

SRV YHTIÖT OYJ

07.08.2026 07.59 EEST



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

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Tuloskäänteen perusta vahvistuu

SRV:n Q2/26-tulos jäi ennusteestamme, kun alkuvaiheessa olevien hankkeiden riskivaraukset ja etupainotteiset kasvupanostukset painoivat kannattavuutta. Useamman vuoden korpivaelluksen jälkeen yhtiö on mielestämme kuitenkin yhä selvemmin tuloskäänteen kynnyksellä. Näkemystämme tukevat toimitilarakentamisen vahvistunut tilauskanta ja muun muassa datakeskusrakentamisen myötä kirkastuneet näkymät. Myös asuntorakentamisen volyymit kasvavat ennusteissamme hiljalleen, joskin odotamme sieltä merkittävämpää tukea vasta vuodesta 2028 eteenpäin. Ennustemuutosten ohella arvioimme osakkeen riskitason laskeneen alkuvuoden aikana hybridilainojen lunastusten myötä, mikä antaa meille varaa tukeutua arvonmäärittäyksessä pidemmän aikavälin ennusteisiin. Nostamme tavoitehinnan 7,0 euroon (aik. 5,2 euroa) ja suosituksemme lisää-tasolle (aik. vähennä).

Tulos jäi ennusteistamme Q2:lla

SRV:n toisen vuosineljänneksen liikevaihdon 18 %:n kasvu jäi aavistuksen odotuksistamme (ennuste +21 %). Kasvun pääasiallisena ajurina toimi odotetusti toimitilarakentaminen. Sitä tuki arviomme mukaan muun muassa Lahden mittava datakeskushanke, joka käynnistyi nopeasti alkuvuoden voiton jälkeen. Myös asuntorakentamisen liikevaihto yli kaksinkertaistui, mihin vaikutti kvartaalille ajoittunut omaperusteisen asuntokohteen valmistuminen.

Voimakkaasta kasvusta huolimatta SRV:n operatiivinen liikevoitto laski vertailukaudesta ja alitti odotuksemme selvästi. Operatiivinen liikevoitto oli kvartaalilla 0,4 MEUR (ennuste 3,1 MEUR). Yhtiön mukaan taustalla olivat alkuvaiheen hankkeiden varovaiset kate-ennusteet sekä kiinteiden kulujen ajoittuminen. Uskomme varovaisten ennusteiden liittyneen etenkin datakeskushankkeeseen. Kiinteiden kustannusten ajoittuminen liittyi kyseiseen hankkeeseen sekä kehitysvaiheen kohteisiin, jotka alkavat tulouttaa liikevaihtoa selvemmin toisella vuosipuoliskolla.

Ohjeistus sekä näkymät maalaavat varsin positiivista kuvaa

SRV täsmensi ohjeistustaan vuodelle 2026. Yhtiö odottaa nyt operatiivisen liikevoiton olevan välillä 10-20 MEUR. Liikevaihdon ohjeistus säilyi ennallaan, ja yhtiö arvioi sen ylittävän edelleen 800 MEUR. Nostimme kuluvan vuoden ennusteitamme, sillä tilauskanta ylitti odotuksemme lievästi, ja loppuvuoden näkymät ovat vahvistuneet. Ennusteessamme liikevaihto kasvaa 20 % ja nousee 848 MEUR:oon, kun taas operatiivisen liikevoiton odotamme yltävän karkeasti ohjeistushaarukan keskivaiheille, hieman alle 15 MEUR:oon.

Näkymät ovat mielestämme vahvistuneet selvästi muun muassa datakeskusrakentamisessa, jossa yhtiöllä on hyvät edellytykset voittaa uusia urakoita myös lähivuosina. Tämän lisäksi yhtiöllä on noin 1,3 miljardin euron edestä jo voitettuja tai esi- ja kehityssopimuksiin sidottuja hankkeita, jotka eivät ole vielä kirjautuneet tilauskantaan. Nostimme näiden ajureiden myötä ennusteitamme myös tuleville vuosille. Odotamme marginaalien paranevan aiemmin ennakoimaamme nopeammin, kun toimitilarakentamisen hankeportfolion painopiste siirtyy korkeamman katteen hankkeisiin. Vastapainoksi arvioimme, että yksittäisten suurten urakoiden, kuten DayOne-datakeskuksen, merkitys tuloksenteokyyville kasvaa, jolloin yhden hankkeen mahdolliset ongelmat heijastuisivat aiempaa voimakkaammin koko konsernin tulokseen.

Tuloskasvu kääntää tuotto-odotuksen houkuttelevaksi

Kuluvan vuoden ennusteillamme osake on yhä kallis. Parantuneiden näkymien ja laskeneen riskitason myötä nojaamme arvostuksessa kuitenkin yhä vahvemmin tuleviin vuosiin, joiden ennusteille yli miljardin euron tilauskanta ja 1,3 miljardin euron hankeputki antavat hyvän selkänogan. SRV:tä hinnoitellaan ensi vuoden ennusteillamme 10x EV/EBIT- ja P/E-kertoimilla. Sektorille hyväksymäämme arvostustasoon (EV/EBIT 10-12x, P/E 10-13x) nähden hinnoittelu vaikuttaa tuleville vuosille jo varsin houkuttelevalta.

Suositus

Lisää

(aik. Vähennä)

Tavoitehinta:

7,00 EUR

(aik. 5,20 EUR)

Osakekurssi:

6,00 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	706	848	988	1036
kasvu-%	-5 %	20 %	17 %	5 %
EBIT oik.	6,8	14,6	23,9	27,3
EBIT-% oik.	1,0 %	1,7 %	2,4 %	2,6 %
Nettotulos	15,5	5,8	12,3	14,6
EPS (oik.)	-0,44	0,18	0,60	0,73
P/E (oik.)	neg.	33,0	10,1	8,2
P/B (oik.)	0,7	0,9	0,9	0,8
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	2,5 %	3,3 %
EV/EBIT (oik.)	27,0	15,7	9,9	9,3
EV/EBITDA	5,5	11,8	7,9	7,4
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,2	0,2

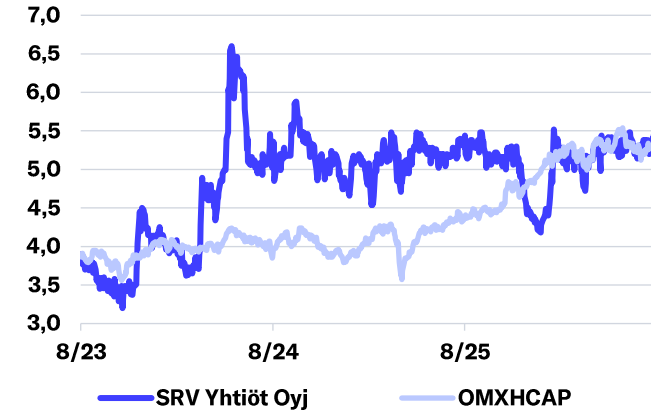
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Tarkennus)

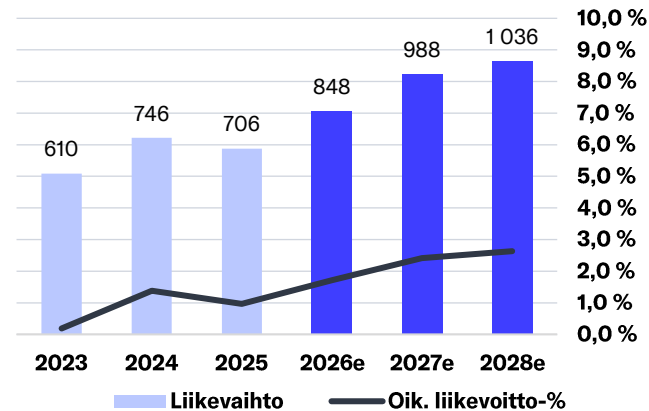
Vuoden 2026 liikevaihdon arvioidaan ylittävän 800 MEUR (vuonna 2025: 705,6 MEUR) ja operatiivisen liikevoiton arvioidaan olevan välillä 10-20 MEUR (operatiivinen liikevoitto vuonna 2025: 6,8 MEUR).

Osakekurssi



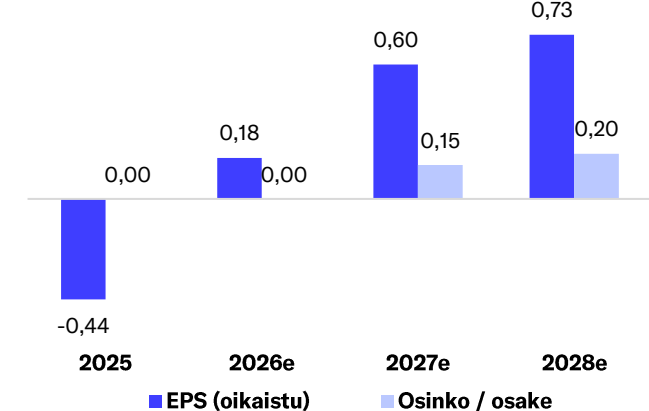
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Tuloskasvu omaperusteisten asuntojen volyymikasvun ja toimitilarakentamisen katerakenteen parantumisen myötä
- Projektien hallinnan parantuminen
- Pääoman käytön tehostuminen
- Syklisen markkinan käänne parempaan
- Strateginen keskittyminen pääkaupunkiseudulle ja kasvukeskuksiin

Riskitekijät

- Markkinoiden suhdanneriskit
- Asuntomarkkinoiden ja yksityisen toimitilamarkkinan pitkäkestoinen heikentyminen
- Kustannusten hallinnassa epäonnistuminen
- Projektihaasteiden uusiutuminen

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	6,00	6,00	6,00
Markkina-arvo	102	102	102
Yritysarvo (EV)	229	236	253
P/E (oik.)	33,0	10,1	8,2
P/B (oik.)	0,9	0,9	0,8
EV/Liikevaihto	0,3	0,2	0,2
EV/EBITDA	11,8	7,9	7,4
EV/EBIT (oik.)	15,7	9,9	9,3
Osinko/tulos (%)	0,0 %	20,6 %	23,2 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	2,5 %	3,3 %

Lähde: Inderes

Olimme liian optimistia kvartaalin tulostason osalta

Liikevaihdon kehitys vastasi odotuksiamme

SRV:n 200 MEUR:n liikevaihto jäi marginaalisesti 204 MEUR:n ennusteestamme. Yhtiön asuntorakentamisen liikevaihto ylitti ennusteemme hieman (toteuma 28 MEUR, ennuste 24 MEUR), kun taas toimitilarakentamisen liikevaihto vastaavasti oli ennusteitamme matalampi (toteuma 172 MEUR, ennuste 180 MEUR). Toimitilarakentamisen kasvu oli silti kokonaisuutena vahvaa, vaikka vertailukauden luvuissa oli vielä mukana joulukuussa 2025 myydyin SRV Infran liikevaihtoa 12,5 MEUR. Asuntorakentamisessa liikevaihtoa tuki hieman omaperusteisen asuntokohteen valmistuminen, joskin verrattain vaatimattoman myyntiasteen myötä vaikutus liikevaihtoon jäi maltilliseksi (n. 5 MEUR).

Odotetun vahvasta liikevaihdon kehityksestä huolimatta yhtiön tilauskanta säilyi kauden lopussa erittäin vahvalla 1024 MEUR:n tasolla (Q2/25: 932 MEUR, Q1/26: 1031 MEUR). Uusia sopimuksia allekirjoitettiin lähes 170 MEUR:n edestä, josta suurin yksittäinen tiedotettu hanke oli Meyer

Turun pääkonttori (n. 39 MEUR). Laskelmiemme mukaan merkittävä osa uusista tilauksista tuli kuitenkin hankkeista, joista yhtiö ei ole tiedottanut erikseen.

Liikevoitto jäi liikevaihdon kasvusta huolimatta vaatimattomaksi

Voimakkaasta volyymikasvusta huolimatta SRV:n operatiivinen liikevoitto laski vertailukaudesta 0,4 MEUR:iin (Q2'25: 0,8 MEUR) ja alitti selvästi 3,1 MEUR:n ennusteemme. Yhtiön mukaan tulosta rasittivat maltilliset tuloutuskatteet, jotka johtuivat tiettyjen alkuvaiheen hankkeiden riskivarouksista, sekä konsernin kiinteiden kulujen ajoittuminen neljännekselle. Arviomme mukaan alkuvaiheen hankkeilla viitataan ennen kaikkea Lahden DayOne-datakeskukseen, joka käynnistyi kvartaalin aikana. Mikäli hanke etenee odotetusti, varausten asteittainen purkautuminen voi kääntyä marginaaleja tukevaksi tekijäksi tulevana kvartaaleina. Kiinteiden kulujen kasvu oli yhtiön mukaan seurausta etupainotteisista panostuksista henkilöstöön datakeskushankkeessa, suurten hankkeiden

kehitysvaiheisiin sekä tarjoustoimintaan, eli kustannukset syntyivät, ennen kuin vastaavat hankkeet alkavat tulouttaa liikevaihtoa. Heikomman operatiivisen tulostason myötä myös alarivien luvut jäivät selvästi jälkeen ennusteistamme, sillä tulos ennen veroja oli -1,4 MEUR (ennuste 1,1 MEUR) ja osakekohtainen tulos -0,11 euroa (ennuste 0,00 euroa).

Kassavirta kehittyi yhtiön kannalta suotuisasti

SRV:n liiketoiminnan ja investointien rahavirta oli kvartaalilla erittäin vahvalla 87 MEUR:n tasolla. Positiivisina ajureina toimivat Oulun Torihotellin valmistuminen, urakkatuotannon saatujen ennakoiden kausiluonteinen vaihtelu sekä omaperusteisen asuntokohteen valmistuminen ja osittainen tuloutuminen. Yhtiö lunasti kvartaalin aikana aiemmat vaihtovelkakirjalainaehdotet hybridilainat (nimellisarvo 39 MEUR). Pidämme lunastusta positiivisena asiana, sillä se poistaa osakkeeseen liittyneen laimennusriskin.

Ennustetaulukko	Q2'25	Q2'26	Q2'26e	Erotus (%)	2026
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Tot. vs. inderes	Inderes
Liikevaihto	169	200	204	-2 %	848
Liikevoitto (oik.)	0,8	0,4	3,1	-87 %	14,6
Liikevoitto	0,7	0,4	3,1	-87 %	14,6
Tulos ennen veroja	-1,3	-1,4	1,1	-225 %	7,2
EPS (oik.)	-0,06	-0,11	0,00	-2377 %	0,18
EPS (raportoitu)	-0,06	-0,11	0,00	-2377 %	
Liikevaihdon kasvu-%	-9,4 %	18,3 %	20,9 %	-2,6 %-yks.	15,7 %
Liikevoitto-% (oik.)	0,5 %	0,2 %	1,5 %	-1,3 %-yks.	1,7 %

Lähde: Inderes

SRV Q2'26: Tulos painottuu loppuvuoteen



Nykyisen hankekannan lisäksi näkymät ovat vahvat

Ennustemme nousivat selvästi kuluvalle ja tuleville vuosille

- SRV täsmensi kuluvan vuoden ohjeistustaan tulosraportin yhteydessä. Se arvioi nyt konsernin operatiivisen liikevoiton olevan välillä 10-20 MEUR (aik. operatiivisen liikevoiton arvioidaan ylittävän vuoden 2025 tason). Liikevaihdon osalta ohjeistus säilyi muuttumattomana, ja yhtiö odottaa liikevaihdon ylittävän 800 MEUR.
- Odotuksiamme heikommasta toisesta kvartaalista huolimatta nostimme kuluvan vuoden ennusteitamme. Odotamme nyt liikevaihdon asettuvan tasolle 848 MEUR (aik. 827 MEUR) ja oikaistun liikevoiton tasolle 15 MEUR (aik. 13 MEUR). Lahden datakeskuksen rakentaminen käynnistyi toden teolla vasta kesäkuussa, ja hankkeen osuus Q2:n liikevaihdosta jäi arviomme mukaan täten vielä maltilliseksi. Noin 270 MEUR:n urakan tuloutus kiihtyy syksyllä ja selittää ennusteissamme loppuvuoden terävää kasvua toimitilarakentamisessa.
- Uskomme yhtiön kirjaavan tilauskantaan toisen vuosipuoliskon aikana merkittäviä hankkeita, jotka siirtyvät toteutusvaiheeseen (mm. TAYS:in uudistamisohjelman loppuvaiheen urakan 600 MEUR, Kuopion pääpoliisiasema 75 MEUR). Johto kertoi lisäksi neuvotteluista uusista datakeskusurakoista. Nämä toisivat yhtiölle nopeasti tuloutuvaa tilauskantaa, jonka katepotentiaali on esimerkiksi allianssihankkeita korkeampi.
- Tilastokeskuksen mukaan liikenteen rakennusten (sis. datakeskukset) rakennuslupien määrä on jatkanut selvää kasvuaan alkuvuoden aikana. Odotamme lupakannan purkautuvan aloituksiksi yhä voimakkaammin loppuvuotta kohti.

Operatiiviset tulosajurit

- Toimitilarakentamisen liikevaihto pysyy hyvällä tasolla nykyisen tilauskannan sekä jo voitettujen, mutta tilauskantaan vielä kirjaamattomien hankkeiden myötä.
- Markkinan elpyessä vähitellen yhtiön omaan hankekehitykseen perustuvien omakehitteisten sekä omaperusteisten hankkeiden volyymit lisääntyvät, mikä mahdollistaa organisaation resurssien tehokkaamman hyödyntämisen. Lisäksi kilpailutilanne toimitilarakentamisessa helpottaa ja saavutettavat projektikatteet nousevat.
- Yhtiö siirsi viime vuoden lopussa pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden aikataulua vuodesta 2027 vuosiin 2029-2030. Sisällöllisesti tavoitteet pysyivät ennallaan. Yhtiö tavoittelee edelleen vähintään 50 MEUR:n operatiivista liikevoittoa sekä yli 900 MEUR:n liikevaihtoa. Tavoitteet perustuvat edelleen samoihin oletuksiin: omakehitteisten ja omaperusteisten hankkeiden sekä asuntohankkeiden osuus kasvaa yhteensä 30–40 prosenttiin liikevaihdosta.
- Ennustamme yhtiön yltävän pitkän aikavälin liikevaihtotavoitteeseensa, mutta kannattavuuden osalta ennustemme jäävät tavoitetasosta yhä selvästi. Odotamme myös asuntorakentamisen osuuden jäävän tavoiteltua matalammaksi, sillä ennusteissamme asuntomarkkinan elpyminen on maltillista samalla kun toimitilarakentaminen jatkaa kasvuaan 2026-2027.

Ennustemuutokset	2026	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	827	848	3 %	940	988	5 %	961	1036	8 %
Käyttökate	18,3	19,4	6 %	26,5	29,9	13 %	31,9	34,4	8 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	13,4	14,6	8 %	20,7	23,9	15 %	25,1	27,3	9 %
Liikevoitto	13,4	14,6	8 %	20,7	23,9	15 %	25,1	27,3	9 %
Tulos ennen veroja	5,8	7,2	24 %	12,3	15,1	22 %	15,9	17,8	12 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,12	0,18	58 %	0,46	0,60	28 %	0,64	0,73	14 %
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00		0,15	0,15	0 %	0,20	0,20	0 %

Lähde: Inderes

SRV, Webcast, Q2'26



Tuloskasvu painaa kertoimet houkuttelevalle tasolle

Katsomme arvostuksessa tulevaan

Kuluvan vuoden ennusteillamme SRV:n osake arvostetaan 16x oikaistulla EV/EBIT-kertoimella ja 33x P/E-kertoimella. Arvostus on kuluvana vuonna näkemyksemme mukaan korkea, sillä tulostaso jää ennusteissamme yhä selvästi alle yhtiön potentiaalin. SRV:n arvostuksessa tulee kuitenkin näkemyksemme mukaan katsoa tulevaan. Ennustamamme tuloskasvun myötä EV/EBIT-kerroin laskee noin 10-9x tasolle ja P/E-kerroin 10-8x haarukkaan vuosina 2027-2028. Yhtiölle ja sektorille hyväksymäämme arvostustasoon (EV/EBIT 10-12x, P/E 10-13x) nähden hinnoittelu vaikuttaa tulevien vuosien osalta houkuttelevalta. Tavoitehintamme painottaa kuitenkin ensi vuoden ennusteitamme, sillä pidemmän aikavälin tuloskasvuun kohdistuu tässä vaiheessa vielä merkittävämpää epävarmuutta.

Verrokkeihin hinnoittelu vaikuttaa ensi vuodelle maltilliselta

SRV:lle on saatavissa kohtuullisen hyvä verrokkiryhmä. Markkinatilanteen eroavaisuudet eri toimialoilla (esim. infra vs. asunto) heikentävät kuitenkin arviomme mukaan etenkin lyhyellä tähtäimellä suhteellisen arvostuksen käyttökelpoisuutta. Verrokkiryhmän historiallinen arvostustaso on ollut 10-12x EV/EBIT ja 10-13x P/E, mikä edustaa näkemyksemme mukaan myös neutraalia pitkän aikavälin arvostusta sektorille. SRV:n verrokkien arvostustaso vuoden 2026 ennusteilla on jo näkemyksemme mukaan suurimmaksi osaksi neutralisoitunut (2026e mediaani EV/EBIT: ~12x, P/E ~13x). Verrokkeihin nähden SRV on arvostettu kuluvalle vuodelle selvällä preemiolla yhtiön tulostason ollessa alhainen. Vuoden 2027 ennusteillamme SRV hinnoitellaan jo selvällä

alennuksella verrokkiryhmäänsä nähden, eli myös suhteellinen arvostus puoltaa osaketta ensi vuoden lukujen valossa. Toisaalta huomioiden verrokkiyhtiöiden liiketoimintamallien eroavaisuudet pidämme arvonnäilyksessämme verrokkien painoarvoa matalana.

DCF-mallin käypä arvo selkeästi yli osakekurssin

Annamme arvonnäilyksessämme rahavirtamallille (DCF) myös painoarvoa. Ennustemallissamme liikevaihdon kasvu tasaantuu terminaalijaksolla 1 %:iin keskipitkän aikavälin vahvemman kasvun jälkeen. Liikevoittomarginaalin odotamme asettuvan 3 %:iin liikevaihdosta (2010–2025 ka. oik. EBIT-%: ~1 %). Tämä on alle yhtiön noin 5,5 %:n EBIT-marginaalin tavoitetason, joka on laskettu SRV:n taloudellisista tavoitteista vuosille 2029-2030. Olemme käyttäneet DCF-mallissa 9,7 %:n tuottovaatimusta (WACC) ja 11,2 %:n oman pääoman kustannusta. DCF-mallin mukainen SRV:n osakkeen arvo on noin 7,2 euroa, joka on selvästi yhtiön nykykurssin yläpuolella ja täten tukee positiivista suositustamme sekä tavoitehintaa.

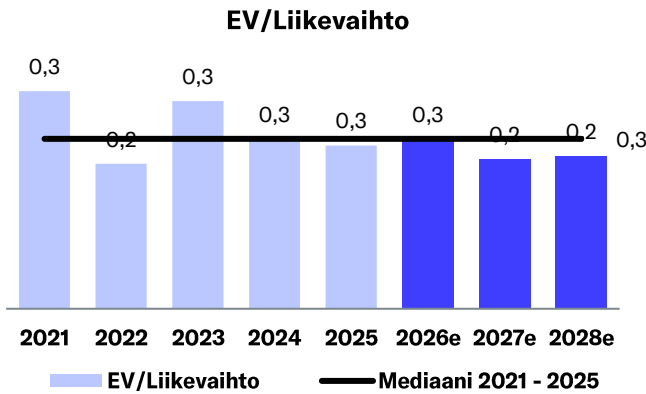
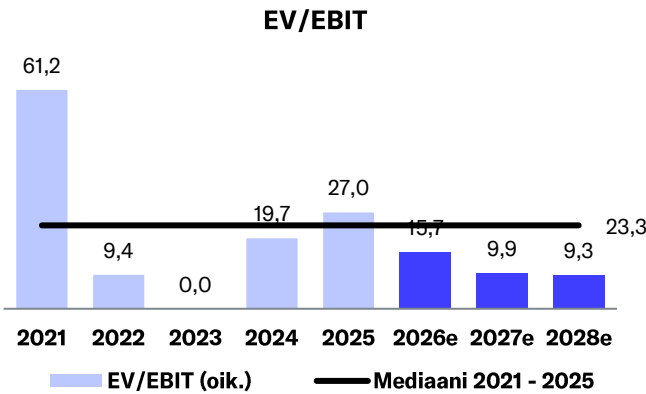
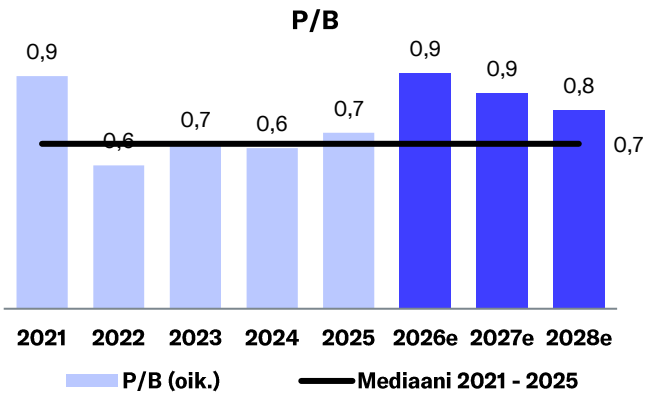
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	6,00	6,00	6,00
Markkina-arvo	102	102	102
Yritysarvo (EV)	229	236	253
P/E (oik.)	33,0	10,1	8,2
P/B (oik.)	0,9	0,9	0,8
EV/Liikevaihto	0,3	0,2	0,2
EV/EBITDA	11,8	7,9	7,4
EV/EBIT (oik.)	15,7	9,9	9,3
Osinko/tulos (%)	0,0 %	20,6 %	23,2 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	2,5 %	3,3 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	21,2	3,80	4,08	4,28	4,96	6,00	6,00	6,00	6,00
Markkina-arvo	139	65	69	73	84	102	102	102	102
Yritysarvo (EV)	324	178	202	202	184	229	236	253	245
P/E (oik.)	neg.	6,5	neg.	56,8	neg.	33,0	10,1	8,2	4,6
P/B (oik.)	0,9	0,6	0,7	0,6	0,7	0,9	0,9	0,8	0,7
EV/Liikevaihto	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	69,7	neg.	neg.	9,8	5,5	11,8	7,9	7,4	5,4
EV/EBIT (oik.)	61,2	9,4	>100	19,7	27,0	15,7	9,9	9,3	6,5
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	20,6 %	23,2 %	35,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	3,3 %	7,7 %

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/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	MEUR	MEUR	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Bonava	303	711	10,1	7,8	0,9	0,8	13,0	6,8			0,4
Consti	90	91	9,6	7,3	0,3	0,3	12,5	9,3	6,6	6,7	1,9
Kreate	259	304	11,0	10,1	0,5	0,5	13,7	12,3	3,9	4,1	4,3
YIT	693	1463	21,8	13,3	0,8	0,7	199,0	17,6		0,4	1,0
JM AB	755	1958	38,9	27,5	1,9	1,7	29,3	16,6	1,9	3,4	1,0
Skanska	10472	9174	12,0	10,9	0,6	0,5	15,9	14,5	3,8	4,0	1,7
NCC	1583	1998	11,2	9,8	0,4	0,4	11,3	9,7	6,1	6,7	1,9
Peab	2570	3644	13,1	12,2	0,7	0,6	12,0	11,1	4,3	4,6	1,5
SRV Yhtiöt Oyj (Inderes)	102	229	15,7	9,9	0,3	0,2	33,0	10,1	0,0	2,5	0,9
Keskiarvo			16,0	12,4	0,7	0,7	38,3	12,2	4,4	4,3	1,7
Mediaani			11,6	10,5	0,6	0,6	13,4	11,7	4,1	4,1	1,6
Erotus-% vrt. mediaani			36 %	-6 %	-55 %	-58 %	147 %	-14 %	-100 %	-39 %	-42 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	610	746	161	169	160	216	706	141	200	236	271	848	988	1036	1078
Käyttökate	-1,1	20,7	1,9	2,2	2,9	26,3	33,4	0,8	1,6	8,7	8,3	19,4	29,9	34,4	45,2
Poistot ja arvonalennukset	-5,7	-8,7	-1,2	-1,5	-1,6	-1,5	-5,8	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3	-4,8	-6,0	-7,1	-7,5
Liikevoitto ilman kertaeriä	1,1	10,3	1,1	0,8	1,3	3,6	6,8	-0,3	0,4	7,5	7,0	14,6	23,9	27,3	37,7
Liikevoitto	-6,8	12,0	0,7	0,7	1,3	24,8	27,5	-0,3	0,4	7,5	7,0	14,6	23,9	27,3	37,7
Nettorahoituskulut	-9,0	-6,3	-1,2	-2,0	-2,9	-1,9	-8,1	-1,8	-1,7	-2,3	-1,5	-7,4	-8,8	-9,5	-10,5
Tulos ennen veroja	-15,7	5,7	-0,5	-1,3	-1,6	22,8	19,4	-2,2	-1,4	5,2	5,5	7,2	15,1	17,8	27,2
Verot	0,6	-0,4	0,3	0,5	0,5	-5,2	-3,9	0,6	0,1	-1,0	-1,1	-1,4	-2,7	-3,2	-4,9
Vähemmistöosuudet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	-15,1	5,3	-0,2	-0,8	-1,1	17,6	15,5	-1,6	-1,3	4,2	4,4	5,8	12,3	14,6	22,3
EPS (oikaistu)	-0,42	0,08	-0,03	-0,06	-0,11	-0,25	-0,44	-0,15	-0,11	0,21	0,23	0,18	0,60	0,73	1,32
EPS (raportoitu)	-0,89	0,18	-0,05	-0,06	-0,11	0,99	0,77	-0,15	-0,11	0,21	0,23	0,18	0,60	0,73	1,32

Tunnusluvut	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-20,8 %	22,3 %	-3,4 %	-9,4 %	-13,0 %	3,2 %	-5,4 %	-12,9 %	18,3 %	48,0 %	25,8 %	20,2 %	16,6 %	4,9 %	4,0 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%		803,5 %	-12,7 %	-45,5 %	-71,4 %	20,9 %	-33,8 %	-130,9 %	-56,0 %	476,2 %	96,5 %	113,4 %	64,0 %	14,3 %	38,3 %
Käyttökate-%	-0,2 %	2,8 %	1,2 %	1,3 %	1,8 %	12,2 %	4,7 %	0,5 %	0,8 %	3,7 %	3,1 %	2,3 %	3,0 %	3,3 %	4,2 %
Oikaistu liikevoitto-%	0,2 %	1,4 %	0,7 %	0,5 %	0,8 %	1,7 %	1,0 %	-0,2 %	0,2 %	3,2 %	2,6 %	1,7 %	2,4 %	2,6 %	3,5 %
Nettotulos-%	-2,5 %	0,7 %	-0,1 %	-0,5 %	-0,7 %	8,2 %	2,2 %	-1,1 %	-0,6 %	1,8 %	1,6 %	0,7 %	1,2 %	1,4 %	2,1 %

Lähde: Inderes

Tase

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	60,6	61,1	61,7	64,9	66,3
Liikearvo	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Aineettomat hyödykkeet	0,5	1,9	2,0	2,1	2,2
Käyttöomaisuus	9,8	13,6	12,7	15,8	17,1
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	3,1	1,5	1,5	1,5	1,5
Muut sijoitukset	7,1	6,3	6,3	6,3	6,3
Muut pitkäaikaiset varat	1,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Laskennalliset verosaamiset	36,9	33,6	35,0	35,0	35,0
Vaihtuvat vastaavat	390	437	432	474	523
Vaihto-omaisuus	255	281	314	336	363
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	94,3	52,1	67,8	89,0	109
Likvidit varat	40,5	104	50,9	49,4	51,8
Taseen loppusumma	451	498	494	539	590

Lähde: Inderes

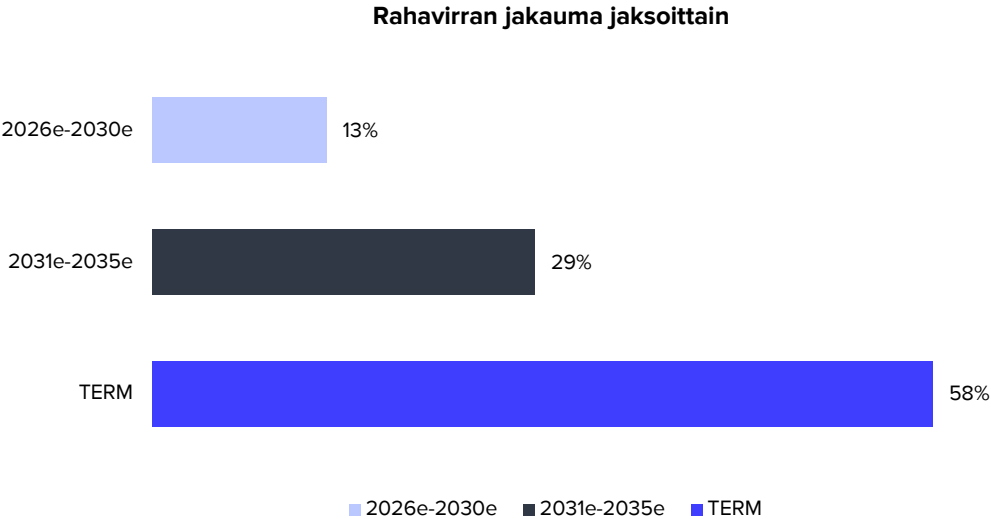
Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	147	166	130	140	150
Osakepääoma	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Kertyneet voittovarot	-193,3	-186,7	-198,3	-188,2	-178,4
Oman pääoman ehtoiset lainat	33,5	46,0	22,0	22,0	22,0
Uudelleenarvostusrahasto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	304	304	304	304	304
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	147	166	174	177	196
Laskennalliset verovelat	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Varaukset	10,0	8,3	8,3	8,3	8,3
Korolliset velat	134	148	156	160	178
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	3,1	9,2	9,2	9,2	9,2
Lyhytaikaiset velat	157	166	190	222	244
Korolliset velat	2,8	12,3	1,8	3,3	4,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	146	148	182	213	233
Muut lyhytaikaiset velat	7,5	5,9	5,9	5,9	5,9
Taseen loppusumma	451	498	494	539	590

DCF-laskelma

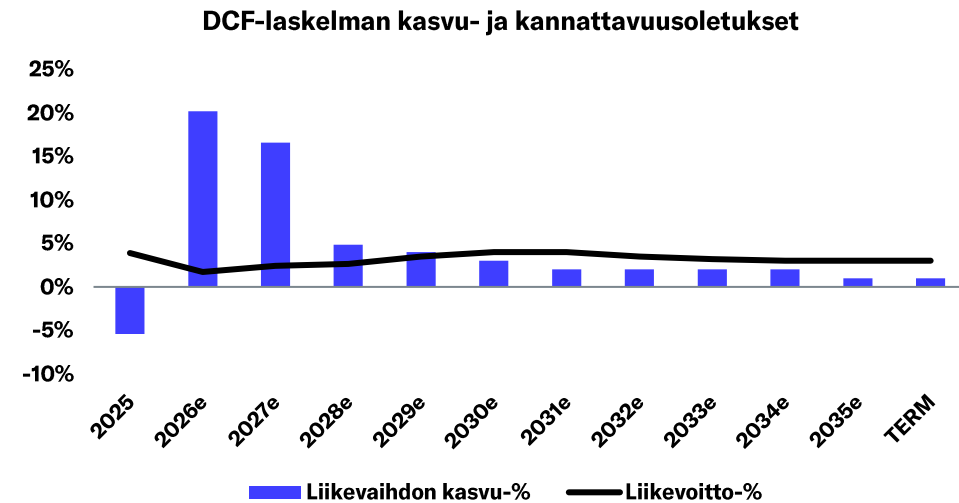
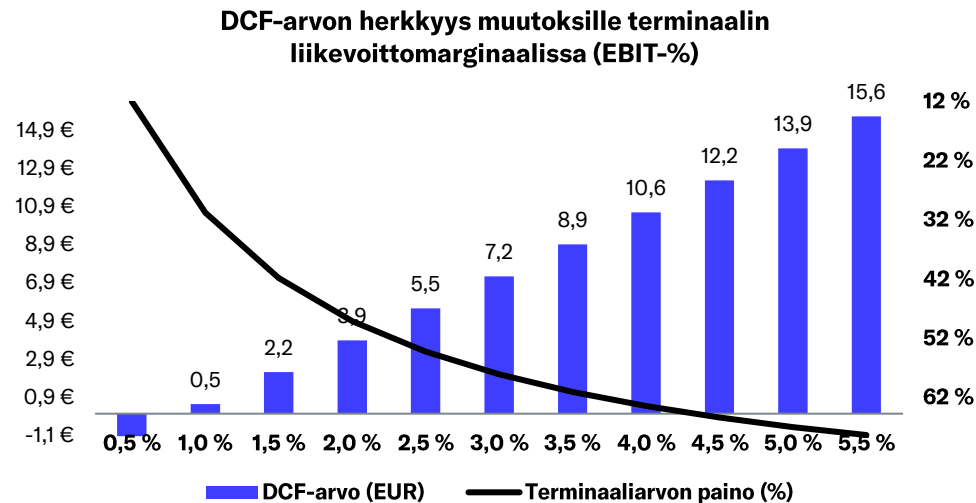
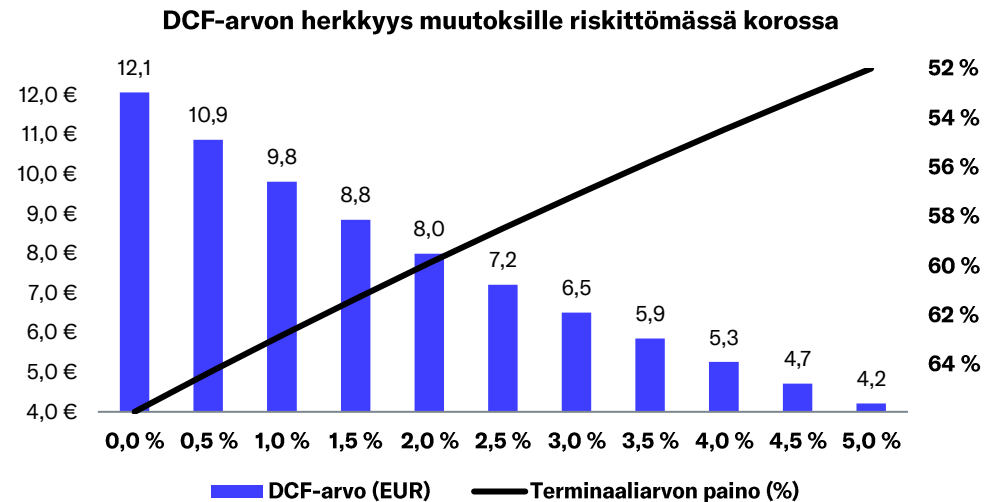
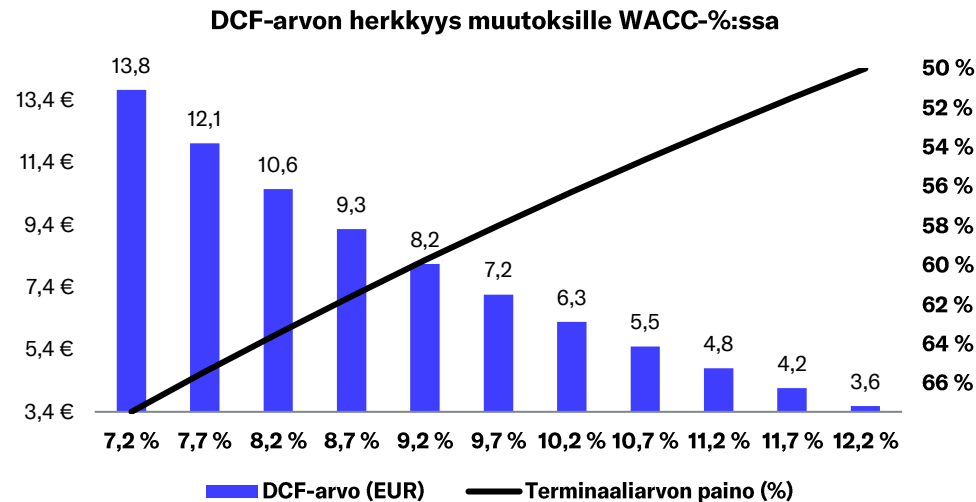
DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-5,4 %	20,2 %	16,6 %	4,9 %	4,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	1,0 %	1,0 %
Liikevoitto-%	3,9 %	1,7 %	2,4 %	2,6 %	3,5 %	4,0 %	4,0 %	3,5 %	3,2 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Liikevoitto	27,5	14,6	23,9	27,3	37,7	44,4	45,3	40,4	37,7	36,1	36,4	
+ Kokonaispoistot	5,8	4,8	6,0	7,1	7,5	7,9	8,3	8,6	9,0	9,5	9,7	
- Maksetut verot	-0,6	-2,8	-2,7	-3,2	-4,9	-6,1	-6,3	-5,4	-5,0	-4,7	-4,8	
- verot rahoituskuluista	-1,7	-1,5	-1,6	-1,7	-1,9	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8	-1,8	-1,7	
+ 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	16,5	-14,0	-13,2	-25,9	-9,5	-7,4	-16,4	0,3	-5,4	-5,5	-2,8	
Operatiivinen kassavirta	25,5	1,1	12,3	3,6	28,9	36,9	29,0	42,1	34,5	33,6	36,8	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	21,3	-4,0	-9,2	-8,5	-8,8	-9,1	-9,3	-9,6	-10,4	-10,1	-9,9	
Vapaa operatiivinen kassavirta	51,2	-2,9	3,1	-4,9	20,1	27,8	19,7	32,4	24,0	23,5	26,9	
+/- 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	51,2	-2,9	3,1	-4,9	20,1	27,8	19,7	32,4	24,0	23,5	26,9	312
Diskontattu vapaa kassavirta		-2,8	2,8	-3,9	14,6	18,5	11,9	17,9	12,1	10,8	11,3	130
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		223	226	224	227	213	194	182	165	152	142	130
Velaton arvo DCF		223										
- Korolliset velat		-206,6										
+ Rahavarat		104										
+ Osakkuusyhtiöt		1,5										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		122										
Oman pääoman arvo DCF per osake		7,2										

Pääoman kustannus (WACC)	
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus	5,0 %
Yrityksen Beta	1,40
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	2,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	11,2 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,7 %

Lähde: Inderes



DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina



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

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	610,0	745,9	705,6	848,0	988,4
Käyttökate	-1,1	20,7	33,4	19,4	29,9
Liikevoitto	-6,8	12,0	27,5	14,6	23,9
Voitto ennen veroja	-15,7	5,7	19,4	7,2	15,1
Nettovoitto	-15,1	5,3	15,5	5,8	12,3
Kertaluontoiset erät	-7,9	1,7	20,7	0,0	0,0

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	438,6	450,8	498,1	494,2	539,4
Oma pääoma	138,8	146,8	166,0	130,4	140,5
Liikearvo	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Nettovelat	99,5	96,3	56,8	107,0	113,4

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	-1,1	20,7	33,4	19,4	29,9
Nettokäyttöpääoman muutos	-11,6	-14,9	16,5	-14,0	-13,2
Operatiivinen kassavirta	-12,6	4,8	25,5	1,1	12,3
Investoinnit	1,3	1,1	21,3	-4,0	-9,2
Vapaa kassavirta	-6,3	5,5	51,2	-2,9	3,1

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	9,8	5,5	11,8	7,9
EV/EBIT (oik.)	>100	19,7	27,0	15,7	9,9
P/E (oik.)	neg.	56,8	neg.	33,0	10,1
P/B	0,7	0,6	0,7	0,9	0,9
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	-0,89	0,18	0,77	0,18	0,60
EPS (oikaistu)	-0,42	0,08	-0,44	0,18	0,60
Operat. Kassavirta / osake	-0,74	0,29	1,50	0,07	0,73
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,37	0,32	3,02	-0,17	0,19
Omapääoma / osake	8,17	8,65	9,77	7,69	8,29
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-21 %	22 %	-5 %	20 %	17 %
Käyttökatteen kasvu-%	99 %	2048 %	62 %	-42 %	54 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-94 %	804 %	-34 %	113 %	64 %
EPS oik. kasvu-%	-173 %	118 %	-690 %	141 %	227 %
Käyttökate-%	-0,2 %	2,8 %	4,7 %	2,3 %	3,0 %
Oik. Liikevoitto-%	0,2 %	1,4 %	1,0 %	1,7 %	2,4 %
Liikevoitto-%	-1,1 %	1,6 %	3,9 %	1,7 %	2,4 %
ROE-%	-10,6 %	3,7 %	9,9 %	3,9 %	9,1 %
ROI-%	-2,5 %	4,3 %	9,0 %	4,7 %	8,1 %
Omavaraisuusaste	40,7 %	41,8 %	41,6 %	33,1 %	32,0 %
Nettovelkaantumisaste	71,7 %	65,6 %	34,2 %	82,1 %	80,7 %
Nettovelka/käyttökate	-93,8	4,7	1,7	5,5	3,8
EBITDA/nettorahoituskulut	-0,1	3,3	4,1	2,6	3,4

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 suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia 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 arvonmäärittämis menetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämis menetelmät 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 latineilla analytikoilla 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 latineen analytikon 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.

Suositushistoria (>12 kk)			
Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
03/04/2019	Vähennä	70,00 €	69,60 €
24/04/2019	Vähennä	70,00 €	69,20 €
29/04/2019	Vähennä	68,00 €	70,80 €
17/05/2019	Vähennä	68,00 €	67,60 €
18/07/2019	Vähennä	64,00 €	67,60 €
11/10/2019	Vähennä	56,00 €	55,20 €
18/10/2019	Vähennä	50,00 €	52,00 €
01/11/2019	Vähennä	50,00 €	52,40 €
07/02/2020	Vähennä	50,00 €	52,00 €
07/04/2020	Vähennä	34,00 €	35,28 €
30/04/2020	Vähennä	42,00 €	43,20 €
25/05/2020	Vähennä	26,00 €	32,40 €
22/07/2020	Lisää	24,00 €	21,60 €
30/10/2020	Vähennä	23,20 €	22,08 €
16/11/2020	Vähennä	23,20 €	22,80 €
05/02/2021	Vähennä	23,20 €	22,40 €
30/04/2021	Vähennä	28,00 €	28,00 €
22/07/2021	Vähennä	28,00 €	26,80 €
06/10/2021	Lisää	25,20 €	23,20 €
29/10/2021	Vähennä	22,00 €	22,80 €
14/12/2021	Vähennä	20,00 €	20,00 €
04/02/2022	Vähennä	20,00 €	20,00 €
09/03/2022	Vähennä	16,00 €	16,00 €
29/04/2022	Vähennä	14,00 €	15,20 €
01/06/2022	Vähennä	8,40 €	11,60 €
22/07/2022	Lisää	5,30 €	4,77 €
28/10/2022	Lisää	4,60 €	4,03 €
31/01/2023	Lisää	4,60 €	4,20 €
03/02/2023	Vähennä	4,40 €	4,20 €
27/03/2023	Lisää	4,00 €	3,50 €
28/04/2023	Vähennä	4,00 €	3,90 €
21/07/2023	Vähennä	4,00 €	3,85 €
20/10/2023	Vähennä	3,20 €	3,30 €
27/10/2023	Lisää	3,70 €	3,33 €
22/11/2023	Lisää	4,00 €	3,70 €
02/02/2024	Vähennä	4,00 €	3,99 €
19/03/2024	Lisää	4,00 €	3,71 €
26/04/2024	Vähennä	4,90 €	4,70 €
18/07/2024	Vähennä	5,00 €	5,20 €
25/10/2024	Vähennä	5,00 €	5,38 €
07/02/2025	Vähennä	4,90 €	4,99 €
02/05/2025	Vähennä	5,00 €	5,24 €
11/08/2025	Vähennä	4,90 €	5,20 €
24/10/2025	Vähennä	4,90 €	5,06 €
29/10/2025	Vähennä	5,00 €	5,20 €
20/01/2026	Vähennä	5,00 €	4,96 €
12/02/2026	Vähennä	5,00 €	5,22 €
02/04/2026	Vähennä	5,20 €	5,16 €
24/04/2026	Vähennä	5,20 €	5,42 €
08/05/2026	Vähennä	5,20 €	5,40 €
07/08/2026	Lisää	7,00 €	6,00 €



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.**