkeasti viime vuoden tasolla noin 2,9 mrd. eurossa. Segmenttitasolla tilaukanta kasvoi ainoastaan Asuminen CEE -segmentissä. YIT aloitti segmentissä viime vuonna yhteensä 1 555 kuluttaja-asunnon rakentamisen, ja yhtiöllä oli vuoden lopussa yhteensä 1 781 kuluttaja-asuntoa Asuminen CEE:ssä rakenteilla. Samalla YIT:llä oli 1 276 sijoitusasuntoa rakenteilla. Etenkin sijoittajakohteissa kasvu oli aloituksissa viimeisellä kvartaalilla merkittävää, kun yhtiöllä oli vielä Q3:n lopussa 689 sijoittaja-asuntoa rakenteilla. Toisaalta

Asuminen Suomi –segmentissä rakenteilla olevien sijoittaja-asuntojen määrä laski vertailukaudesta reilusti (-64 %). Suomessa kuluttaja asuntoja oli rakenteilla vertailukautta enemmän, joskin absoluuttisesti luvut ovat vielä erittäin matalia (yhteensä 433 kuluttaja-asuntoa rakenteilla Suomessa). Urakoivissa segmenteissä tilaukanta oli karkeasti viime vuoden lopun tasolla.

Nettovelka laski Triplan pääomanpalautuksen myötä

YIT:n liiketoiminnan rahavirta investointien jälkeen oli 111 MEUR Q4:lla ollen karkeasti vertailukauden 114 MEUR:n tasolla. Rahavirtaa tuki katsauskauden positiivinen tulos sekä Triplasta kvartaalilla saatu pääomanpalautus. Pääoman palautus käytettiin lainojen takaisinmaksuun joka näkyi nettovelan tasossa joka laski 560 MEUR:oon vertailukauden 680 MEUR:sta sekä Q3:n lopun 669 MEUR:n tasosta. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen laski vertailukauden 11,2x tasolta 7,8x tasolle.

Ennustetaulukko	Q4'24	Q4'25	Q4'25e	Q4'25e	Erotus (%)	2025
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Tot. vs. inderes	Toteutunut
Liikevaihto	521	557	587	567	-5 %	1757
Liikevoitto (oik.)	-17	25	28	25	-10 %	54
Tulos ennen veroja	-33	9	11	11	-21 %	-10
EPS (raportoitu)	-0,18	0,00	0,03	0,03	-100 %	-0,14
Osinko/osake	0,00		0,00	0,00		0,00
Liikevaihdon kasvu-%	-12,9 %	6,9 %	12,6 %	8,9 %	-5,7 %-yks.	-3,5 %
Liikevoitto-% (oik.)	-3,3 %	4,5 %	4,8 %	4,5 %	-0,3 %-yks.	3,1 %

Lähde: Inderes & Vara
Research (7) (konsensus)

YIT Q4'25: "Elpyykö Suomen asuntorakentaminen 2026?"



Infra- ja Rakennus -segmenttien kasvutavoitteet tuplattiin

Raportointiin muutoksia Q1/26 alkaen

YIT muuttaa taloudellista raportointiaan vuoden 2026 ensimmäisestä kvartaalista lähtien niin, että se sisällyttää jatkossa strategiaansa kuulumattomat omaisuuserien tulosvaikutukset liikeluokituksen oikaisueriin. Lisäksi se oikaisee ei-strategiset erät segmenttien sitoutuneesta pääomasta. Sitoutuneen pääoman tuotto lasketaan jatkossa operatiiviselle sitoutuneelle pääomalle. Muutoksilla ei ole vaikutusta yhtiön taloudellisiin tavoitteisiin. Ei-strategiset erät liittyvät Asuminen Suomi- ja Rakennus-segmentteihin. Asuminen CEE- ja Infra-segmentit eivät sisällä ei-strategisia eriä. Muutoksella oikaistut vertailuluvut julkaistaan ennen Q1/26 tulosta. Vertailukelpoinen konsernin jatkuvien toimintojen oikaistu liikevoitto oli viime vuonna 50 MEUR (raportoitu oik. liikevoitto 54 MEUR). Ei-strategisten erien tasearvo oli vuoden 2025 lopussa noin 340 MEUR. Täten Triplan tasearvo, 136 MEUR, on kokonaismassasta noin 40 %. Yhtiö tavoittelee vuonna 2024 julkaistussa strategiassaan

irtautumista ei-strategisista eristä vuosien 2025–2026 aikana.

Lisäksi yhtiö tiedotti arvioivansa laskentaperiaatteiden muuttamista siten, että myytyjen omaperusteisten asuntokohteiden tuloutus tapahtuisi valmiusasteeseen perustuen rakennusaikana. Tämä muutos pehmentäisi asuntovalmistumisten aiheuttamaa kvartaalikohtaista heiluntaa ja olisi näkemyksemme mukaan tervetullut uudistus.

Muutosneuvottelut käynnistetty

YIT tiedotti tuloksen yhteydessä myös suunnittelevansa toimintamallin uudistamista Asuminen Suomi- ja Rakennus-segmenteissä sekä aloittavansa muutosneuvottelut Suomessa. Suunnitteilla olevien toimenpiteiden kustannussäästöt arvioidaan asettuvan noin 15 MEUR:oon vuositasolla vuoteen 2027 loppuun mennessä (verrattuna vuoteen 2025). Yhteenvetona yhtiö harkitsee siirtyvänsä segmenteissä maantieteellisesti hajautetusta

alueorganisaatiosta toimintokohtaiseen rakenteeseen. Toimenpiteellä pyritään keventämään organisaatorakennetta ja parantamaan toiminnan tehokkuutta.

Kasvutavoitteiden nosto Infra- ja Rakennus-segmenteissä

YIT tiedotti tuloksen yhteydessä lisäksi nostavansa Rakennus-segmentin kasvutavoitteen strategikaudelle vähintään 4 %:n vuotuisen kasvuun vuoden 2029 loppuun mennessä (aik. 2 %) ja Infra-segmentin vastaavasti vähintään 10 % (aik. 5 %). Konsernin taloudelliset tavoitteet ovat ennallaan. Uskomme tämän johtuvan yhä haastavasta markkinatilanteesta Asuminen Suomi segmentissä joka vastaavasti jarruttaa kasvuvauhtia. Urakoivien segmenttien kasvuvauhtia tukee teollisuusrakentamisen ja erityisesti datakeskusrakentamisen kasvu. YIT suunnittelee myös energia- ja teollisuusrakentamisen liiketoiminnan organisoimista uudeksi Digitaalisen infrastruktuurin kokonaisuudeksi.

Ennustemuutokset jäivät kokonaisuudessaan maltilliseksi

Ennustemuutokset

- YIT ohjeistaa oikaistun liikevoiton olevan 70 – 100 MEUR vuonna 2026. Ohjeistus tarkoittaa selvää tulokasvua viime vuoteen nähden (raportoitu oik. liikevoitto 54 MEUR, jatkuvien toimintojen oik. liikevoitto 50 MEUR). Pidämme ohjeistusta realistisena huomioiden Asuminen CEE –segmentin valmistumiset sekä urakoivien segmenttien tulokunto.
- Olemme tehneet muutoksia ennusteisiimme segmenttikohtaisesti tuleville vuosille, konsernitasolla ennustemme eivät muutu merkittävästi. Odotamme nyt kuluvan vuoden oikaistun liikevoiton asettuvan 84 MEUR:n tasolle (aik. 87 MEUR).
- Olemme laskeneet liikevoittoennustettamme Asuminen Suomi –segmentille jolle odotamme kuluvana vuonna nollatulosta volyymien pysyessä matalalla tasolla niin kuluttaja kuin sijoittaja-asunnoissa. Toisaalta olemme nostaneet ennustettamme Infran osalta jossa uskomme markkinan tukevan jo kuluvana vuonna liikevaihtoa ja tulosta.
- Yhtiön nostetuilla kasvuennusteilla Rakennus –segmentin tulisi saavuttaa lähes 900 MEUR:n liikevaihdon taso vuoden 2029 loppuun mennessä, Infran tavoitellaan olevan hieman yli 600 MEUR:a kokoluokaltaan. Olemme nostaneet segmenttien kasvuennusteita myös tuleville vuosille peilaten pirstyvää kysyntää mm. teollisuuden hankkeista. Ennustamme Infran saavuttavan karkeasti tavoiteltu kokoluokka, joskin ennusteissamme Rakennus jää tavoitteesta.
- Olemme laskeneet rahoituskustannuksia huomioiden laskenut nettovelan taso, toisaalta olemme nostaneet ennusteitamme hybridin korkokustannukselle.

Operatiiviset tulosajurit 2026-2028

- Asuminen CEE muodostaa tuloksesta tulevana vuosina yhä suuremman osan joka parantaa liikevaihdon jakaumaa.
- Puhtaan siirtymän hankkeet ml. datakeskukset tukevat urakoivien segmenttien kasvunäkymää. YIT on onnistunut parantamaan myös urakoivien segmenttien tulokuntoa, mikä liikevaihdon kasvaessa heijastuu ennusteissamme segmenttien yhä vahvistuvana kannattavuutena tulevana vuosina.
- Asuminen Suomi –segmentin tulokunto paranee ennusteissamme vasta vuodesta 2027 eteenpäin kun markkinan asteittainen pirstyminen sekä yhtiön tehostustoimet alkavat näkymään tuloksessa.

Ennustemuutokset MEUR / EUR	2025 Inderes	2025e Toteutunut	Muutos %	2026e Vanha	2026e Uusi	Muutos %	2027e Vanha	2027e Uusi	Muutos %
Liikevaihto	1787	1757	-2 %	1985	1972	-1 %	2217	2234	1 %
Käyttökate	69	64	-7 %	105	102	-2 %	139	142	2 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	57	54	-5 %	87	84	-3 %	122	126	3 %
Liikevoitto	49	45	-9 %	87	84	-3 %	122	126	3 %
Tulos ennen veroja	-7,6	-10,0	-33 %	28	28	1 %	65	68	4 %
EPS (ilman kertaeriä)	-0,08	-0,11	-28 %	0,07	0,04	-47 %	0,20	0,20	3 %
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00		0,05	0,00	-100 %	0,10	0,10	0 %

Lähde: Inderes

YIT Oyj, Financial Statements Bulletin 2025



Arvostus kanittaa edelleen

Katsomme arvostuksessa vuoteen 2027

Olemme haarukoineet YIT:n hyväksyttyä arvostusta 10–14x tasolle EV/EBIT-kertoimella sekä P/E-luvulla. Hyväksyttävä arvostushaarukka perustuu viimeisen vuosikymmenen sektorin arvostustasoon, jonka näemme antavan hyvän kuvan myös YIT:lle hyväksyttävästä tasosta.

YIT:n arvostus on kuluvalle vuodelle edelleen korkealla tasolla terävästä tulokasvuennusteestamme huolimatta velkaantuneisuuden ollessa koholla (2026e oik EV/EBIT: 16x). Vuoteen 2027 mennessä arvostus painuu lähemmäs neutraalia tasoa (oik. EV/EBIT: 11x, P/E 15x). Hyväksyttävään arvostushaarukkaamme nähden emme näe osakkeessa lähivuosina nousuvaraa. Kuluvan vuoden ennusteilla P/B kerroin on tasolla 1,0x, mikä on yhtiön historiallisiin tasoihin nähden hieman koholla. Ennen kuin YIT pystyy todistettavasti tekemään pääomilleen positiivista tuottoa, ei taseen varoista saa mielestämme osakkeelle juurikaan tukea. Mikäli yhtiö yltäisi pitkän aikavälin ROCE%-tavoitteeseensa, olisi nykyinen P/B-taso perustellumpi, mutta toistaiseksi tavoitteen saavuttamisesta ei ole riittäviä näyttöjä.

Verrokkeihinkin nähden osake hinnoitellaan lähivuosille selvällä preemiolla. Lisäksi lyhyen aikavälin arvostuskuvaa hahmottaessa syklin käännteissä suhteelliseen arvostukseen peilaaminen voi antaa myös väärän kuvan arvostuksesta. YIT:n osinko on ennusteillamme lähivuosina nollan tuntumassa, eikä tuotto-odotus saa tätäkään kautta tukea. Arvioimme mukaan yhtiön kassavirtaa sitoutuu omaan hankekehitykseen perustuvaan asuntorakentamiseen etenkin Asuminen CEE-segmentissä. Toisaalta ei-strategisten erien divestoinnit parantaisivat yhtiön

mahdollisuutta kasvuinvestointeihin sekä voitonjakoon.

Annamme arvonmäärittäksessä rahavirtamallille (DCF) myös painoarvoa. Ennustemallissamme yhtiön liikevaihdon kasvu tasaantuu keskipitkän aikavälin jälkeen terminaalijaksolla 2 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali noin 5 %:iin. YIT:n tuottovaatimus (WACC) on mallissamme 8,9% tasolla. DCF-mallin mukainen osakkeen arvo on 3,1 euroa, joka on karkeasti linjassa nykykurssiin tukien suositustamme.

Yli syklin potentiaali pitkälti hinnoiteltu

YIT:n osakkeen ajureina toimivat edelleen taseaseman kehitys ja asuntomarkkinan piristymisen kautta realisoituva tulosparannus. Merkittävimmät tasehuolet ovat helpottaneet, ja osakkeen hinnoittelu on siirtynyt kohti kestäväää tulostasoa. Arviomme mukaan YIT:n yli syklin liikevaihtotaso on noin 2400–2700 MEUR ja liikevoittomarginaali 5–6 %, mikä tarkoittaisi alarajalla noin 120 MEUR:n liikevoittoa. Hyväksyttävällä arvostuksella (10x EV/EBIT) yritysarvo olisi noin 1200 MEUR, josta optimaalisen nettovelan (~500 MEUR) jälkeen laskettu markkina-arvo vastaisi noin 3,0 euron osakekurssia. Nykykurssiin nähden osakkeen yli syklin nousuvara on siis näkemyksemme mukaan pitkälti hinnoiteltu sisään.

Skenaarioiden toteutuminen vaatisi kuitenkin merkittävästi parantuvaa markkinaa, selkeästi kasvavia asuntoaloituksia myös kotimaassa sekä parantuvaa taseasemaa. Lisäksi yhtiön historialliset projektiylitykset luovat epävarmuutta kestäväään kannattavuustasoon. YIT:n kannattavuustaso (EBIT-%) on kuitenkin sen pitkän historian (2000–2025) aikana ollut keskimäärin noin 7 %. Siinä mielessä 5–6 %:n taso on oikeutettu.

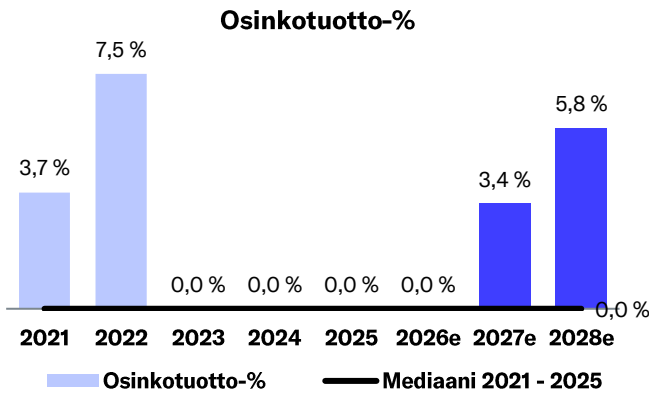
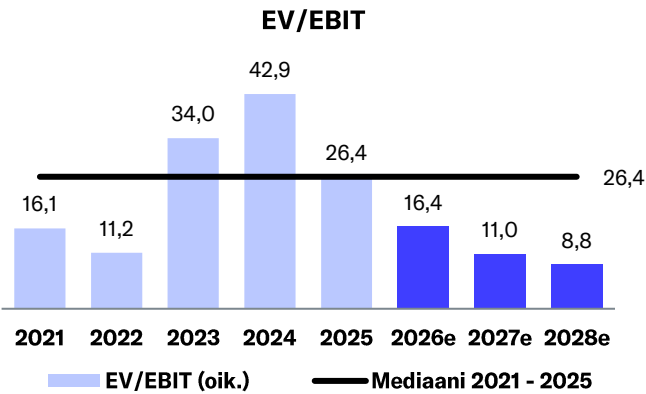
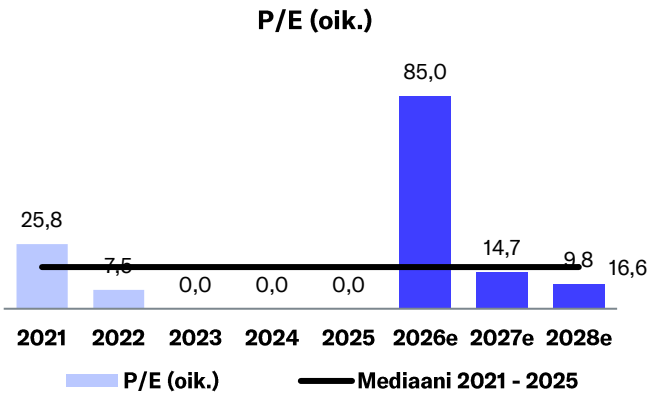
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	2,98	2,98	2,98
Osakemäärä, milj. kpl	230,6	230,6	230,6
Markkina-arvo	687	687	687
Yritysarvo (EV)	1381	1378	1369
P/E (oik.)	85,0	14,7	9,8
P/E	85,0	14,7	9,8
P/B	1,0	1,0	0,9
EV/Liikevaihto	0,7	0,6	0,6
EV/EBITDA	13,5	9,7	7,9
EV/EBIT (oik.)	16,4	11,0	8,8
Osinkotuotto-%	0,0 %	3,4 %	5,8 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	4,31	2,40	1,99	2,49	3,12	2,98	2,98	2,98	2,98
Osakemäärä, milj. kpl	209,1	209,1	209,5	230,6	230,6	230,6	230,6	230,6	246,6
Markkina-arvo	901	502	417	574	720	687	687	687	735
Yritysarvo (EV)	1365	1227	1386	1354	1424	1381	1378	1369	1359
P/E (oik.)	25,8	7,5	neg.	neg.	neg.	85,0	14,7	9,8	9,8
P/E	>100	8,4	neg.	neg.	neg.	85,0	14,7	9,8	9,8
P/B	1,0	0,6	0,6	0,9	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5
EV/EBITDA	15,5	9,1	17,4	neg.	22,2	13,5	9,7	7,9	8,0
EV/EBIT (oik.)	16,1	11,2	34,0	42,9	26,4	16,4	11,0	8,8	9,0
Osinkotuotto-%	3,7 %	7,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %	5,8 %	5,7 %

Lähde: Inderes



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	10801	9930	11,7	10,9	9,2	8,7	0,6	0,5	14,9	14,0	3,7	4,0	1,7
Ncc AB	2165	2478	12,7	11,8	8,0	7,7	0,4	0,4	13,6	12,5	4,5	4,8	2,4
Peab AB	2502	3526	12,9	11,8	8,3	7,8	0,6	0,5	11,9	10,8	4,3	4,6	1,4
SRV Yhtiot Oyj	92	217	22,9	12,4	16,7	9,9	0,3	0,3	9,3	7,3		2,4	0,8
Kreate	118	138	9,2	7,7	6,0	5,3	0,4	0,3	12,4	9,9	4,5	5,3	2,3
Consti Oyj	96	98	8,9	8,1	7,0	6,3	0,3	0,3	12,7	10,4	6,1	6,6	2,1
Bonava AB (publ)	398	750	9,8	7,4	9,8	7,4	0,7	0,5	12,1	8,0			0,6
Veidekke ASA	2101	1888	11,1	10,6	6,9	6,7	0,5	0,5	16,1	15,4	5,9	6,3	5,6
YIT (Inderes)	687	1381	16,4	11,0	13,5	9,7	0,7	0,6	85,0	14,7	0,0	3,4	1,0
Keskiarvo			14,8	11,2	11,4	8,8	0,6	0,5	14,0	11,2	4,5	4,8	2,0
Mediaani			11,7	10,9	8,3	7,7	0,5	0,5	12,7	10,8	4,5	4,7	1,7
Erotus-% vrt. mediaani			40 %	0 %	63 %	27 %	49 %	37 %	568 %	35 %	-100 %	-29 %	-38 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26e	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	1820	386	412	402	557	1757	370	402	469	732	1972	2234	2410
Asuminen Suomi	427	81	77	71	88	317	63	53	97	140	353	459	551
Asuminen CEE	304	76	30	50	151	306	95	40	60	228	423	507	528
Rakennus	734	125	187	161	175	649	117	187	184	198	687	742	786
Infra	393	110	128	127	152	517	100	131	136	180	547	572	594
Käyttökate	-21	10	12	14	28	64	16	13	24	50	102	142	172
Poistot ja arvonalennukset	-33	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-5	-18	-16	-17
Liikevoitto ilman kertaeriä	32	8	10	12	25	54	11	8	19	46	84	126	156
Liikevoitto	-54	6	7	9	23	45	11	8	19	46	84	126	156
Asuminen Suomi	-20	-1	2	-1	-7	-8	-1	1	1	-3	-1	23	44
Asuminen CEE	37	5	-2	1	26	30	9	-1	7	39	54	61	63
Rakennus	3	2	6	7	1	16	1	5	6	3	15	20	24
Infra	17	2	5	5	5	18	3	7	7	9	25	27	30
Nettorahoituskulut	-64	-14	-13	-13	-15	-55	-14	-14	-14	-14	-56	-58	-59
Tulos ennen veroja	-118	-8	-7	-4	9	-10	-3	-6	5	32	28	68	97
Verot	6	-1	-2	-5	-6	-14	-1	-2	-4	-4	-11	-12	-17
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettotulos	-112	-9	-8	-10	3	-24	-4	-8	1	28	17	56	79
EPS (oikaistu)	-0,14	-0,03	-0,04	-0,04	0,01	-0,11	-0,03	-0,04	0,00	0,11	0,04	0,20	0,31
EPS (raportoitu)	-0,51	-0,04	-0,05	-0,05	0,00	-0,14	-0,03	-0,04	0,00	0,11	0,04	0,20	0,31

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26e	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihdon kasvu-%	-15,9 %	-6,3 %	-5,3 %	-11,3 %	7,1 %	-3,5 %	-4,2 %	-2,5 %	16,7 %	31,4 %	12,2 %	13,3 %	7,9 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	-22,4 %	-153,1 %	37,3 %	-54,7 %	81,8 %	70,9 %	47,3 %	-16,9 %	65,6 %	82,8 %	56,0 %	49,2 %	23,8 %
Käyttökate-%	-1,2 %	2,7 %	2,9 %	3,4 %	5,1 %	3,7 %	4,3 %	3,1 %	5,0 %	6,8 %	5,2 %	6,4 %	7,2 %
Oikaistu liikevoitto-%	1,7 %	2,0 %	2,4 %	2,9 %	4,5 %	3,1 %	3,1 %	2,0 %	4,1 %	6,2 %	4,3 %	5,6 %	6,5 %
Nettotulos-%	-6,2 %	-2,4 %	-2,0 %	-2,4 %	0,6 %	-1,4 %	-0,9 %	-2,0 %	0,2 %	3,8 %	0,9 %	2,5 %	3,3 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	741	661	663	661	653
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	167	167	167
Muut pitkäaikaiset varat	97	83	83	83	83
Laskennalliset verosaamiset	62	54	55	50	40
Vaihtuvat vastaavat	1735	1635	1794	1966	2096
Vaihto-omaisuus	1403	1308	1459	1564	1639
Muut lyhytaikaiset varat	14	0	0	0	0
Myyntisaamiset	106	123	138	179	217
Likvidit varat	212	204	197	223	241
Taseen loppusumma	2475	2296	2458	2627	2750

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	770	792	800	847	894
Osakepääoma	150	150	150	150	150
Kertyneet voittovarot	38	4	12	59	106
Uudelleenarvostusrahasto	0	0	0	0	0
Muu oma pääoma	484	494	494	494	494
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset velat	775	632	603	616	593
Laskennalliset verovelat	1	5	5	5	5
Varaukset	78	66	66	66	66
Korolliset velat	625	538	466	479	456
Vaihtovelkakirjalainat	36	0	36	36	36
Muut pitkäaikaiset velat	35	23	30	30	30
Lyhytaikaiset velat	930	872	1054	1164	1262
Korolliset velat	232	226	245	255	287
Lyhytaikaiset korottomat velat	636	586	749	849	916
Muut lyhytaikaiset velat	62	60	60	60	60
Taseen loppusumma	2475	2296	2458	2627	2750

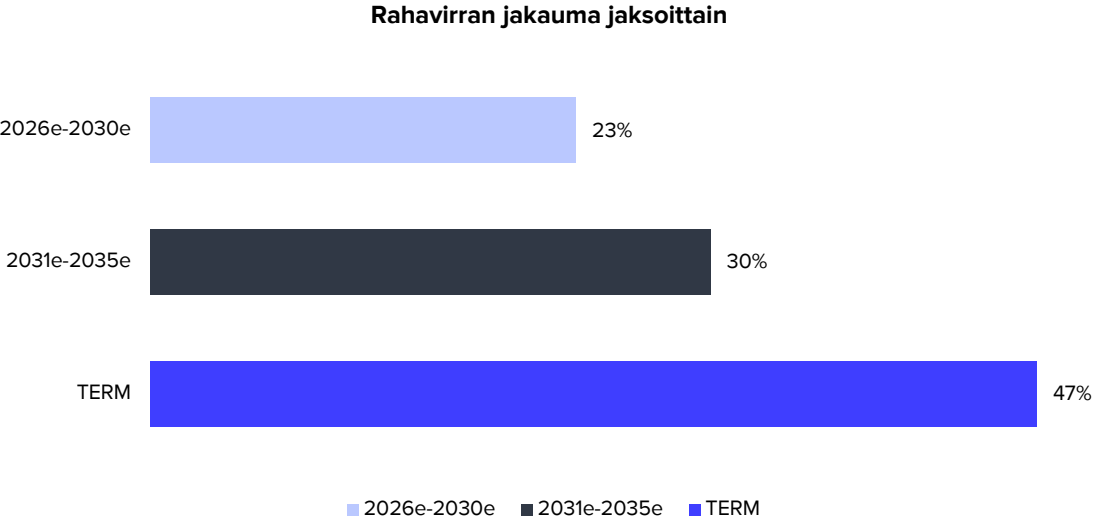
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-3,5 %	12,2 %	13,3 %	7,9 %	5,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	2,6 %	4,3 %	5,6 %	6,5 %	6,0 %	5,8 %	5,5 %	5,5 %	5,3 %	5,3 %	5,3 %	5,3 %
Liikevoitto	45,0	84,2	126	156	152	151	146	149	147	150	152	
+ 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	-12,0	-7,3	-7,4	-8,5	-20,6	-20,3	-21,6	-21,4	-22,0	-22,5	
- verot rahoituskuluista	-9,9	-10,1	-10,4	-10,6	-8,8	-6,6	-6,0	-5,2	-5,0	-5,0	-5,0	
+ 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	-2,9	-45,6	-46,2	-21,7	-28,8	86,5	117	23,0	-15,3	-15,6	
Operatiivinen kassavirta	13,0	77,2	78,7	108	130	113	224	258	162	126	128	
+ 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	-19,0	-19,1	-19,3	-19,4	-19,7	-19,7	-20,0	-20,1	-20,1	-22,3	
Vapaa operatiivinen kassavirta	65,0	65,2	59,6	88,9	111	93,0	205	238	141	106	106	
+/- 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	65,2	59,6	88,9	111	93,0	205	238	141	106	106	1558
Diskontattu vapaa kassavirta		60,4	50,7	69,5	79,3	61,2	124	132	72,0	49,5	45,4	668
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		1412	1351	1301	1231	1152	1091	967	835	763	714	668
Velaton arvo DCF		1412										
- Korolliset velat		-908,0										
+ Rahavarat		204										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		708										
Oman pääoman arvo DCF per osake		3,1										

Pääoman kustannus (WACC)

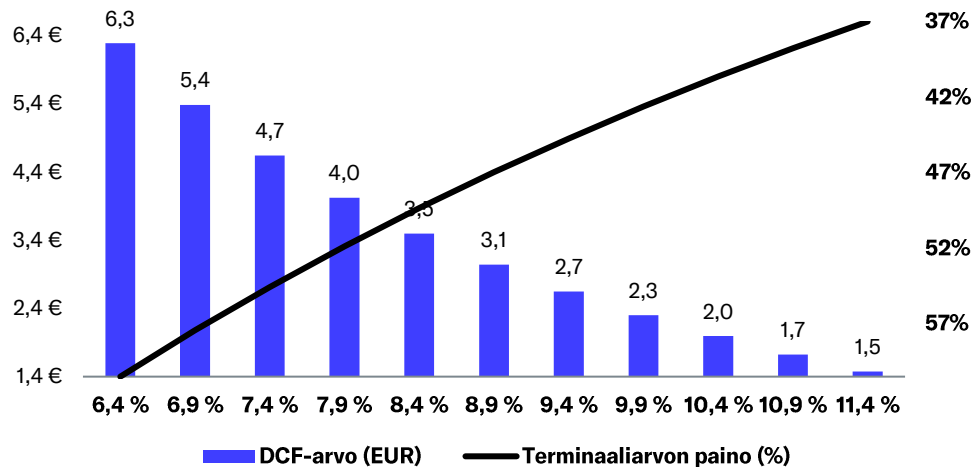
Vero-% (WACC)	18,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	40,0 %
Vieraan pääoman kustannus	6,5 %
Yrityksen Beta	1,65
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	11,3 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	8,9 %

Lähde: Inderes

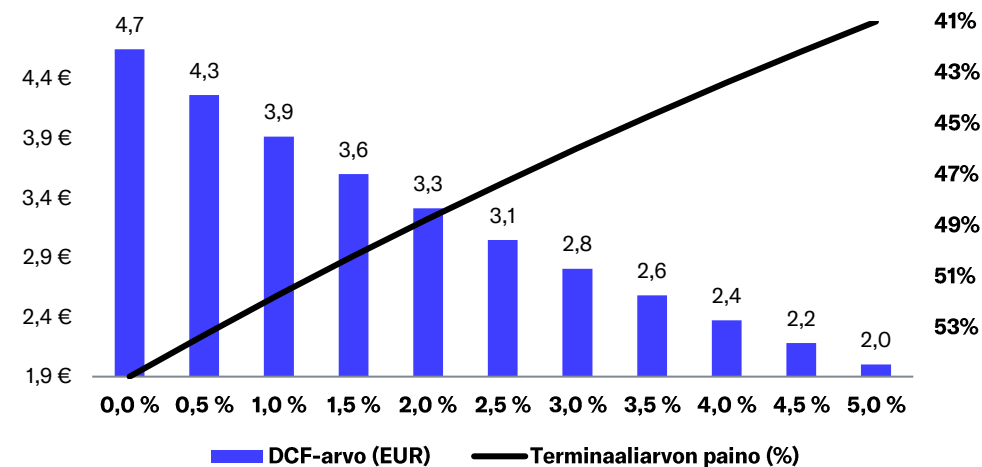


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

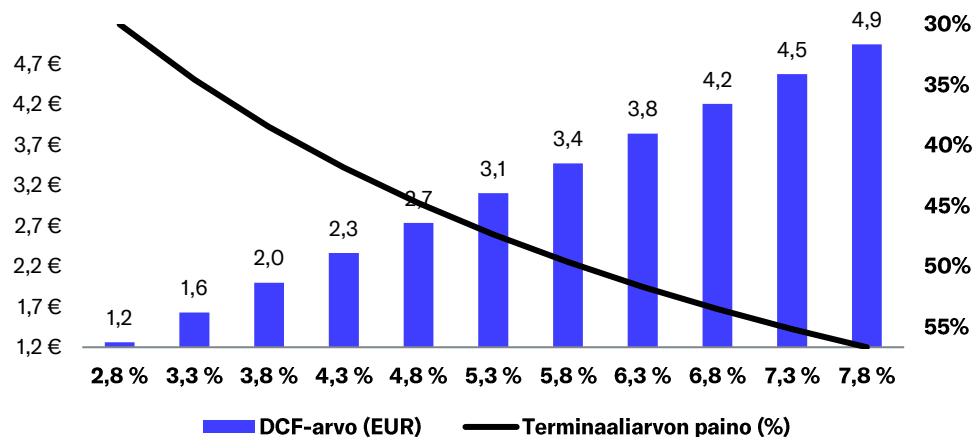
DCF-arvon herkkyyys muutoksille WACC-%:ssa



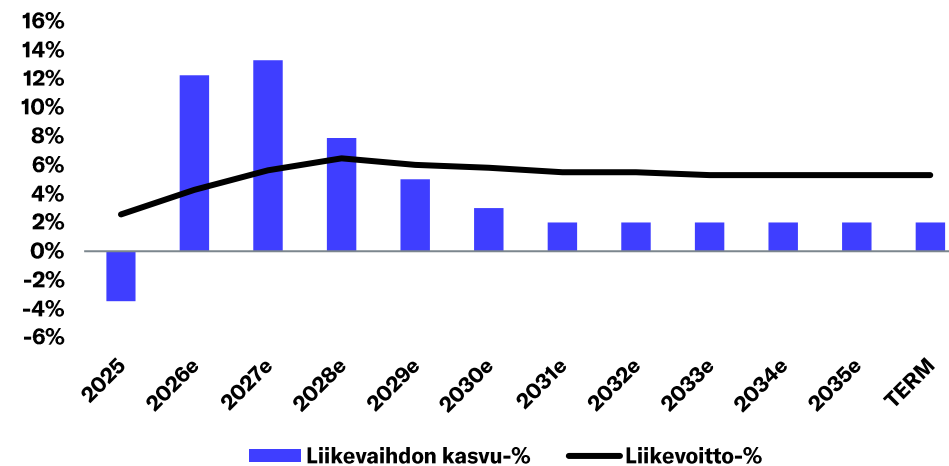
DCF-arvon herkkyyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	2163	1820	1757	1972	2234
Käyttökate	80	-21	64	102	142
Liikevoitto	51	-54	45	84	126
Voitto ennen veroja	-5	-118	-10	28	68
Nettovoitto	3	-112	-24	17	56
Kertaluontoiset erät	10	-86	-9	0	0

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	2832	2475	2296	2458	2627
Oma pääoma	845	770	792	800	847
Liikearvo	248	248	248	248	248
Nettovelat	870	681	560	550	547

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	80	-21	64	102	142
Nettokäyttöpääoman muutos	-176	211	41	-3	-46
Operatiivinen kassavirta	-121	176	13	77	79
Investoinnit	-35	29	45	-19	-19
Vapaa kassavirta	-153	227	65	65	60

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/EBIT (oik.)	34,0	42,9	26,4	16,4	11,0
P/E (oik.)	neg.	neg.	neg.	85,0	14,7
P/B	0,6	0,9	1,1	1,0	1,0
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,00	-0,51	-0,14	0,04	0,20
EPS (oikaistu)	-0,05	-0,14	-0,11	0,04	0,20
Operat. Kassavirta / osake	-0,58	0,76	0,06	0,33	0,34
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,73	0,98	0,28	0,28	0,26
Omapääoma / osake	4,03	3,34	3,43	3,47	3,67
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-10 %	-16 %	-3 %	12 %	13 %
Käyttökatteen kasvu-%	-41 %	-127 %	-400 %	59 %	39 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-63 %	-22 %	71 %	56 %	49 %
EPS oik. kasvu-%	-116 %	164 %	-22 %	-133 %	479 %
Käyttökate-%	3,7 %	-1,2 %	3,7 %	5,2 %	6,4 %
Oik. Liikevoitto-%	1,9 %	1,7 %	3,1 %	4,3 %	5,6 %
Liikevoitto-%	2,3 %	-3,0 %	2,6 %	4,3 %	5,6 %
ROE-%	0,4 %	-13,9 %	-3,0 %	2,2 %	6,8 %
ROI-%	2,9 %	-3,1 %	2,8 %	5,4 %	7,9 %
Omavaraisuusaste	32,8 %	33,9 %	38,7 %	37,1 %	36,4 %
Nettovelkaantumisaste	102,9 %	88,4 %	70,7 %	68,7 %	64,5 %

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 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 suosituskin 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 arvonmäärittämenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämenetelmät 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 laatiin 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
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 €



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.**