

SUOMINEN

10.06.2026 21.00 EEST



Rauli Juva, Analyttikko
+358 50 588 0092
rauli.juva@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Osakeanti lukuihin, arvostus edelleen korkea

Suomisella on käynnissä merkintäoikeusanti. Päivitimme annin vaikutukset ennusteisiimme, mutta operatiivisesti oletuksemme pysyivät ennallaan. Annilla rahoitetaan Suomen käänneohjelmaa, jonka avulla uskomme yhtiön nousevan viime vuosien tappioista takaisin voitolliseksi lähivuosina. Arvostus on kuitenkin tämäkin huomioiden kallis. Toistamme vähennä-suosituksen ja tarkistamme tavoitehinnan 0,6 euroon (aik. 0,62e osakeantioikaistuna).

Merkintäoikeusanti etenee

Suominen julkisti tällä viikolla aiemmin ilmoitetun 28 MEUR:n merkintäoikeusantinsa ehdot. Merkintäoikeus irtosi osakkeesta 9.6., joten osaketta voi nyt arvostaa ikään kuin anti olisi jo toteutettu. Varsinainen merkintäaika, kuten myös kaupankäynti merkintäoikeuksilla, alkaa 15.6. Annin tulos selviää kesä-heinäkuun vaihteessa. Koska annissa on pääomistajien merkintätakaus, sen läpimeno on jo varmaa.

Lisäsimme käynnissä olevan osakeannin ennusteisiimme

Olemme päivittäneet ennusteemme nyt, kun annin yksityiskohdat ovat varmistuneet. Olemme poistaneet ennusteistamme aiemman oletuksemme 25 MEUR:n hybridilainasta ja sisällyttäneet noin 25 MEUR:n nettotulot merkintäoikeusannista. Siten ennusteemme oman pääoman ja velan suhteen ovat ennallaan. Tämän johdosta osakekohtaisen tuloksen vuosien 2026-28 ennusteet ovat nousseet, kun ne eivät enää sisällä hybridilainan korkoja. Huomioimme ennusteissamme osakemäärän merkittävän nousun 58 miljoonasta noin 135 miljoonaan osakkeeseen. Suurempi osakemäärä pienentää laskennallista osakekohtaista tappiota vuosina 2026–2027. Myöhempinä vuosina korkeampi osakemäärä näkyy osakekohtaista tulosta laskevana. Lisäksi sisällytimme 2 MEUR:n kertakulut osakeannista vuodelle 2026 ja tarkistimme hieman rahoituskuluennusteitamme vuosille 2027-28. Emme tehneet tässä raportissa muutoksia operatiivisiin ennusteisiimme

Yhtiö on ohjeistanut paranevaa tulosta vuodelle 2026

Suomisen Q1-tulos jäi vertailukaudesta, mutta se ohjeistaa koko vuoden oik. käyttökateen paranevan. Näkymät Q2:lle ovat ristiriitaiset. Toisaalta Suominen uskoo, että se pystyy voittamaan takaisin puolet USA:ssa tuotantohäiriöiden takia menetetyistä volyymeista jo Q2:lla. Lisäksi se kertoi tilauskannan olevan kokonaisuudessaan nousussa, mikä saattaa johtua asiakkaiden varastojen kasvattamisesta ennen hintojen nousua ja mahdollisia saatavuusongelmia. Siten volyymikehityksen pitäisi Q2:lla olla hyvää, etenkin kahteen viime kvartaaliin verrattuna. Toisaalta öljypohjaisten raaka-aineiden ja energian hintojen nousu alkaa näkyä yhtiön kuluissa Q2:n aikana. Yhtiö kertoi siirtyneensä kuukausihinnoitteluun kustannusten noustessa jyrkästi, mikä auttaa siirtämään nousseita kuluja asiakkaille. Koska kustannusten nousu on jyrkkää, uskomme sen aiheuttavan vastatuulta Suomisen tulokseen toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä. Tämän vuoden oik. käyttökate-ennusteemme on käytännössä vertailukauden tasolla (13 MEUR), ja siten ohjeistuksessa on mielestämme selvä riski alaspäin. Odotamme kuitenkin oik. käyttökateen kehityksen olevan nousevaa vuoden loppua kohti.

Osake hinnoittelee selvää tulosparannusta, tuotto-odotus heikko

Osakkeen hinta on tulokseen nähden niin korkea, että se vaatii useamman vuoden vahvan tuloskasvun, ennen kuin arvostus on perustellulla tasolla (EV/EBIT neutraalihakko 10x vasta 2030-luvulla). Ennusteillamme yhtiön osakekohtainen tulos kääntyy positiiviseksi vasta vuonna 2028. Vähäisten kilpailuetujen vuoksi emme usko, että yhtiö pystyy pitkällä aikavälillä sellaiseen pääoman tuottoon, joka ylittäisi kestävästi tuottovaatimuksen. DCF-mallimme arvo on 0,6 euroa osakeanti huomioiden; malli olettaa yhtiölle selvästi nykyistä parempaa marginaalia pidemmällä aikavälillä.

Suositus

Vähennä

(aik. Vähennä)

Tavoitehinta:

0,60 EUR

(aik. 0,62 EUR)

Osakekurssi:

0,64 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



| | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|
| Liikevaihto | 412 | 423 | 453 | 462 |
| kasvu-% | -11 % | 3 % | 7 % | 2 % |
| EBIT oik. | -4,1 | -4,5 | 1,3 | 8,5 |
| EBIT-% oik. | -1,0 % | -1,1 % | 0,3 % | 1,8 % |
| Nettotulos | -12,1 | -17,7 | -7,6 | 1,7 |
| EPS (oik.) | -0,18 | -0,09 | -0,02 | 0,01 |

| | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (oik.) | neg. | neg. | neg. | 50,7 |
| P/B | 1,0 | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| Osinkotuotto-% | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| EV/EBIT (oik.) | neg. | neg. | >100 | 17,9 |
| EV/EBITDA | 15,4 | 29,6 | 10,4 | 5,7 |
| EV/Liikevaihto | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |

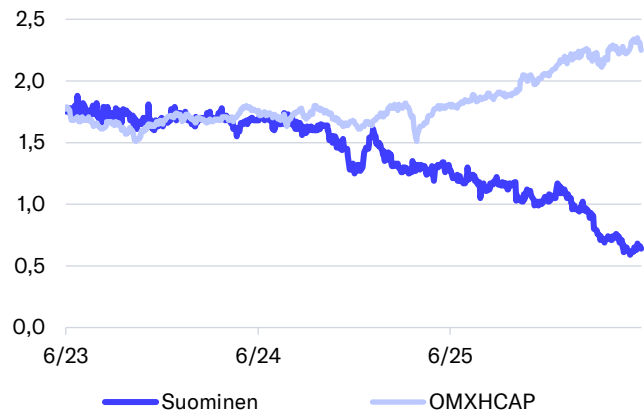
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

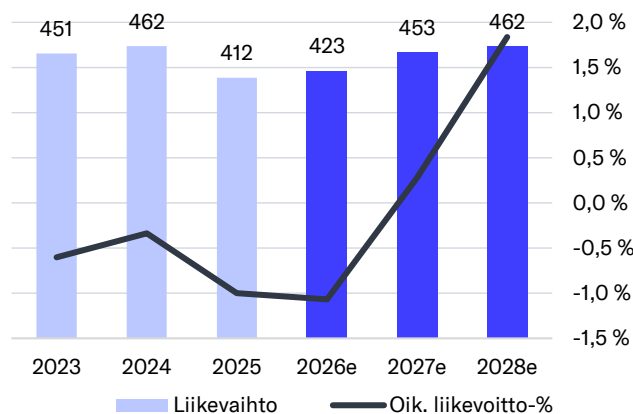
Suominen odottaa, että sen vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) vuonna 2026 paranee vuodesta 2025 (12,6 MEUR).

Osakekurssi



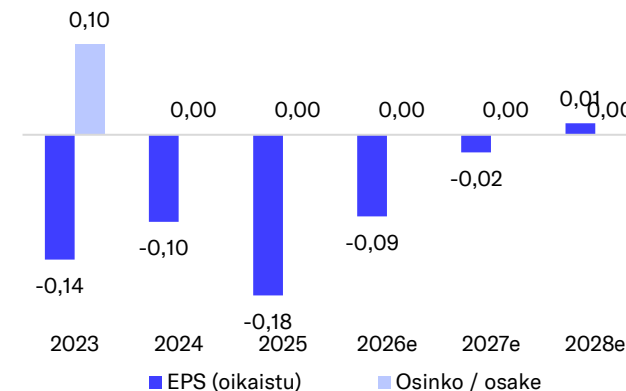
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Markkinan ylikapasiteetin mahdollinen hellittäminen voisi tukea marginaaleja pidemmällä aikavälillä
- Tuotteiden tasainen loppukysyntä
- Suomisen osaaminen ja tuotteet vastuullisissa kuitukankaissa
- Kustannussäästöt voivat tukea tulosparannusta

Riskitekijät

- Toimialan kova kilpailu
- Heikko hinnoitteluvoima
- Raaka-ainehintojen hintamuutokset aiheuttavat tuloksen heiluntaa

| Arvostustaso | 2026e | 2027e | 2028e |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Osakekurssi | 0,64 | 0,64 | 0,64 |
| Osakemäärä, milj. kpl | 96,5 | 135,0 | 135,0 |
| Markkina-arvo | 86 | 86 | 86 |
| Yritysarvo (EV) | 153 | 157 | 152 |
| P/E (oik.) | neg. | neg. | 50,7 |
| P/E | neg. | neg. | 50,7 |
| P/B | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| P/S | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| EV/Liikevaihto | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| EV/EBITDA | 29,6 | 10,4 | 5,7 |
| EV/EBIT (oik.) | neg. | >100 | 17,9 |
| Osinko/tulos (%) | 0 % | 0 % | 0 % |
| Osinkotuotto-% | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |

Lähde: Inderes

Korvasimme hybridilainaennusteen osakeannilla

Ennustemuutokset

- Suomen merkintäoikeusanti on taattu, joten sen toteutuminen on varmaa
- Olemme poistaneet ennusteistamme aiemman oletuksemme 25 MEUR:n hybridilainasta ja sisällyttäneet noin 25 MEUR:n nettotulot merkintäoikeusannista. Siten ennusteemme oman pääoman ja velan suhteen ovat ennallaan
- Tämän johdosta osakekohtaisen tuloksen ennusteet 2026-28 ovat nousseet, kun ne eivät enää sisällä hybridilainan korkoja
- Lisäksi sisällytimme 2 MEUR:n kertakulut osakeannista vuodelle 2026 ja tarkistimme hieman rahoituskuluennusteitamme vuosille 2027-28
- Lisäsimme ennusteisiin osakemäärän merkittävän nousun 58 miljoonasta osakkeesta noin 135 miljoonaan
- Kasvanut osakkeiden määrä näkyy 2026-27 osakekohtaista tulosta parantavana, tuloksen ollessa tappiolla. Myöhempinä vuosina korkeampi osakemäärä näkyy osakekohtaista tulosta laskevana
- Emme tehneet tässä raportissa muutoksia operatiivisiin ennusteisiimme

Annilla rahoitetaan tehostamisohjelmaa

- Suomenin kertoi tammikuussa kolmivuotisesta tehostamisohjelmasta, jonka tavoitteena on 10 %:n käyttökatemarginaali vuonna 2028, kun se viime vuosina on ollut 3-4 %
- Ohjelman kustannus on noin 30 MEUR, josta 10 MEUR on kertaluonteisia kuluja ja 20 MEUR investointeja tehtäisiin. Siten annin koko vastaa karkeasti muutosohjelman kuluja
- Osakeanti kuitenkin vahvistaa myös tasetta laskemalla sen velkaisuutta, sillä muutosohjelman kulut tulevat asteittain lähivuosina, jonka aikana Suomenin odotetaan luonnollisesti myös kerryttävän kassavirtaa
- Ennusteemme odottavat oik. käyttökatemarginaalin nousevan noin 6 %:iin vuonna 2028 ja edelleen noin 7,5 %:iin 2030-luvulla, jäaden kuitenkin selvästi 10 %:n tavoitetasosta
- Suomenin nettovelka/oik. käyttökate jää annin jälkeenkkin ennusteillamme vuoden 2026 lopussa korkealle noin 5x-tasolle. Velkatason laskeminen vaatii siten myös tulosparannusta.
- Yhtiöllä on erääntymässä vuoden 2027 kesäkuussa joukkovelkakirjalaina, jonka uudelleenrahoitus vaatii mielestämme tulokäänteen näkymisen luvuissa. Uuden rahoituksen korkotaso tulee joka tapauksessa olemaan selvästi nykyistä korkeampi
- Mikäli yhtiön tulos ei käänny, näemme riskin, että uudelleenrahoitus tapahtuu esim. hybridilainalla tai muulla korkeakorkoisella tai osakkeenomistajia dilutoivalla tavalla

| Ennustemuutokset MEUR / EUR | 2026e | 2026e | Muutos | 2027e | 2027e | Muutos | 2028e | 2028e | Muutos |
|------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | Vanha | Uusi | % | Vanha | Uusi | % | Vanha | Uusi | % |
| Liikevaihto | 423 | 423 | 0 % | 453 | 453 | 0 % | 462 | 462 | 0 % |
| Käyttökate | 5,2 | 5,2 | 0 % | 15,0 | 15,0 | 0 % | 26,9 | 26,9 | 0 % |
| Liikevoitto ilman kertaeriä | -4,5 | -4,5 | 0 % | 1,3 | 1,3 | 0 % | 8,5 | 8,5 | 0 % |
| Liikevoitto | -12,0 | -12,0 | 0 % | -3,7 | -3,7 | 0 % | 8,5 | 8,5 | 0 % |
| Tulos ennen veroja | -16,6 | -18,4 | -11 % | -9,7 | -10,2 | -6 % | 2,6 | 2,3 | -14 % |
| EPS (ilman kertaeriä) | -0,15 | -0,09 | 38 % | -0,09 | -0,02 | 77 % | -0,01 | 0,01 | 195 % |
| Osakekohtainen osinko | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | |

Lähde: Inderes

Suomenin: Merkintäoikeusanti edessä (eng.)



Arvostus on edelleen korkea

Hinnassa jo odotuksia selvästi paremmasta

Arvostamme Suomista tulos- ja tasepohjaisten kertoimien ja DCF-mallin avulla. Ennustamamme tulosparannus menee lähivuosina kertoimien sulatteluun, ja jopa selvästi paremmalla tulostasolla (2028) arvostus on korkea. Lähivuosien osingon ollessa nollassa se ei myöskään tarjoa tukea tuotto-odotukselle lähivuosina. Näin ollen näemme tuotto-odotuksen heikkona.

Kertoimet korkeita läpi ennustevuosien

Heikon tuloksen takia vuosien 2022-27 arvostuskertoimia ei voi laskea tai ne ovat korkeita, eikä tulostasoa toisaalta kuvasta mielestämme yhtiön potentiaalista tasoa. Olemme aiemmin pitäneet 15-20 MEUR:n liikevoittotasoa jonkinlaisena normaalina ja realistisena tasona yhtiölle. Nykyisellä liikevaihtotasolla yhtiön tavoittelema 10 %:n oik. käyttökatemarginaali tarkoittaisi noin 23 MEUR:n oik. liikevoittoa. Viime vuosien sitkeästi tappiollisena pysynyt tulos huomioiden nämä tasot näyttävät mielestämme optimistisilta lähivuosille, ja ennustamme sen tasoista tulosta vasta 2030-luvulle. Ennustevuosillemme 2026-28 tuloskertoimet ovat korkeita, katsottiinpa sitten P/E- tai EV/EBIT-lukua. Näemme Suomen hyväksyttävänä arvostuskertoimina P/E noin 10-12x ja EV/EBIT 9-11x. Tähän haarukkaan kertoimet osuvat ennusteillamme vasta 2030-luvulla ja vaativat merkittävää tulosparannusta.

Suomisen oman pääoman tuotto jää ennusteillamme lähivuosina jopa negatiiviseksi, mutta joka tapauksessa selvästi alle tuottovaatimuksen, ja siten P/B-luvun tulee olla alle 1x, kuten se lähivuosille on.

DCF-mallin arvo 0,6 euroa

Päivitettyämme osakeannin lukuihin, DCF-mallimme arvo laskee noin 0,6 euroon. Tämä on pitkälti tekninen muutos, emmekä ole muuttaneet muita oletuksiamme oleellisesti tässä raportissa. Malli olettaa pidemmän aikavälin liikevoitto-%:n olevan noin 3,5 % ja siten liikevoiton ~20 MEUR. Tämä vaatisi yli 10 %:n bruttokatteen, johon yhtiö on ajoittain historiassa pystynyt. Huomautamme, että pitkän aikavälin marginaalioletus on selvästi viime vuosien toteutunutta ja lähivuosille ennustettua tasoa parempi. Ennusteet perustuvat oletuksiin Suomen oman kilpailukyvyyn, eli kustannustehokkuuden, parantumisesta (johon Q4:n yhteydessä julkistettu ohjelma tähtää) sekä Euroopan markkinan ylikapasiteetin pienentymisestä. Käytämme Suomiselle 8,6 %:n tuottovaatimusta (WACC), jota laskee korkeahko velkaisuus oman pääoman tuottovaatimuksemme ollessa noin 10 %. Yhtiön osakepääoman arvoksi tulee reilut 80 MEUR.

Pidemmänkin aikavälin potentiaali on maltillinen

Pidemmällä aikavälillä näemme Suomen pääoman tuottojen jäävän karkeasti tuottovaatimuksen tasolle. Uskomme yhtiön pystyvän pieneen tuloskasvuun, mutta selkeiden kilpailuetujen puuttuessa, alan kilpailun ollessa kovaa ja raaka-ainehintojen heiluttaessa kannattavuutta emme usko merkittävään kestäväan tuloskasvuun tai tuottovaatimuksen ylittävään pääoman tuottotasoon pitkällä aikavälillä. Pääoman tuotto jää mielestämme sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä alle 10 %:n tasolle, eikä siten ylitä tuottovaatimustamme.

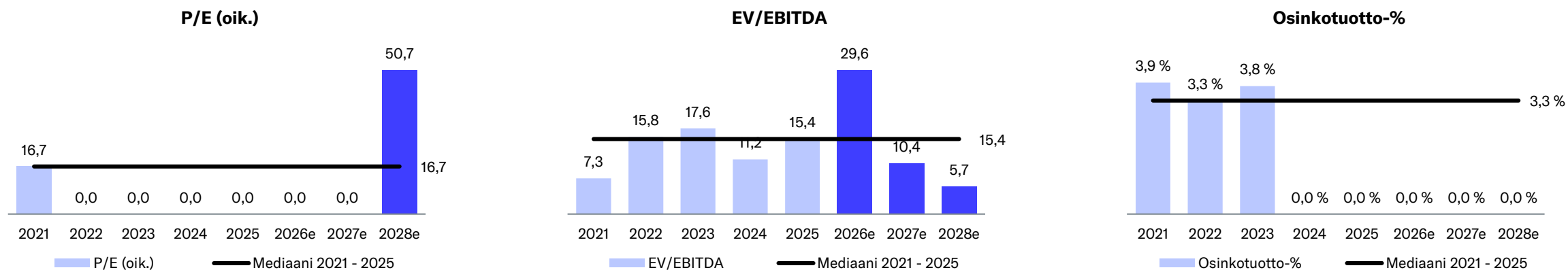
| Arvostustaso | 2026e | 2027e | 2028e |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Osakekurssi | 0,64 | 0,64 | 0,64 |
| Osakemäärä, milj. kpl | 96,5 | 135,0 | 135,0 |
| Markkina-arvo | 86 | 86 | 86 |
| Yritysarvo (EV) | 153 | 157 | 152 |
| P/E (oik.) | neg. | neg. | 50,7 |
| P/E | neg. | neg. | 50,7 |
| P/B | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| P/S | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| EV/Liikevaihto | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| EV/EBITDA | 29,6 | 10,4 | 5,7 |
| EV/EBIT (oik.) | neg. | >100 | 17,9 |
| Osinko/tulos (%) | 0 % | 0 % | 0 % |
| Osinkotuotto-% | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

| Arvostustaso | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| Osakekurssi | 5,18 | 3,00 | 2,66 | 2,28 | 1,68 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 |
| Osakemäärä, milj. kpl | 57,5 | 57,5 | 57,7 | 57,7 | 57,8 | 96,5 | 135,0 | 135,0 | 135,0 |
| Markkina-arvo | 298 | 172 | 153 | 132 | 97 | 86 | 86 | 86 | 86 |
| Yritysarvo (EV) | 345 | 226 | 197 | 192 | 174 | 153 | 157 | 152 | 143 |
| P/E (oik.) | 16,7 | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | 50,7 | 15,1 |
| P/E | 14,4 | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | 50,7 | 15,1 |
| P/B | 1,8 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| P/S | 0,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| EV/Liikevaihto | 0,8 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| EV/EBITDA | 7,3 | 15,8 | 17,6 | 11,2 | 15,4 | 29,6 | 10,4 | 5,7 | 4,5 |
| EV/EBIT (oik.) | 12,8 | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | >100 | 17,9 | 11,0 |
| Osinko/tulos (%) | 55,4 % | neg. | neg. | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 50,0 % |
| Osinkotuotto-% | 3,9 % | 3,3 % | 3,8 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 3,3 % |

Lähde: Inderes



Verrokkiryhmän arvostus

| Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö | Markkina-arvo MEUR | Yritysarvo MEUR | EV/EBIT | | EV/EBITDA | | EV/Liikevaihto | | P/E | | Osinkotuotto-% | | P/B |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | 2026e | 2027e | 2026e | 2027e | 2026e | 2027e | 2026e | 2027e | 2026e | 2027e | 2026e |
| Huhtamäki | 2884 | 4163 | 10,7 | 9,9 | 6,8 | 6,5 | 1,1 | 1,0 | 11,2 | 10,2 | 4,4 | 4,5 | 1,4 |
| Duni | 349 | 615 | 12,9 | 10,9 | 7,8 | 6,9 | 0,9 | 0,9 | 12,2 | 9,9 | 6,9 | 7,4 | 1,1 |
| Riverstone | 854 | 719 | 12,9 | 11,1 | 10,1 | 8,9 | 3,0 | 2,7 | 18,9 | 16,3 | 6,2 | 7,1 | 2,8 |
| Magnera | 362 | 1743 | 11,4 | 10,1 | 5,3 | 5,1 | 0,6 | 0,6 | | 7,0 | | | |
| Suominen (Inderes) | 86 | 153 | -33,9 | 124,7 | 29,6 | 10,4 | 0,4 | 0,3 | -7,1 | -32,6 | 0,0 | 0,0 | 0,8 |
| Keskiarvo | | | 12,0 | 10,5 | 7,5 | 6,8 | 1,4 | 1,3 | 14,1 | 10,8 | 5,8 | 6,3 | 1,7 |
| Mediaani | | | 12,1 | 10,5 | 7,3 | 6,7 | 1,0 | 0,9 | 12,2 | 10,0 | 6,2 | 7,1 | 1,4 |
| Erotus-% vrt. mediaani | | | -380 % | 1088 % | 304 % | 57 % | -62 % | -63 % | -158 % | -425 % | -100 % | -100 % | -39 % |

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

| Tuloslaskelma | 2024 | Q1'25 | Q2'25 | Q3'25 | Q4'25 | 2025 | Q1'26 | Q2'26e | Q3'26e | Q4'26e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto | 462 | 118 | 99,8 | 99,8 | 95,3 | 412 | 95,6 | 113 | 110 | 105 | 423 | 453 | 462 | 471 |
| Käyttökate | 17,1 | 4,0 | 2,3 | 3,6 | 1,3 | 11,3 | -0,4 | 1,0 | 1,8 | 2,8 | 5,2 | 15,0 | 26,9 | 31,5 |
| Poistot ja arvonalennukset | -18,4 | -4,4 | -4,2 | -4,1 | -4,6 | -17,2 | -4,0 | -4,2 | -4,5 | -4,5 | -17,2 | -18,8 | -18,4 | -18,6 |
| Liikevoitto ilman kertaeriä | -1,6 | -0,3 | -1,3 | -0,3 | -2,2 | -4,1 | -1,9 | -1,2 | -0,7 | -0,7 | -4,5 | 1,3 | 8,5 | 13,0 |
| Liikevoitto | -1,3 | -0,3 | -1,9 | -0,5 | -3,2 | -5,9 | -4,4 | -3,2 | -2,7 | -1,7 | -12,0 | -3,7 | 8,5 | 13,0 |
| Nettorahoituskulut | -4,1 | -1,9 | -2,9 | -1,3 | -1,4 | -7,5 | -1,0 | -3,0 | -1,2 | -1,2 | -6,4 | -6,5 | -6,2 | -5,4 |
| Tulos ennen veroja | -5,3 | -2,2 | -4,8 | -1,8 | -4,6 | -13,4 | -5,4 | -6,2 | -3,9 | -2,9 | -18,4 | -10,2 | 2,3 | 7,6 |
| Verot | 0,1 | 0,0 | 0,5 | 0,1 | 0,7 | 1,3 | -0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 2,5 | -0,6 | -1,9 |
| 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 |
| Nettotulos | -5,3 | -2,2 | -4,3 | -1,7 | -3,9 | -12,1 | -5,7 | -6,0 | -3,6 | -2,4 | -17,7 | -7,6 | 1,7 | 5,7 |
| EPS (oikaistu) | -0,10 | -0,04 | -0,06 | -0,03 | -0,05 | -0,18 | -0,03 | -0,03 | -0,02 | -0,01 | -0,09 | -0,02 | 0,01 | 0,04 |
| EPS (raportoitu) | -0,09 | -0,04 | -0,07 | -0,03 | -0,07 | -0,21 | -0,06 | -0,06 | -0,04 | -0,02 | -0,18 | -0,06 | 0,01 | 0,04 |

| Tunnusluvut | 2024 | Q1'25 | Q2'25 | Q3'25 | Q4'25 | 2025 | Q1'26 | Q2'26e | Q3'26e | Q4'26e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e |
|--------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Liikevaihdon kasvu-% | 2,6 % | 3,4 % | -15,9 % | -10,5 % | -19,6 % | -10,8 % | -18,6 % | 13,2 % | 10,1 % | 10,1 % | 2,7 % | 7,0 % | 2,0 % | 2,0 % |
| Oikaistun liikevoiton kasvu-% | 42,6 % | -209,0 % | -422,7 % | 80,0 % | -516,7 % | -164,1 % | -515 % | 3 % | -136 % | 70 % | -10 % | 128 % | 574,3 % | 52,9 % |
| Käyttökate-% | 3,7 % | 3,4 % | 2,3 % | 3,6 % | 1,4 % | 2,7 % | -0,4 % | 0,8 % | 1,6 % | 2,7 % | 1,2 % | 3,3 % | 5,8 % | 6,7 % |
| Oikaistu liikevoitto-% | -0,3 % | -0,3 % | -1,3 % | -0,3 % | -2,3 % | -1,0 % | -2,0 % | -1,1 % | -0,6 % | -0,6 % | -1,1 % | 0,3 % | 1,8 % | 2,8 % |
| Nettotulos-% | -1,1 % | -1,9 % | -4,3 % | -1,7 % | -4,1 % | -2,9 % | -6,0 % | -5,4 % | -3,3 % | -2,3 % | -4,2 % | -1,7 % | 0,4 % | 1,2 % |

Lähde: Inderes

Tase

| Vastaavaa | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Pysyvät vastaavat | 152 | 154 | 155 | 153 | 149 |
| Liikearvo | 15,5 | 15,5 | 15,5 | 15,5 | 15,5 |
| Aineettomat hyödykkeet | 2,8 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,5 |
| Käyttöomaisuus | 131 | 133 | 134 | 131 | 128 |
| Sijoitukset osakkuusyrityksiin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muut sijoitukset | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Muut pitkäaikaiset varat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Laskennalliset verosaamiset | 2,3 | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 3,6 |
| Vaihtuvat vastaavat | 158 | 118 | 122 | 118 | 121 |
| Vaihto-omaisuus | 47,5 | 40,4 | 42,3 | 43,0 | 43,9 |
| Muut lyhytaikaiset varat | 6,6 | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 |
| Myyntisaamiset | 62,5 | 38,1 | 38,1 | 40,8 | 41,6 |
| Likvidit varat | 41,3 | 32,1 | 33,9 | 27,2 | 27,7 |
| Taseen loppusumma | 310 | 272 | 277 | 271 | 270 |

Lähde: Inderes

| Vastattavaa | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Oma pääoma | 118 | 96,1 | 103 | 95,7 | 97,4 |
| Osakepääoma | 11,9 | 11,9 | 11,9 | 11,9 | 11,9 |
| Kertyneet voittovarot | 1,6 | -9,9 | -27,6 | -35,3 | -33,6 |
| 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 | 104 | 94,2 | 119 | 119 | 119 |
| Vähemmistöosuus | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Pitkäaikaiset velat | 67,9 | 111 | 91,7 | 89,2 | 85,8 |
| Laskennalliset verovelat | 8,0 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,3 |
| Varaukset | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| Korolliset velat | 58,9 | 106 | 86,7 | 84,2 | 80,8 |
| Vaihtovelkakirjalainat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muut pitkäaikaiset velat | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Lyhytaikaiset velat | 125 | 64,8 | 81,9 | 86,0 | 86,6 |
| Korolliset velat | 42,9 | 2,8 | 14,2 | 13,6 | 12,7 |
| Lyhytaikaiset korottomat velat | 81,8 | 62,0 | 67,7 | 72,5 | 73,9 |
| Muut lyhytaikaiset velat | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Taseen loppusumma | 311 | 272 | 277 | 271 | 270 |

DCF-laskelma

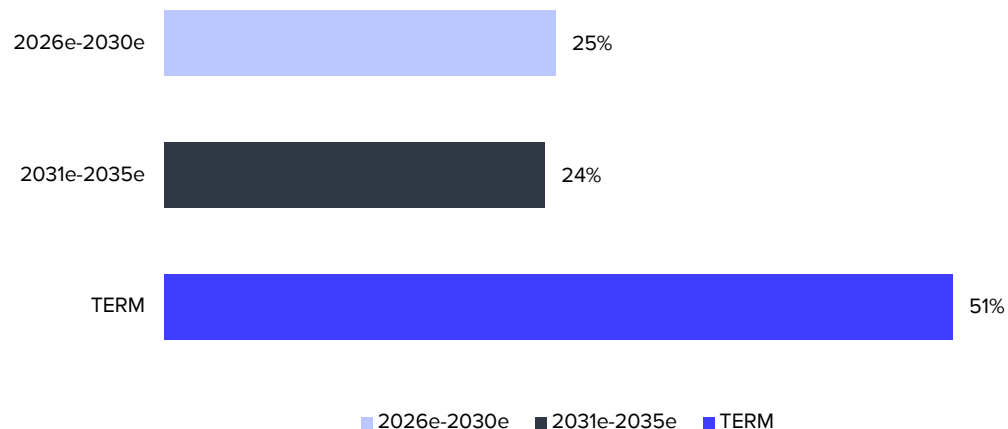
| DCF-laskelma | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e | 2031e | 2032e | 2033e | 2034e | 2035e | TERM |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| Liikevaihdon kasvu-% | -10,8 % | 2,7 % | 7,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % |
| Liikevoitto-% | -1,4 % | -2,8 % | -0,8 % | 1,8 % | 2,8 % | 3,0 % | 3,5 % | 3,5 % | 3,5 % | 3,5 % | 3,5 % | 3,5 % |
| Liikevoitto | -5,9 | -12,0 | -3,7 | 8,5 | 13,0 | 14,4 | 17,2 | 17,5 | 17,9 | 18,2 | 18,6 | |
| + Kokonaispoistot | 17,2 | 17,2 | 18,8 | 18,4 | 18,6 | 18,0 | 18,1 | 17,8 | 17,4 | 17,4 | 17,4 | |
| - Maksetut verot | -3,7 | 0,7 | 2,5 | -0,6 | -1,9 | -2,3 | -3,1 | -3,3 | -3,6 | -3,8 | -3,9 | |
| - verot rahoituskuluista | -0,7 | -0,2 | -1,6 | -1,6 | -1,3 | -1,3 | -1,2 | -1,1 | -0,8 | -0,8 | -0,7 | |
| + 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 | 10,3 | 3,8 | 1,4 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | 2,3 | -0,2 | |
| Operatiivinen kassavirta | 17,2 | 9,4 | 17,4 | 24,5 | 28,1 | 28,6 | 30,8 | 30,7 | 30,5 | 33,4 | 31,1 | |
| + Korottomien pitkä aik. velk. lis. | -0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| - Bruttoinvestoinnit | -17,7 | -18,1 | -16,1 | -15,1 | -15,1 | -20,4 | -15,8 | -15,3 | -17,3 | -17,3 | -19,9 | |
| Vapaa operatiivinen kassavirta | -0,8 | -8,7 | 1,3 | 9,4 | 13,0 | 8,3 | 15,0 | 15,4 | 13,2 | 16,1 | 11,2 | |
| +/- Muut | 0,0 | 25,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Vapaa kassavirta | -0,8 | 16,3 | 1,3 | 9,4 | 13,0 | 8,3 | 15,0 | 15,4 | 13,2 | 16,1 | 11,2 | 176 |
| Diskontattu vapaa kassavirta | | 15,6 | 1,1 | 7,6 | 9,7 | 5,7 | 9,5 | 9,0 | 7,1 | 8,0 | 5,1 | 80 |
| Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta | | 158 | 143 | 142 | 134 | 124 | 119 | 109 | 100 | 93,2 | 85,2 | 80 |
| Velaton arvo DCF | | 158 | | | | | | | | | | |
| - Korolliset velat | | -109 | | | | | | | | | | |
| + Rahavarat | | 32 | | | | | | | | | | |
| + Osakkuusyhtiöt | | 0 | | | | | | | | | | |
| -Vähemmistöosuus | | 0 | | | | | | | | | | |
| -Osinko/pääomapalautus | | 0 | | | | | | | | | | |
| Oman pääoman arvo DCF | | 81 | | | | | | | | | | |
| Oman pääoman arvo DCF per osake | | 0,60 | | | | | | | | | | |

Pääoman kustannus (WACC)

| | |
|---|--------------|
| Vero-% (WACC) | 25,0 % |
| Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E) | 20,0 % |
| Vieraan pääoman kustannus | 4,0 % |
| Yrityksen Beta | 1,36 |
| Markkinoiden riski-preemio | 4,75 % |
| Likviditeettipreemio | 1,00 % |
| Riskitön korko | 2,5 % |
| Oman pääoman kustannus | 9,9 % |
| Pääoman keskim. kustannus (WACC) | 8,6 % |

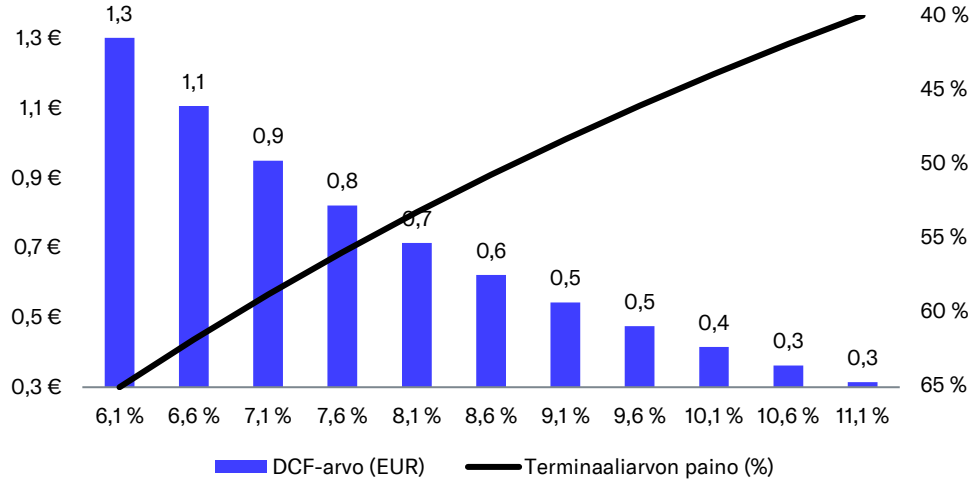
Lähde: Inderes

Rahavirran jakauma jaksoittain

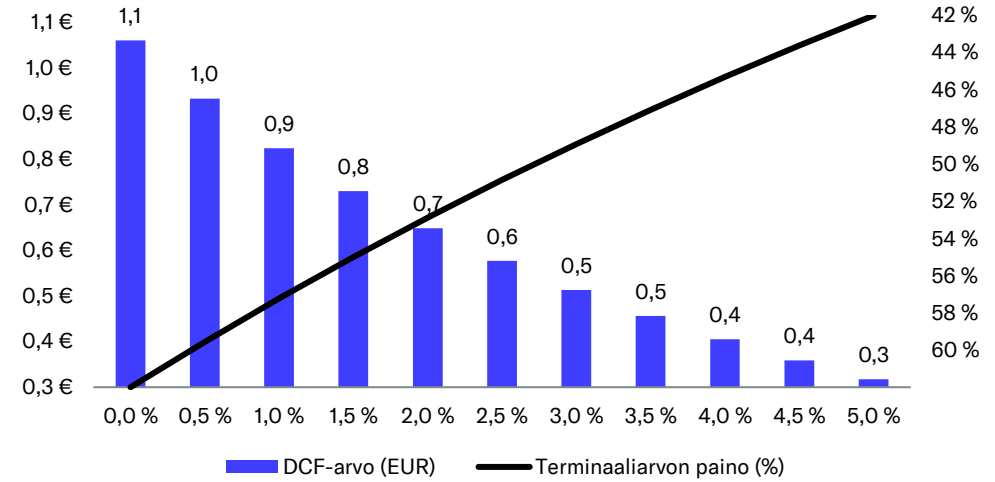


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

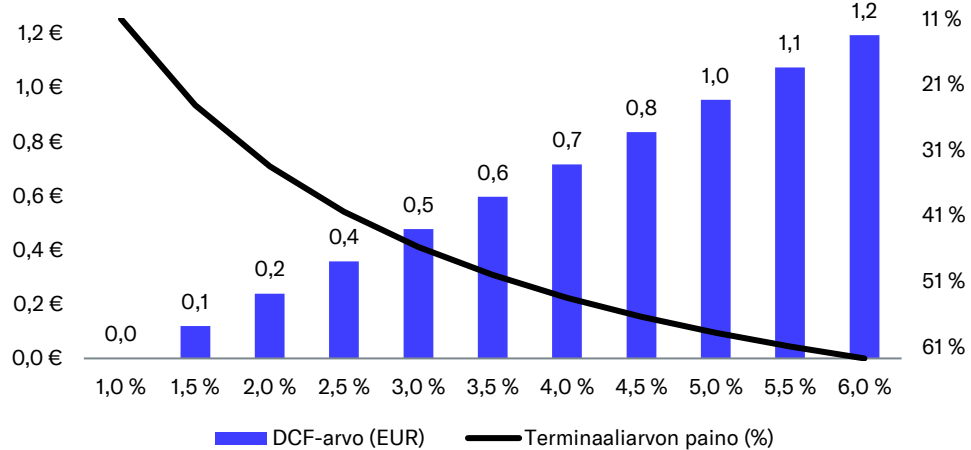
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



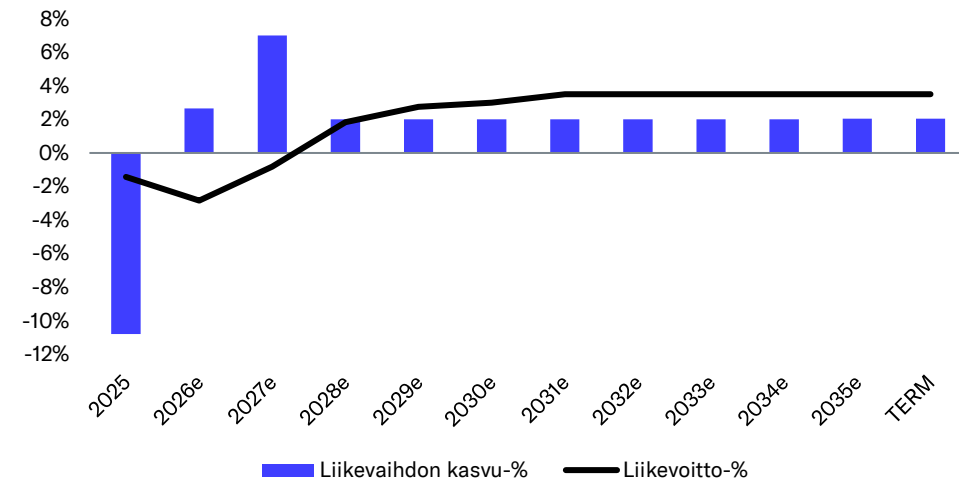
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



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

Yhteenveto

| Tuloslaskelma | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | Osakekohtaiset luvut | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|---|-------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| Liikevaihto | 450,8 | 462,3 | 412,4 | 423,4 | 453,0 | EPS (raportoitu) | -0,22 | -0,09 | -0,21 | -0,18 | -0,06 |
| Käyttökate | 11,2 | 17,1 | 11,3 | 5,2 | 15,0 | EPS (oikaistu) | -0,14 | -0,10 | -0,18 | -0,09 | -0,02 |
| Liikevoitto | -7,5 | -1,3 | -5,9 | -12,0 | -3,7 | Operat. Kassavirta / osake | 0,64 | 0,20 | 0,30 | 0,10 | 0,13 |
| Voitto ennen veroja | -13,5 | -5,3 | -13,4 | -18,4 | -10,2 | Operat. Vapaa kassavirta / osake | 0,42 | -0,19 | -0,01 | 0,17 | 0,01 |
| Nettovoitto | -12,8 | -5,3 | -12,1 | -17,7 | -7,6 | Omapääoma / osake | 2,17 | 2,04 | 1,66 | 1,07 | 0,71 |
| Kertaluontoiset erät | -4,8 | 0,3 | -1,8 | -7,5 | -5,0 | Osinko / osake | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Tase | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | Kasvu ja kannattavuus | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
| Taseen loppusumma | 316,4 | 310,4 | 272,4 | 277,0 | 271,0 | Liikevaihdon kasvu-% | -9 % | 3 % | -11 % | 3 % | 7 % |
| Oma pääoma | 124,9 | 117,6 | 96,1 | 103,4 | 95,7 | Käyttökateen kasvu-% | -22 % | 53 % | -34 % | -54 % | 190 % |
| Liikearvo | 15,5 | 15,5 | 15,5 | 15,5 | 15,5 | Liikevoiton oik. kasvu-% | 35 % | 43 % | -164 % | -10 % | 128 % |
| Nettovelat | 43,5 | 60,5 | 77,1 | 67,0 | 70,6 | EPS oik. kasvu-% | 12 % | 30 % | -84 % | 49 % | 78 % |
| Kassavirta | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | Käyttökate-% | 2,5 % | 3,7 % | 2,7 % | 1,2 % | 3,3 % |
| Käyttökate | 11,2 | 17,1 | 11,3 | 5,2 | 15,0 | Oik. Liikevoitto-% | -0,6 % | -0,3 % | -1,0 % | -1,1 % | 0,3 % |
| Nettokäyttöpääoman muutos | 28,9 | -3,8 | 10,3 | 3,8 | 1,4 | Liikevoitto-% | -1,7 % | -0,3 % | -1,4 % | -2,8 % | -0,8 % |
| Operatiivinen kassavirta | 36,8 | 11,7 | 17,2 | 9,4 | 17,4 | ROE-% | -9,4 % | -4,3 % | -11,3 % | -17,8 % | -7,7 % |
| Investoinnit | -10,8 | -22,7 | -17,7 | -18,1 | -16,1 | ROI-% | -3,2 % | -0,6 % | -2,8 % | -5,9 % | -1,9 % |
| Vapaa kassavirta | 24,4 | -10,8 | -0,8 | 16,3 | 1,3 | Omavaraisuusaste | 39,5 % | 37,9 % | 35,3 % | 37,3 % | 35,3 % |
| | | | | | | Nettovelkaantumisaste | 34,8 % | 51,5 % | 80,2 % | 64,8 % | 73,7 % |
| | | | | | | Nettovelka/käyttökate | 3,9 | 3,5 | 6,8 | 12,9 | 4,7 |
| | | | | | | EBITDA/nettorahoituskulut | 1,9 | 4,2 | 1,5 | 0,8 | 2,3 |

Lähde: Inderes

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 esittäjensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöksensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmääritysmenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmääritysmenetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva

Lisää Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva
Vähennä Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko
Myy Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin missään tutkimuksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laiteinen 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/>

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

Suosituksihistoria (>12 kk)

| Pvm | Suositus | Tavoite | Osakekurssi |
|---------------------|----------|---------|-------------|
| Analyytikko vaihtuu | | | |
| 27/10/2022 | Lisää | 3,00 € | 2,48 € |
| 14/12/2022 | Vähennä | 3,00 € | 3,10 € |
| 11/01/2023 | Vähennä | 3,00 € | 3,00 € |
| 06/02/2023 | Vähennä | 3,00 € | 3,08 € |
| 05/05/2023 | Vähennä | 2,80 € | 2,88 € |
| 10/08/2023 | Myy | 2,60 € | 2,94 € |
| 20/09/2023 | Myy | 2,60 € | 2,84 € |
| 30/10/2023 | Vähennä | 2,60 € | 2,66 € |
| 07/02/2024 | Vähennä | 2,50 € | 2,66 € |
| 08/05/2024 | Vähennä | 2,50 € | 2,56 € |
| 12/08/2024 | Vähennä | 2,45 € | 2,68 € |
| 07/11/2024 | Myy | 2,00 € | 2,48 € |
| 06/03/2025 | Myy | 1,90 € | 2,10 € |
| 08/05/2025 | Myy | 1,80 € | 2,01 € |
| 08/08/2025 | Myy | 1,70 € | 1,88 € |
| 16/10/2025 | Vähennä | 1,60 € | 1,67 € |
| 30/10/2025 | Vähennä | 1,60 € | 1,68 € |
| 30/01/2026 | Myy | 1,30 € | 1,63 € |
| 26/03/2026 | Vähennä | 1,10 € | 1,18 € |
| 08/05/2026 | Vähennä | 1,00 € | 1,08 € |
| Merkintäoikeusanti | | | |
| 11/06/2026 | Vähennä | 0,60 € | 0,64 € |



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa [inderes.fi](https://www.inderes.fi)

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

**inde
res.**