

KREATE

27.10.2026 08.10 EET



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

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Otamme voittoja kotiin

Kreaten Q3-tulos oli pitkälti ennusteidemme mukainen, kun EBITA-kannattavuus nousi yli 6 %:n tasolle ennätysellisen volyymin ja onnistuneen projektitoteutuksen ansiosta. Tilauskanta kehittyi odotuksiamme vahvemmin, minkä myötä nostimme liikevaihto- ja tulosennusteitamme. Vastapainona nostimme kuitenkin ennustettamme määräysvallattomien omistajien osuudesta tuloksessa, sillä KFS Finland on suoriutunut arvioitamme paremmin. Kreaten osake on noussut vuoden alun suositusmuutoksemme jälkeen noin 170 %, ja viimeaikaisen kurssinousun myötä tuotto-odotus jää nykyennusteillamme alle soveltamamme tuottovaatimuksen. Toistamme 38,0 euron tavoitehintamme ja laskemme suosituksemme Vähennä-tasolle (aik. Lisää).

Kannattavuus nousi yli kuuteen prosenttiin

Kreaten liikevaihto kasvoi kolmannella neljänneksellä 121 % 209,5 MEUR:oon, mikä vastasi ennustettamme. EBITA kolminkertaistui 12,9 MEUR:oon ja ylitti hieman ennusteemme (12,3 MEUR). Marginaali nousi 6,2 %:iin, ja johdon mukaan tulos syntyi laajasti eri liiketoiminnoista ja projekteista.

Osakekohtainen tulos (0,87 euroa) jäi kuitenkin ennusteestamme selvästi (0,99 euroa) KFS Finlandin määräysvallattomien omistajien odotuksiamme suuremman osuuden vuoksi. Tilauskanta laski Q2:n ennätystasolta 4 % 848,5 MEUR:oon, vaikka arvoltaan julkistettuja urakoita kertyi kvartaalilla vain noin 15 MEUR. Tiedottamattomia lisäyksiä tilauskantaan tuli puolestaan 157 MEUR:n edestä. Tämä sisältää myös tiedotetut Valtioneuvoston linnan peruskorjaus- ja laajennushankkeen sekä QTS:n Forssan datakeskuskampuksen maanrakennusurakan joiden arvoa ei ole julkistettu. Näiden nimettyjen hankkeiden lisäksi uskomme tilauskantaan kirjautuneen mm. nimeämättömiä datakeskushankkeita.

Tilauskanta tukee kasvuennusteitamme myös ensi vuodelle

Kreate toisti odotetusti ohjeistuksensa, jonka mukaan vuoden 2026 liikevaihto on 670–710 MEUR ja EBITA 32–36 MEUR. Tilauskannasta tuloutuu yhtiön mukaan loppuvuonna 195 MEUR, joten nostimme kuluvan vuoden liikevaihtoennusteemme 696 MEUR:oon (aik. 685 MEUR) ja EBITA-ennusteemme 34,9 MEUR:oon (aik. 34,1 MEUR). Ennusteemme asettuvat siten ohjeistushaarukoiden yläpuoliskolle, eikä neljättä positiivista tulosvaroitusta voi pitää täysin poissuljettuna.

Odotamme yhtiön tilauskannan, joka on yli kolminkertainen vuoden takaiseen nähden, kantavan tulostasoa myös ensi vuonna. Toisaalta tilauskannassa on merkittäviä monivuotisia hankkeita ja liikevaihdon kehityksen määrittääkin pitkälti se, kuinka hyvin yhtiö kykenee voittamaan ja korvaamaan esimerkiksi nopeasti tuloutuvia datakeskushankkeita. Nostimme tulevien vuosien EBITA-ennusteitamme noin 5 %:lla. Toisaalta EPS-tasolla ennusteemme säilyivät karkeasti paikallaan.

Hinnoittelu vaikuttaa neutraalilta pidemmälläkin tähtäimellä

Tavoitehintamme arvostaa Kreatea vuosien 2027–2028 ennusteillamme noin 13–12x P/E-kertoimella ja noin 10x EV/EBIT-kertoimella. Kertoimet ovat hyväksymämme haarukan (EV/EBIT 10–12x, P/E 10–13x) sisällä, mutta P/E-kerroin on jo sen yläpäässä. Kuluvan vuoden tuloksella osake on arvostettu noin 15x P/E-kertoimella, joten ensi vuodelle ennustamamme tuloskasvu kuluu pitkälti kertoimien sulatteluun. DCF-mallimme käypä arvo on karkeasti linjassa tavoitehintamme kanssa.

Tuotto-odotusta tukee ennustamamme 5–6 %:n osinkotuotto tulevina vuosina. Kokonaistuotto-odotus jää kuitenkin kurssinousun jäljiltä alle soveltamamme tuottovaatimuksen. Nousuvaraa ennusteisiimme ja siten osakkeeseen voisi tuoda odotuksiamme vahvempi tilauskertymä sekä kannattavuus, mikäli kasvanut volyymi ja onnistunut projektiriskien hallinta nostavat katteita ennustamaamme enemmän.

Suositus

Vähennä

(aik. Lisää)

Tavoitehintaa:

38,00 EUR

(aik. 38,00 EUR)

Osakekurssi:

37,10 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	315,2	696,0	758,3	762,1
kasvu-%	14 %	121 %	9 %	1 %
EBITA	10,2	34,9	39,9	41,6
EBITA-%	3,2 %	5,0 %	5,3 %	5,5 %
Nettotulos	6,3	21,4	26,0	27,4
EPS (oik.)	0,71	2,40	2,93	3,08

P/E (oik.)	17,6	15,4	12,7	12,0
P/B	2,5	5,4	4,8	4,3
Osinkotuotto-%	4,8 %	5,4 %	5,9 %	6,2 %
EV/EBIT (oik.)	14,9	11,3	9,9	9,4
EV/EBITDA	8,3	8,2	7,1	6,9
EV/Liikevaihto	0,5	0,6	0,5	0,5

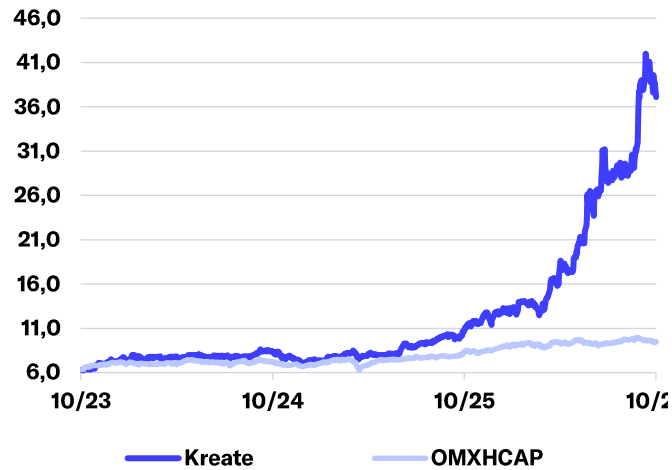
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

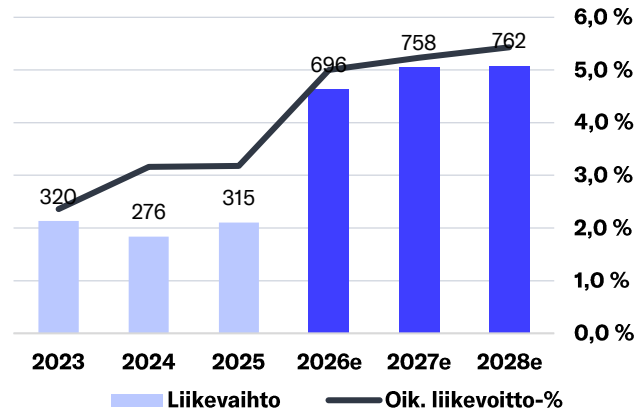
Kreate arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2026 kasvaa ja on 670–710 MEUR (2025: 315 MEUR) ja sen EBITA kasvaa ja on 32–36 MEUR (2025: 10,2 MEUR).

Osakekurssi



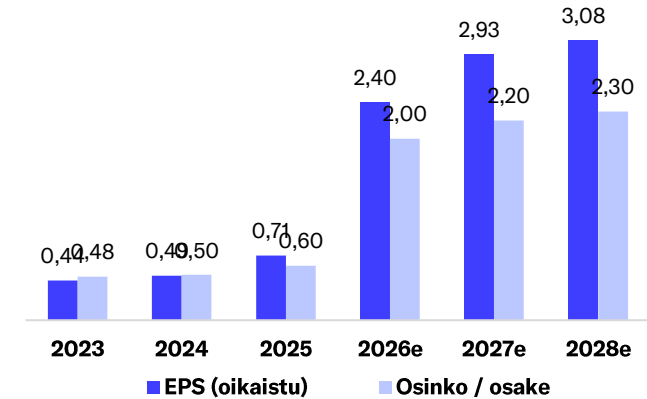
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Markkinoita vahvempi kasvu keskipitkällä aikavälillä
- Kannattavuudessa yhä maltillinen parannusvara
- Vahva pääoman tuottopotentiaali
- Vaativien hankkeiden erikoisosaamisella kilpailuetua
- Ruotsin liiketoiminnan kasvupotentiaali

Riskitekijät

- Toimiala on osin riippuvainen suhdanteista etenkin yksityisellä puolella
- Julkisten investointien tyrehtyminen
- Kasvun hallitseminen
- Yrityssostojen onnistuminen

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	37,1	37,1	37,1
Markkina-arvo	330	330	330
Yritysarvo (EV)	392	391	388
P/E (oik.)	15,4	12,7	12,0
P/B	5,4	4,8	4,3
EV/Liikevaihto	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	8,2	7,1	6,9
EV/EBIT (oik.)	11,3	9,9	9,4
Osinko/tulos (%)	83,2 %	75,2 %	74,7 %
Osinkotuotto-%	5,4 %	5,9 %	6,2 %

Lähde: Inderes

EBITA karkeasti linjassa, EPS jäi

Volyyymi ja projektitoteutus nostivat kannattavuuden uudelle tasolle

Kreaten liikevaihto kasvoi 121 % 209,5 MEUR:oon (Q3'25 94,7 MEUR), mikä vastasi ennustettamme (210,1 MEUR) ja ylitti konsensuksen (201,7 MEUR). Taitorakentamisen liikevaihto kasvoi 154 MEUR:oon (Q3'25 64 MEUR) kalliorakentamisen, yksityissektorin pohjarakentamisen ja KFS Finlandin konsolidoinnin vetämänä. Väylärakentamisen liikevaihto lähes kaksinkertaistui 58 MEUR:oon, kun monivuotiset väylähankkeet ovat johdon mukaan edenneet pääosin ennakoitua nopeammin.

Yksityissektorin osuus tammi–syyskuun liikevaihdosta nousi 44 %:iin (35 %), mikä kuvastaa KFS Finlandin konsolidoinnin lisäksi datakeskusten kasvavaa painoa. Kreate on tänä vuonna työskennellyt 11 datakeskuskampuksella, ja johdon mukaan datakeskusurakan läpimenoaika on alle vuoden, kun vastaavan kokoinen väylähanke kestää noin kaksi vuotta. Nykyisellään yhtiö työskentelee käsityksemme

mukaan yhdeksällä datakeskuskampuksella. Ruotsin liikevaihto laski odotuksiimme nähden yllättäen 15,6 MEUR:oon (Q3'25 16,1 MEUR).

EBITA kolminkertaistui 12,9 MEUR:oon (Q3'25 4,0 MEUR), ja marginaali nousi 6,2 %:iin (ennuste 5,8 %, Q2'26 5,0 %). Johdon mukaan kannattavuutta tukivat korkea volyyymi, riskienhallinta ja onnistunut projektitoteutus, eikä tulos nojannut yksittäisiin hankkeisiin.

Tulos ennen veroja osui täsmälleen ennusteeseemme (11,8 MEUR), sillä rahoituskulut olivat odotettua korkeammat. Laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,87 euroa (ennuste 0,99 euroa). Ero syntyi pääosin määräysvallattomien omistajien 1,5 MEUR:n osuudesta, joka kohdistuu käytännössä KFS Finlandin toiseen 50 %:n omistajaan Kelleriin.

Tilaukanta ja kassavirta yllättivät positiivisesti

Tilaukanta oli 848,5 MEUR, eli se laski Q2:n ennätystasolta

vain 4 %. Tilaukantaan kirjattiin 110 MEUR uusia hankkeita, joista valtaosa oli salassapitosopimusten alaisia tai arvoltaan julkistamattomia, kuten QTS:n Forssan datakeskuskampuksen maanrakennusurakka ja Valtioneuvoston linnan pohjarakennustyöt. Yhtiön esityksen mukaan tilaukannan lisäykset olivat kuitenkin yhteensä 172 MEUR, sillä uusien hankkeiden lisäksi tilaukantaa kasvattivat muun muassa lisä- ja muutostyöt käynnissä oleviin hankkeisiin. Tilaukertymä oli siten perinteisesti hiljaiseksi kvartaaliksi arviomme mukaan erittäin hyvä.

Operatiivinen vapaa kassavirta nousi 29,4 MEUR:oon (Q3'25 0,5 MEUR) vahvan käyttökatteen ja käyttöpääoman vapautumisen myötä. Nettovelka laski 27,6 MEUR:oon, ja nettovelan suhde käyttökatteeseen oli 0,7x. Tase on siis erityisen vahvalla tasolla, joskin kvartaalitason kassavirran kehityksestä ei voi rakennusyhtiön tapauksessa vetää johtopäätöksiä liian pitkälle.

Ennustetaulukko	Q3'25	Q3'26	Q3'26e	Q3'26e	Erotus (%)	2026
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Tot. vs. inderes	Inderes
Liikevaihto	94,7	210	210	202	0 %	696
Käyttökate	6,0	16,6	16,3	15,9	2 %	34,8
EBITA	4,0	12,9	12,3	11,5	5 %	34,9
Liikevoitto	4,0	12,9	12,3	11,5	5 %	34,8
Tulos ennen veroja	3,5	11,8	11,8	0,0	0 %	31,7
EPS (oik.)	0,30	0,89	0,99	0,94	-10 %	2,00
EPS (raportoitu)	0,30	0,89	0,99	0,94	-10 %	2,40
Liikevaihdon kasvu-%	22,0 %	121,1 %	121,9 %	113,0 %	-0,8 %-yks.	120,8 %
EBITA-%	4,2 %	6,2 %	5,8 %	5,7 %	0,4 %-yks.	5,0 %

Lähde: Inderes & Vara (3 analyyttikkoa) (konsensus)

Kreate Q3'26: Liikevaihto kaksinkertaistui



Ennustemuutokset jäivät kokonaisuudessaan vähäisiksi

Kuluvan vuoden ennusteet ohjeistuksen yläpuoliskolle

Kreate toisti ohjeistuksensa, jonka mukaan vuoden 2026 liikevaihto on 670–710 MEUR ja EBITA 32–36 MEUR.

Tammi–syyskuun toteumien perusteella ohjeistus edellyttää viimeiseltä neljännekseltä 178–218 MEUR:n liikevaihtoa ja 8,3–12,3 MEUR:n EBITA-tulosta.

Yhtiö arvioi syyskuun lopun tilauskannasta tuloutuvan kuluvana vuonna 195 MEUR. Vuotta aiemmin vastaava luku oli 87 MEUR, ja Q4'25 liikevaihdoksi muodostui 95 MEUR. Lisäksi osa kvartaalin uusista hankkeista tulouttaa johdon mukaan vielä tänä vuonna. Nostimme siksi Q4-liikevaihtoennusteemme noin 204 MEUR:oon (aik. 192 MEUR) ja EBITA-ennusteemme 11,2 MEUR:oon (aik. 11,0 MEUR).

Koko vuoden liikevaihtoennusteemme nousi 696 MEUR:oon (aik. 685 MEUR) ja EBITA-ennusteemme 34,9 MEUR:oon (aik. 34,1 MEUR). Osakekohtaisen tuloksen ennusteemme kuitenkin laski 2,40 euroon (aik. 2,64 euroa), kun nostimme

ennustettamme määräysvallattomien omistajien osuudesta KFS Finlandin odotuksiamme paremman kehityksen myötä.

Ensi vuoden tulosennusteet nousivat hieman

Nostimme vuosien 2027–2028 liikevaihtoennusteitamme noin 3 % ja EBITA-ennusteitamme noin 5 % kolmannen neljänneksen vahvan kannattavuuden ja tilauskannan myötä. Ennustamme ensi vuodelle 758 MEUR:n liikevaihtoa (aik. 737 MEUR) ja 39,9 MEUR:n EBITA-tulosta (aik. 38,0 MEUR), mikä vastaa 5,3 %:n marginaalia.

Ensi vuoden osakekohtaisen tuloksen ennusteemme pysyi kuitenkin käytännössä ennallaan 2,93 eurossa (aik. 2,97 euroa), sillä EBITA-ennusteen nousu kului määräysvallattomien omistajien suuremman osuuden kattamiseen. Nostimme osinkoennusteitamme vahvistuneen taseen ja kassavirran myötä. Ennustamme vuodelta 2026 maksettavaksi 2,00 euron osinkoa (aik. 1,50 euroa). Tämä vastaa noin 83 %:n osingonjakosuhdetta, joka on linjassa edellisvuoden kanssa.

Tilaukanta antaa tukea myös ensi vuodelle

Tulevina vuosina tuloutuva tilaukanta oli syyskuun lopussa noin 650 MEUR, kun se vuotta aiemmin oli noin 155 MEUR. Tämä antaa mielestämme hyvän pohjan ensi vuoden ennusteillemme, vaikka vuodelle 2027 tuloutuvaa osuutta yhtiö ei erittele. Arviomme mukaan osa siitä on kuitenkin monivuotisia rata- ja infrahankkeita, jotka tuloutuvat useamman vuoden aikana, joten merkittävä osa ensi vuoden liikevaihdosta edellyttää vielä voittamattomia hankkeita.

Johdon mukaan markkinanäkymä vahvistuu mitä pidemmälle eteenpäin katsotaan, ja tarjouslaskenta on tällä hetkellä erittäin aktiivista. Kustannusinflaatiolla ei johdon mukaan ole tällä hetkellä merkittävää vaikutusta tulokseen sopimusehtojen ja indeksoinnin ansiosta.

Datakeskusten kasvava paino ja nopea läpimenoaika tekevät tuloksesta aiempaa riippuvaisemman uusien suurhankkeiden ajoituksesta sekä jatkuvuudesta. Seuraamme siksi tarkasti tilauskertymää tulevilla kvartaaleilla.

Ennustemuutokset	2026	2026	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	685	696	2 %	737	758	3 %	742	762	3 %
EBITA	34,1	34,9	2 %	38,0	39,9	5 %	39,8	41,6	5 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	34,0	34,8	3 %	37,8	39,7	5 %	39,6	41,4	5 %
Liikevoitto	34,0	34,8	3 %	37,8	39,7	5 %	39,6	41,4	5 %
Tulos ennen veroja	31,4	31,7	1 %	35,4	37,4	6 %	37,3	39,2	5 %
EPS (ilman kertaeriä)	2,64	2,40	-9 %	2,97	2,93	-2 %	3,14	3,08	-2 %
Osakekohtainen osinko	1,50	2,00	33 %	1,80	2,20	22 %	2,00	2,30	15 %

Lähde: Inderes

Kreate Q3 tulosjulkistus



Hinnoittelu vaikuttaa neutraalilta

Tuloskasvu kuluu kertoimien sulatteluun

Päivitetyllä ennusteillamme sekä nykyisellä hinnoittelulla Kreaten EV/EBIT-kerroin on vuodelle 2026 noin 11x ja P/E-kerroin noin 15x. Ensi vuonna kertoimet laskevat noin 10x ja 13x tasolle, joten ennustamamme tuloskasvu kuluu pitkälti kertoimien sulatteluun. Huomioimme yritysarvossa KFS Finlandin määräysvallattomien omistajien osuuden noin 44 MEUR:n arvolla, mikä vastaa noin 11x kerrointa tulososuudesta.

Liiketoimintamallin vahvan kassavirran sekä vähäisen investointitarpeen mahdollistama n. 6 %:n osinkotuotto tukee myös osakkeen tuotto-odotusta lähivuosina. Kreate on ilmaissut halunsa jakaa kasvavaa osinkoa ja mielestämme yhtiöllä on siihen mahdollisuudet. Osinko/tulos-% on tulevina vuosina noin 70-80 %:n tasolla, joka on linjassa yhtiön osingonjakopolitiikkaan (vähintään 50 %). Yhtiöllä on lisäksi kasvuinvestointeja varten rahoituskapasiteettia joskin emme odota yhtiön tekevän mittavia yritysostoja lähitulevaisuudessa.

Verrokkiarvostus kokonaisuudessaan neutraali

Kreatelle on saatavilla kelvollinen verrokkiryhmä toimialan pohjoismaisista listatuista yhtiöistä. Verrokkiryhmän mediaani on ensi vuoden ennusteilla noin 11x EV/EBIT- ja 11x P/E-kerroin. Kreatea hinnoitellaan EV/EBIT-kertoimella noin 10 %:n alennuksella verrokkeihin nähden, kun taas P/E-kertoimella arvostus on noin 10 % verrokkeja korkeampi. Näkemyksemme mukaan Kreaten hyvä pääoman tuotto ja verrokkeja nopeampi kasvu oikeuttavat pienemmästä koosta huolimatta verrokkien tasaisen arvostuksen, mutta suhteellinen arvostus ei mielestämme enää tarjoa osakkeelle merkittävää nousuvaraa. Selkeistä eroista yhtiöiden liiketoimintamalleissa johtuen emme kuitenkaan

anna suhteelliselle arvostukselle merkittävää painoarvoa arvonmäärittämisessämme.

DCF on linjassa tavoitehintamme kanssa

DCF-mallimme antaa osakkeelle noin 38,4 euron arvon (aik. 38,6 euroa). Käytämme mallissa 8,5 %:n tuottovaatimusta (WACC) ja 9,7 %:n oman pääoman kustannusta, ja vähennämme arvosta määräysvallattomien omistajien osuuden.

Ennustemallissamme yhtiön liikevaihdon kasvu tasaantuu keskipitkän aikavälin vahvemman kasvun jälkeen terminaalijaksolla 2,0 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali 4,5 %:iin liikevaihdosta. Tämä on alle yhtiön yli 5 %:n EBITA-marginaalin tavoitetaso. Emme pidä ennustetaso nostamista tavoitetasolle perusteltuna ennen lisänäyttöjä viime aikoja korkeammasta ja tavoitteiden mukaisesta kannattavuudesta.

Datakeskussyklin jatkuvuus on osaketarinan keskiössä

Datakeskusinvestoinnit ovat kasvaneet nopeasti ja ajavat Kreaten ennusteitamme tälle ja tuleville vuosille. Yhtiön oman arvion mukaan datakeskushankkeisiin liittyvän infrarakentamisen markkina on Suomessa noin miljardin euron suuruinen. Hankkeiden toteutuminen riippuu kuitenkin muun muassa tekoälyyn liittyvän kysynnän kehityksestä, rahoituksen saatavuudesta ja sähköverkkoliittynnöistä, ja vaihteittain etenevien hankkeiden myöhempiä vaiheita voidaan myös lykätä. Kreaten työt painottuvat hankkeiden varhaiseen maa- ja pohjarakennusvaiheeseen, joten mahdollinen hidastuminen näkyisi yhtiön tilauskertymässä nopeasti. Näemme siksi tulostason jatkuvuuden osakkeen keskeisimpänä riskinä.

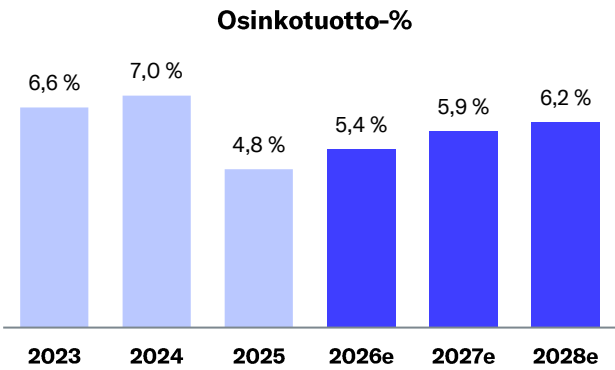
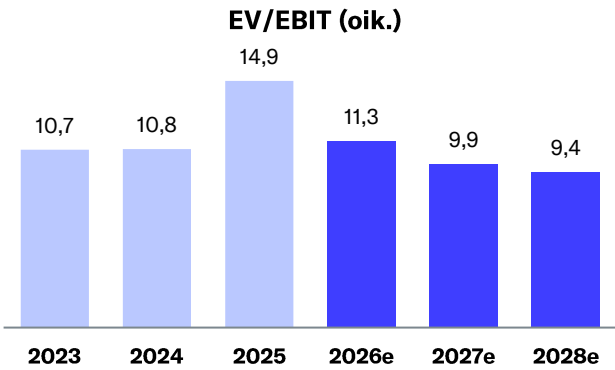
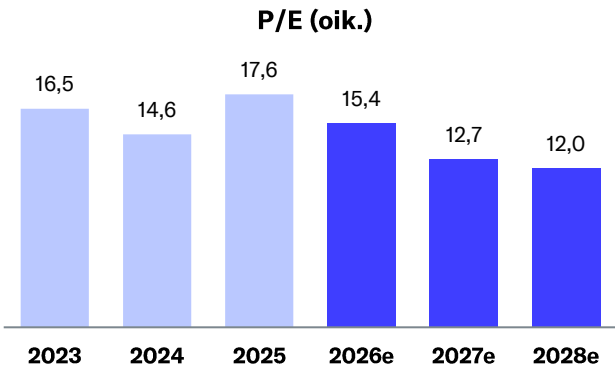
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	37,1	37,1	37,1
Markkina-arvo	330	330	330
Yritysarvo (EV)	392	391	388
P/E (oik.)	15,4	12,7	12,0
P/B	5,4	4,8	4,3
EV/Liikevaihto	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	8,2	7,1	6,9
EV/EBIT (oik.)	11,3	9,9	9,4
Osinko/tulos (%)	83,2 %	75,2 %	74,7 %
Osinkotuotto-%	5,4 %	5,9 %	6,2 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	11,4	8,09	7,22	7,14	12,6	37,1	37,1	37,1	37,1
Markkina-arvo	99	73	64	64	112	330	330	330	330
Yritysarvo (EV)	120	106	81	94	149	392	391	388	386
P/E (oik.)	12,6	12,7	16,5	14,6	17,6	15,4	12,7	12,0	12,2
P/B	2,4	1,7	1,5	1,5	2,5	5,4	4,8	4,3	4,0
EV/Liikevaihto	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	8,4	7,8	5,8	6,1	8,3	8,2	7,1	6,9	6,9
EV/EBIT (oik.)	11,6	12,3	10,7	10,8	14,9	11,3	9,9	9,4	9,5
Osinko/tulos (%)	56,4 %	72,4 %	109,7 %	102,0 %	84,1 %	83,2 %	75,2 %	74,7 %	70,0 %
Osinkotuotto-%	4,0 %	5,7 %	6,6 %	7,0 %	4,8 %	5,4 %	5,9 %	6,2 %	5,7 %

Lähde: Inderes



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

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	Yritysarvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
			2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
YIT Oyj	992	1762	24,3	14,6	19,9	12,4	0,9	0,8	285,0	20,6		0,4	1,5
NRC Group ASA	157	232	12,4	9,4	6,2	5,5	0,4	0,4	21,6	11,4		3,7	0,9
Veidekke ASA	2672	2350	11,3	11,0	7,6	7,4	0,5	0,5	16,6	15,7	5,6	6,0	7,4
Ncc AB	1581	1990	12,8	11,0	7,6	6,9	0,4	0,4	11,8	10,2	6,0	6,5	2,0
Peab AB	2460	3517	12,8	11,8	8,5	8,0	0,6	0,6	11,9	10,8	4,3	4,6	1,5
Skanska AB	10222	8944	12,0	10,9	9,1	8,4	0,6	0,5	15,9	14,6	4,0	4,1	1,8
SRV Yhtiot Oyj	133	204	15,3	8,0	12,9	6,8	0,3	0,2	37,4	10,3		2,2	1,1
GRK Infra	1037	876	10,8	9,4	8,0	7,4	0,9	0,8	13,9	13,4	2,8	3,0	4,2
Consti Oyj	83	84	9,4	7,3	6,7	5,6	0,3	0,2	12,2	9,3	7,1	7,2	1,8
Kreate (Inderes)	330	392	11,3	9,9	8,2	7,1	0,6	0,5	15,4	12,7	5,4	5,9	5,4
Keskiarvo			13,5	10,4	9,6	7,6	0,5	0,5	47,4	12,9	5,0	4,2	2,5
Mediaani			12,4	10,9	8,0	7,4	0,5	0,5	15,9	11,4	4,9	4,1	1,8
Erotus-% vrt. mediaani			-9 %	-10 %	3 %	-4 %	6 %	3 %	-3 %	11 %	9 %	45 %	210 %

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	320,0	275,5	52,4	73,5	94,7	94,6	315,2	97,6	185	210	203	696,0	758,3	762,1	769,8
Suomi	298	243	44,9	64,5	79,1	76,4	264,9	82,1	170	194	184	630,2	680,6	680,6	687,4
Ruotsi	22,5	32,9	7,5	9,0	15,6	18,2	50,3	15,5	15,6	15,6	19,1	65,8	77,7	81,5	82,4
Käyttökate	14,0	15,3	1,7	4,0	6,0	6,3	17,9	3,9	12,4	16,6	15,0	47,9	54,8	56,2	55,7
Poistot ja arvonalennukset	-6,4	-6,6	-1,7	-1,8	-2,0	-2,4	-7,9	-2,4	-3,2	-3,7	-3,8	-13,1	-15,2	-14,8	-14,9
EBITA	8,8	7,8	0,1	2,2	4,0	3,9	10,2	1,5	9,3	12,9	11,2	34,9	39,9	41,6	41,0
Liikevoitto ilman kertaeriä	7,6	8,7	0,0	2,2	4,0	3,9	10,0	1,5	9,3	12,9	11,2	34,8	39,7	41,4	40,8
Liikevoitto	7,6	8,7	0,0	2,2	4,0	3,9	10,0	1,5	9,3	12,9	11,2	34,8	39,7	41,4	40,8
Nettorahoituskulut	-2,9	-2,8	0,0	-0,8	-0,4	-0,4	-1,6	-0,6	-0,9	-1,1	-0,5	-3,1	-2,2	-2,2	-2,1
Tulos ennen veroja	4,7	5,9	0,0	1,4	3,5	3,5	8,4	0,9	8,3	11,8	10,7	31,7	37,4	39,2	38,7
Verot	-0,7	-1,3	0,2	-0,4	-0,6	-0,9	-1,7	0,1	-1,6	-2,6	-2,1	-6,3	-7,4	-7,8	-7,7
Vähemmistöosuudet	-0,2	-0,2	-0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,9	-1,5	-1,4	-4,0	-4,0	-4,0	-4,1
Nettotulos	3,8	4,4	0,1	1,2	2,7	2,4	6,3	0,8	5,7	7,7	7,1	21,4	26,0	27,4	27,0
EPS (oikaistu)	0,44	0,49	0,01	0,14	0,30	0,26	0,71	0,09	0,64	0,87	0,80	2,40	2,93	3,08	3,03
EPS (raportoitu)	0,44	0,49	0,01	0,14	0,30	0,26	0,71	0,09	0,64	0,87	0,80	2,40	2,93	3,08	3,03

Tunnusluvut	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	16,8 %	-13,9 %	-3,7 %	8,1 %	22,0 %	25,3 %	14,4 %	86,3 %	152,2 %	121,2 %	115,1 %	120,8 %	8,9 %	0,5 %	1,0 %
Oikaistun EBITA:n kasvu-%	-16,9 %	-10,5 %	-90,9 %	-7,6 %	35,0 %	69,6 %	30,4 %	1420,0 %	320,5 %	221,7 %	187,3 %	241,6 %	14,3 %	4,3 %	-1,4 %
Oikaistu EBITA-%	2,7 %	2,8 %	0,2 %	3,0 %	4,2 %	4,1 %	3,2 %	1,6 %	5,0 %	6,2 %	5,5 %	5,0 %	5,3 %	5,5 %	5,3 %
Oikaistu liikevoitto-%	2,4 %	3,2 %	0,0 %	3,0 %	4,2 %	4,1 %	3,2 %	1,6 %	5,0 %	6,2 %	5,5 %	5,0 %	5,2 %	5,4 %	5,3 %

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	75,8	110	119	122	123
Liikearvo	40,4	63,3	72,0	72,0	72,0
Aineettomat hyödykkeet	0,3	0,2	0,1	0,0	-0,1
Käyttöomaisuus	23,5	34,1	45,2	49,3	49,5
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	10,5	11,4	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Laskennalliset verosaamiset	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Vaihtuvat vastaavat	55,6	77,4	138	152	157
Vaihto-omaisuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut lyhytaikaiset varat	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset	44,1	58,4	110	121	126
Likvidit varat	10,8	18,7	27,8	30,3	30,5
Taseen loppusumma	131	188	257	274	279

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	43,6	45,6	68,3	76,5	84,4
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	25,2	27,1	43,1	51,3	59,2
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	18,0	17,7	17,7	17,7	17,7
Vähemmistöosuus	0,3	0,7	7,4	7,4	7,4
Pitkäaikaiset velat	34,5	48,8	46,4	47,1	44,7
Laskennalliset verovelat	1,4	1,6	2,6	2,6	2,6
Varaukset	3,3	3,3	6,7	6,7	6,7
Korolliset velat	29,8	43,9	37,1	37,8	35,4
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lyhytaikaiset velat	53,3	93,3	142	151	150
Korolliset velat	10,9	10,7	9,3	9,5	8,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	42,1	82,3	132	141	141
Muut lyhytaikaiset velat	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Taseen loppusumma	131	188	257	274	279

DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	14,4 %	120,8 %	8,9 %	0,5 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	3,2 %	5,0 %	5,2 %	5,4 %	5,3 %	5,0 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %
Liikevoitto	10,0	34,8	39,7	41,4	40,8	38,9	35,7	36,4	37,1	37,9	38,6	
+ Kokonaispoistot	7,9	13,1	15,2	14,8	14,9	15,0	15,2	15,5	15,8	15,8	16,0	
- Maksetut verot	-1,5	-5,3	-7,4	-7,8	-7,7	-7,3	-6,7	-6,9	-7,1	-7,2	-7,4	
- verot rahoituskuluista	-0,3	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	
+ 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	26,3	-1,5	-2,7	-4,5	-4,5	-3,8	-3,0	0,1	0,1	0,1	0,1	
Operatiivinen kassavirta	42,4	40,5	44,3	43,5	43,1	42,4	40,8	44,7	45,6	46,3	47,0	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-41,4	-32,8	-19,1	-14,9	-15,3	-15,4	-16,1	-16,4	-15,9	-16,1	-16,3	
Vapaa operatiivinen kassavirta	1,0	11,2	25,2	28,6	27,9	27,0	24,7	28,3	29,7	30,2	30,8	
+/- Muut	3,6	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	4,6	29,2	25,2	28,6	27,9	27,0	24,7	28,3	29,7	30,2	30,8	486
Diskontattu vapaa kassavirta		28,7	22,9	23,9	21,5	19,2	16,2	17,2	16,6	15,5	14,6	230
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		427	398	375	351	330	311	294	277	261	245	230
Velaton arvo DCF		427										
- Korolliset velat		-54,6										
+ Rahavarat		18,7										
+ Osakkuusyhtiöt		0,0										
-Vähemmistöosuus		-44,0										
-Osinko/pääomapalautus		-5,3										
Oman pääoman arvo DCF		342										
Oman pääoman arvo DCF per osake		38,4										

Pääoman kustannus (WACC)

Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus	4,5 %
Yrityksen Beta	1,30
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	0,50 %
Riskitön korko	3,0 %
Oman pääoman kustannus	9,7 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	8,5 %

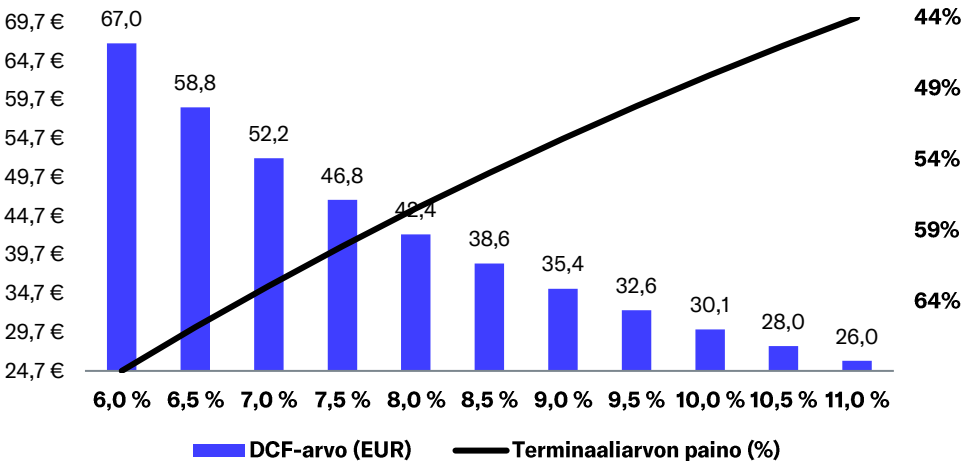
Rahavirran jakauma jaksoittain

2026e-2030e	27%
2031e-2035e	19%
TERM	54%

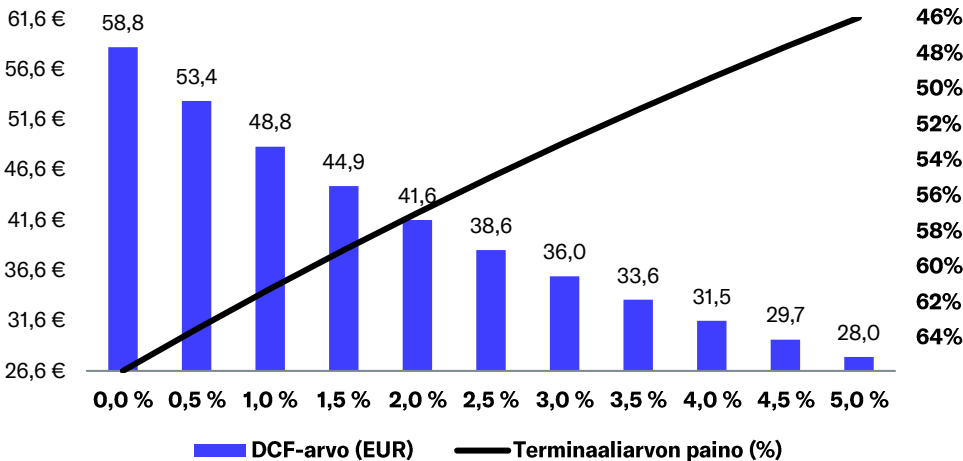
■ 2026e-2030e ■ 2031e-2035e ■ TERM

DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

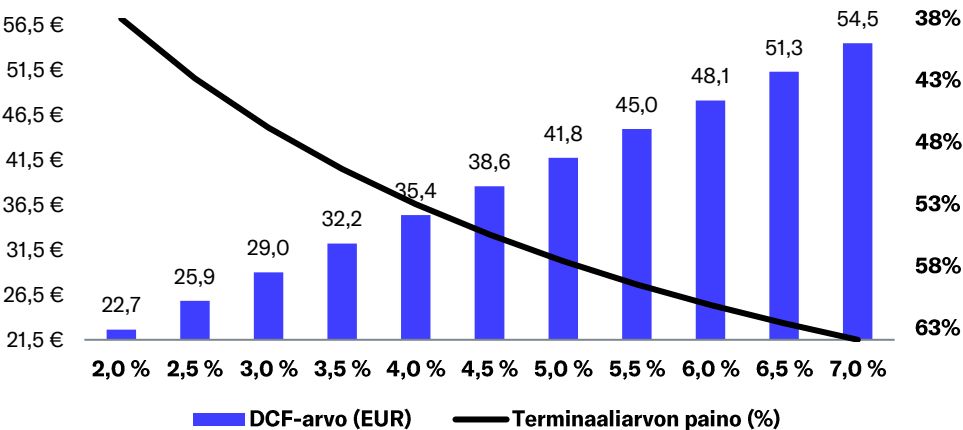
DCF-arvon herkkyyys muutoksille WACC-%:ssa



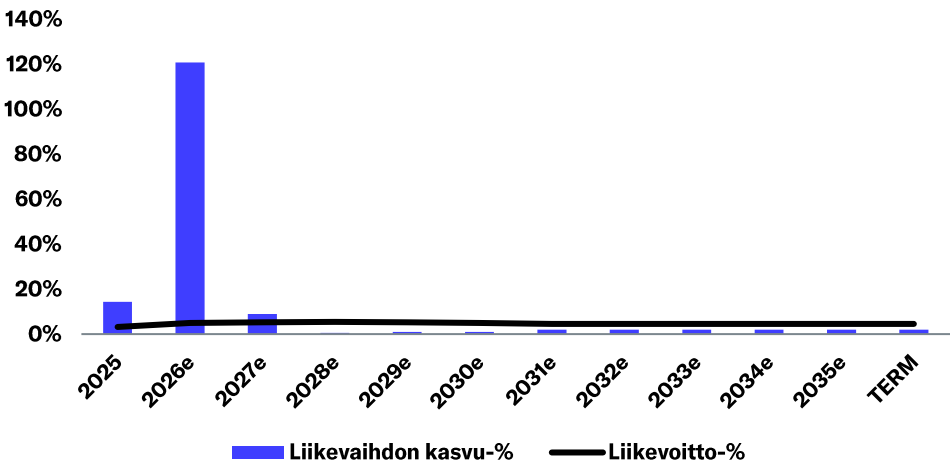
DCF-arvon herkkyyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



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

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	275,5	315,2	696,0	758,3
Käyttökate	15,3	17,9	47,9	54,8
Liikevoitto	8,7	10,0	34,8	39,7
Voitto ennen veroja	5,9	8,4	31,7	37,4
Nettovoitto	4,4	6,3	21,4	26,0
Kertaluontoiset erät	0,0	0,0	0,0	0,0
Tase	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	131,4	187,6	256,5	274,4
Oma pääoma	43,6	45,6	68,3	76,5
Liikearvo	40,4	63,3	72,0	72,0
Nettovelat	29,9	35,9	18,5	16,9
Kassavirta	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	15,3	17,9	47,9	54,8
Nettokäyttöpääoman muutos	-13,9	26,3	-1,5	-2,7
Operatiivinen kassavirta	-0,6	42,4	40,5	44,3
Investoinnit	-6,9	-41,4	-32,8	-19,1
Vapaa kassavirta	-7,3	4,6	29,2	25,2
Arvostuskertoimet	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,3	0,5	0,6	0,5
EV/EBITDA	6,1	8,3	8,2	7,1
EV/EBIT (oik.)	10,8	14,9	11,3	9,9
P/E (oik.)	14,6	17,6	15,4	12,7
P/B	1,5	2,5	5,4	4,8
Osinkotuotto-%	7,0 %	4,8 %	5,4 %	5,9 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,49	0,71	2,40	2,93
EPS (oikaistu)	0,49	0,71	2,40	2,93
Operat. Kassavirta / osake	-0,07	4,77	4,56	4,98
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,82	0,52	3,28	2,83
Omapääoma / osake	4,87	5,05	6,85	7,77
Osinko / osake	0,50	0,60	2,00	2,20
Kasvu ja kannattavuus	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-14 %	14 %	121 %	9 %
Käyttökatteen kasvu-%	9 %	17 %	167 %	15 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	15 %	15 %	248 %	14 %
EPS oik. kasvu-%	12 %	46 %	237 %	22 %
Käyttökate-%	5,5 %	5,7 %	6,9 %	7,2 %
Oik. Liikevoitto-%	3,2 %	3,2 %	5,0 %	5,2 %
Liikevoitto-%	3,2 %	3,2 %	5,0 %	5,2 %
ROE-%	10,1 %	14,4 %	40,4 %	40,0 %
ROI-%	10,4 %	10,9 %	32,4 %	33,3 %
Omavaraisuusaste	33,2 %	24,3 %	26,6 %	27,9 %
Nettovelkaantumisaste	68,6 %	78,8 %	27,1 %	22,1 %
Nettovelka/käyttökate	2,0	2,0	0,4	0,3
EBITDA/nettorahoituskulut	5,5	11,1	15,3	24,4

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 suosituksin 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 analyttikon 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
22/11/2021	Osta	13,00 €	10,75 €
24/11/2021	Osta	13,00 €	11,45 €
27/01/2022	Lisää	13,00 €	11,75 €
27/04/2022	Osta	12,00 €	9,00 €
28/07/2022	Osta	12,00 €	8,80 €
04/10/2022	Osta	11,00 €	8,02 €
27/10/2022	Osta	11,00 €	8,45 €
21/11/2022	Lisää	10,50 €	8,92 €
12/01/2023	Lisää	10,50 €	9,05 €
01/02/2023	Lisää	10,50 €	9,30 €
02/05/2023	Lisää	9,00 €	7,94 €
12/07/2023	Vähennä	7,90 €	7,58 €
20/07/2023	Lisää	7,90 €	7,44 €
26/10/2023	Lisää	7,00 €	6,32 €
28/11/2023	Lisää	7,30 €	6,84 €
01/02/2024	Lisää	8,50 €	7,94 €
29/04/2024	Lisää	8,50 €	7,80 €
17/07/2024	Lisää	8,50 €	7,82 €
01/10/2024	Lisää	9,00 €	8,36 €
28/10/2024	Vähennä	8,80 €	8,36 €
13/01/2025	Lisää	8,00 €	7,30 €
06/02/2025	Lisää	8,00 €	7,50 €
25/04/2025	Lisää	8,60 €	7,92 €
15/07/2025	Lisää	9,20 €	8,78 €
06/10/2025	Vähennä	9,40 €	10,20 €
Analyttikko vaihtuu			
23/10/2025	Vähennä	10,50 €	10,65 €
29/10/2025	Vähennä	11,00 €	11,05 €
09/01/2026	Vähennä	12,50 €	13,30 €
08/02/2026	Lisää	15,00 €	14,00 €
31/03/2026	Lisää	16,00 €	14,20 €
28/04/2026	Lisää	20,00 €	18,65 €
17/06/2026	Lisää	25,00 €	23,40 €
15/07/2026	Lisää	30,00 €	28,30 €
23/09/2026	Lisää	38,00 €	35,70 €
27/10/2026	Vähennä	38,00 €	37,10 €



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.**