

KREATE

25.04.2025 08.20 EEST



Kaisa Vanha-Perttula
+358 40 966 5534
kaisa.vanha-perttula@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Kasvua povataan loppuvuodelle

Kreaten liikevaihto laski Q1:llä odotustemme mukaisesti tuloksen jäädessä lievästi vertailukaudesta. Vuoden alkupuolisko jää nähdäksemme vaisuksi ja kasvu painottuu loppuvuoteen heijastellen alan tyypillistä kausiluonteisuutta. Kreaten tapauksessa kehitysvaiheessa olevien hankkeiden nähdään kasvattavan tilauskanta alkuvuoden aikana, mikä antaa kasvuille hyvät aihiot markkinan elpyessä. Lähivuosien tulokasvuun suhteutettuna osakkeen arvostus on mielestämme maltillinen, ja tuotto-odotusta tukee vahva osinkotuotto. Päivitettyämme käyvän arvon laskelmamme ja luottamuksemme liiketoiminnan positiivisiin ajureihin vahvistuttua, nostamme tavoitehinnan 8,6 euroon (aik. 8,0 euroa) ja toistamme lisää-suosituksemme.

Liikevaihto laski odotusten mukaisesti tuloksen jäädessä lievästi vertailukaudesta

Kreaten liikevaihto laski Q1:llä 3,7 %:lla noin 52,4 MEUR:oon ollen melko tarkalleen ennusteidemme tasolla (ennuste: 52,7 MEUR). Liikevaihdon lasku maltillistui vuoden ensimmäisellä kvartaalilla, kun vertailukaudet helpottivat Taitorakentamisen osalta (Q1-liikevaihto: -14 % v/v), Ruotsi kasvoi vahvasti (+15 % v/v) ja Väylärakentamisessa ratahankkeet toivat kasvua (+27 % v/v). Positiivista raportilla oli Kreaten tilauskanta, joka kasvoi Q1:llä noin 23 %:lla 226 MEUR:n tasolle. Tilauskannan kehitys tukee hyvin kuluvan vuoden kehitystä ja arvioimme sen niin ikään vahvistuvan lähikvartaalien aikana, kun kehitysvaiheessa olevat ratahankkeet pääsevät työvaiheeseen.

Yhtiön tulostaso laski Q1:llä hieman vertailukauden tasolta 0,1 MEUR:oon ja jäi lievästi myös ennusteestamme (ennuste 0,3 MEUR). EBITA-marginaali asettui näin ollen 0,1 %:iin, kun odotimme 0,6 %:n marginaalia. Arvioimme mukaan kannattavuutta rokotti kvartaalilla matala volyymitaso sekä edelleen kireä kilpailutilanne, mikä arvioimme mukaan näkyy hintakilpailuna. Alariveillä rahoituskulut olivat hieman odotuksiamme pienemmät, joten osakekohtainen tulos kasvoi

vertailukauden tasolta 0,01 euroon (Q1'24: -0,06 euroa) ylittäen myös -0,04 euron ennusteemme.

Yhtiön toistama ohjeistus povaa kasvua loppuvuodelle

Kreate arvioi ohjeistuksessaan, että sen liikevaihto kasvaa vuonna 2025 ja on 290–310 MEUR (2024: 275,5 MEUR). Myös EBITA:n odotetaan kasvavan ja olevan 9–11 MEUR (2024: 8,8 MEUR). Kuluvan ja lähivuosien ennusteemme ovat pysyneet ennallaan pientä hienosäätöä lukuun ottamatta ja odotamme Kreaten vuoden 2025 liikevaihdon nousevan 7 %:lla 295 MEUR:oon ja oikaistun EBITA:n nousevan 9,9 MEUR:oon (EBITA-%: 3,4 %).

Liikevaihdon kasvun ajurina toimii tilauskantaan keväällä tulevat ratahankkeet, joiden odotamme piristävän kasvua merkittävästi vuoden toisella puoliskolla. Kannattavuus saa tukea liikevaihdon kasvavista volyymeistä sekä helpottuvista kustannuspaineista. Näemme myös kuluvana vuonna vahvistuvan tilauskannan ja piristyvän markkinan vievän yhtiön seuraavina vuosina tulokasvuun (2024–2027 EPS CAGR: 16 %). Riskinä näemme hankkeiden kehitysvaiheiden pitkittymisen, hankkeiden siirtymisen, projekteihin liittyvät riskit tai heikon markkinanäkymän jatkumisen pidemmälle syksyyn.

Arvostuksessa on maltillista nousuvaraa

Kreaten arvostus on mielestämme yhtiön tulokasvuun sekä markkinan käänteen luomiin mahdollisuuksiin nähden houkutteleva lähivuosille (2025–2026e: EV/EBIT 9x, P/E 10x) etenkin kuluvan vuoden yli katsottuna. Tällöin myös Kreaten kannattavuus alkaa olla lähempänä normalisoitua 4 %:n tasoa. Nojatessamme 2025–2026 ennusteisiimme ja hyväksyttävään arvostukseemme (EV/EBIT: 10–12x, P/E: 10–12x), osakkeessa on näkemyksemme mukaan maltillista nousuvaraa. Tämän lisäksi tuotto-odotusta nostaa vahvan kassavirran kautta syntyvä noin %:n osinkotuotto. Myös DCF-laskelma on hyvin linjassa tavoitehintamme (8,6 euroa) kanssa tukien suositustamme.

Suositus

Lisää
(aik. Lisää)

Tavoitehinta:
8,60 EUR
(aik. 8,00 EUR)

Osakekurssi:
7,92 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2024	2025e	2026e	2027e
Liikevaihto	275,5	295,3	318,9	330,0
kasvu-%	-14 %	7 %	8 %	4 %
EBITA	8,8	9,9	12,1	12,5
EBITA-%	3,2 %	3,4 %	3,8 %	3,8 %
Nettotulos	4,4	6,1	7,8	8,1
EPS (oik.)	0,43	0,69	0,87	0,91

P/E (oik.)	16,5	11,6	9,1	8,7
P/B	1,5	1,6	1,5	1,4
Osinkotuotto-%	7,0 %	6,4 %	6,7 %	6,8 %
EV/EBIT (oik.)	11,4	10,0	8,1	7,8
EV/EBITDA	6,1	5,9	5,2	4,9
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,3	0,3

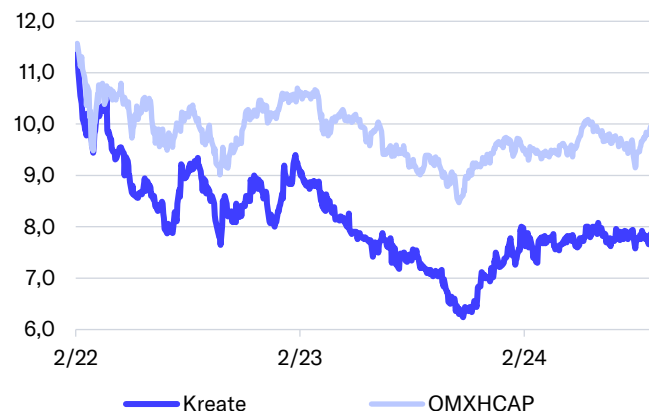
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

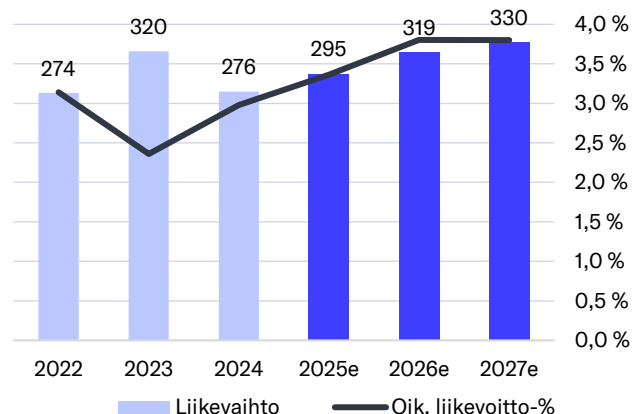
Kreate arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 kasvaa ja on 290–310 MEUR (2024: 275,5 MEUR) ja sen EBITA kasvaa ja on 9–11 MEUR (2024: 8,8 MEUR).

Osakekurssi



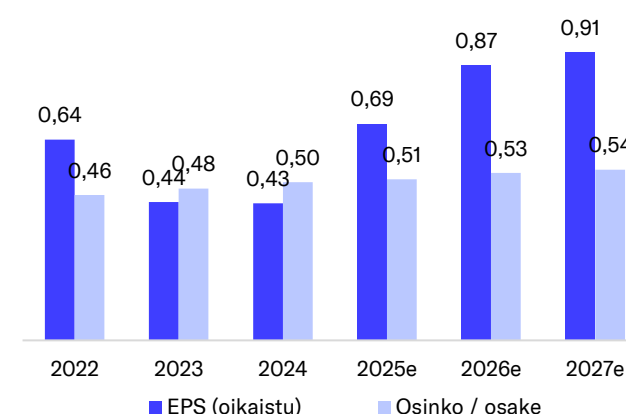
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Markkinoita vahvempi kasvu keskipitkällä aikavälillä
- Kannattavuudessa selkeä parannusvara
- Vahva pääoman tuottopotentiaali
- Infrarakentamisen suhdannekestävämpi liiketoiminta muuhun alaan nähden
- Vaativien hankkeiden erikoisosaamisella kilpailuetua
- Kaupungistuminen, tiivis rakentaminen, kestävä kehitys, korjausvelka, turvallisuus tukevat markkinan kasvunäkymiä

Riskitekijät

- Toimiala on osin riippuvainen suhdanteista etenkin yksityisellä puolella
- Julkisten investointien tyrehtyminen
- Kasvun hallitseminen
- Isojen hankkeiden riskien jakaminen ja hallitseminen
- Erikoisosaamisen ylläpito ja henkilöstön kannusteiden riittävyys
- Hintakilpailu
- Kustannuspaineet ja materiaalien saatavuushaasteet

Arvostustaso	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	7,92	7,92	7,92
Markkina-arvo	70	70	70
Yritysarvo (EV)	100	99	97
P/E (oik.)	11,6	9,1	8,7
P/B	1,6	1,5	1,4
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,9	5,2	4,9
EV/EBIT (oik.)	10,0	8,1	7,8
Osinko/tulos (%)	74,4 %	60,8 %	59,2 %
Osinkotuotto-%	6,4 %	6,7 %	6,8 %

Lähde: Inderes

Vuosi lähti liikkeelle odotetun vaisusti

Liikevaihto laski odotusten mukaisesti

Kreaten liikevaihto laski Q1:llä 3,7 %:lla noin 52,4 MEUR:oon ollen melko tarkalleen ennusteidemme tasolla (ennuste: 52,7 MEUR). Liikevaihdon lasku maltillistui vuoden ensimmäisellä kvartaalilla, kun hankkeita on lähtenyt käyntiin ja vertailukaudet helpottavat.

Liiketoiminnoittain liikevaihto laski Taitorakentamisessa 14 %:lla 34,5 MEUR:oon, kun taas Väylärakentamisessa liikevaihto nousi 27 %:lla 16,9 MEUR:oon saatujen hankkeiden perusteella. Isot siltahankkeet ovat vähentyneet ja ratarakentamisen hankkeet sen sijaan lisääntyneet, mikä näkyykin liiketoimintojen kehityksessä. Maittain liikevaihto kehittyi Ruotsissa vahvasti nousten 15 %:lla 7,5 MEUR:oon jääden kuitenkin 9,1 MEUR:n ennusteestamme. Suomessa liiketoiminta kehittyi sen sijaan lievästi odotuksiamme paremmin, kun liikevaihto laski 6 %:lla 44,9 MEUR:oon (ennuste: 43,6 MEUR).

Positiivista raportilla oli Kreaten tilauskanta, joka kasvoi Q1:llä noin 23 %:lla 226 MEUR:n tasolle. Tilaukskannan kehitys tukee hyvin kuluvan vuoden kehitystä ja arvioimme sen niin ikään vahvistuvan lähikvartaalien aikana, kun kehitysvaiheessa olevat ratahankkeet pääsevät työvaiheeseen.

Kannattavuus kehittyi hieman odotuksiamme pehmeämmin

Kreaten tulostaso laski hieman vertailukauden tasolta 0,1 MEUR:oon ja jäi lievästi myös ennusteestamme (ennuste 0,3 MEUR). EBITA-marginaali asettui näin ollen 0,1 %:iin, kun odotimme 0,6 %:n marginaalia. Arviomme mukaan kannattavuutta rokotti kvartaalilla matala volyyymitaso sekä edelleen kireä kilpailutilanne, mikä arviomme mukaan näkyy hintakilpailuna.

Alariveillä rahoituskulut olivat hieman odotuksiamme pienemmät, joten osakekohtainen tulos kasvoi

vertailukauden tasolta 0,01 euroon (Q1'24: -0,06 euroa) ylittäen myös -0,04 euron ennusteemme.

Kassavirran kehitys piristyi alkuvuonna

Pienenä positiivisena asiana voidaan nostaa esiin alkuvuoden aikana parantunut kassavirta (operatiivinen vapaa kassavirta Q1'25: 6,0 MEUR vs. Q1'24: -3,1 MEUR), jota tuki nettokäyttöpääoman suotuista kehitys. Kreaten taloudellinen tilanne säilyi myös edelleen vakaana (nettovelka / oik. EBITA: 1,6x) ja yhtiön vahvistunut tilauskanta tukee kasvua tuleville neljänneksille. Käyttöpääoman hallinnan onnistuminen on kuitenkin edelleen keskeisessä roolissa, joten kassavirran kehitys on edelleen seurattavan arvoinen asia vuoden edetessä.

Ennustetaulukko	Q1'24	Q1'25	Q1'25e	Q1'25e	Konsensus	Erotus (%)	2025e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes
Liikevaihto	54,4	52,4	52,7				-1 %
EBITA	0,3	0,1	0,3				-70 %
Liikevoitto	0,2	0,0	0,3				-100 %
Tulos ennen veroja	-0,6	0,0	-0,4				100 %
EPS (raportoitu)	-0,07	0,01	-0,04				122 %
Liikevaihdon kasvu-%	-17,3 %	-3,7 %	-3,1 %				-0,5 %-yks.
EBITA-%	0,5 %	0,2 %	0,6 %				-0,4 %-yks.

Lähde: Inderes

Kreate Q1'25: Tilauskanta jatkoi kasvuaan



Ohjeistus povaa loppuvuoteen painottuvaa kasvua

Ohjeistus pysyi ennallaan

Kreate arvioi ohjeistuksessaan, että sen liikevaihto kasvaa vuonna 2025 ja on 290–310 MEUR (2024: 275,5 MEUR). Myös EBITA:n odotetaan kasvavan ja olevan 9–11 MEUR (2024: 8,8 MEUR). Markkinatilanne rakentamisessa on edelleen vaikea ja infrassa kilpailu on edelleen kireää, minkä lisäksi synkentyynyt globaali taloustilanne tuo epävarmuutta näkymiin. Lyhyen aikavälin näkymät infrassa ovat vielä odottavat ja parempaa kehitystä odotetaan loppuvuodelle. Kreation osalta Ruotsin markkina näyttäytyy heille tällä hetkellä vahvana, mutta Suomessa tilanne on vakaampi. Kreation tapauksessa kehitysvaiheessa olevien hankkeiden nähdään kasvattavan tilauskantaa alkuvuoden aikana, mikä antaa kasvulle hyvät aihiot markkinan elpyessä.

Ennustetaulukko	Q1'24	Q1'25	Q1'25e	Q1'25e	Konsensus	Erotus (%)	2025e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Tot. vs. inderes	Inderes
Liikevaihto	54,4	52,4	52,7			-1 %	295
EBITA	0,3	0,1	0,3			-70 %	9,9
Liikevoitto	0,2	0,0	0,3			-100 %	9,9
Tulos ennen veroja	-0,6	0,0	-0,4			100 %	7,2
EPS (raportoitu)	-0,07	0,01	-0,04			122 %	0,63
Liikevaihdon kasvu-%	-17,3 %	-3,7 %	-3,1 %			-0,5 %-yks.	7,2 %
EBITA-%	0,5 %	0,2 %	0,6 %			-0,4 %-yks.	3,4 %

Lähde: Inderes

Ennustemme ovat pysyneet käytännössä ennallaan

Ennusteet nojaavat markkinan palautumiseen kuluvaan vuoden loppupuoliskolla

- Tarkastelimme Q1-raportin jälkeen yhtiön nettorahoituskuluja, minkä seurauksena EPS-ennustemme nousivat kuluvaan ja lähivuosien osalta, mutta operatiiviset ennustemme säilyivät pitkälti ennallaan
- Odotamme inframarkkinan olevan hiljainen vielä H1'25:n aikana ja liikevaihdon kasvun piristyvän vuoden loppupuolella
- Kasvun ajurina toimivat tilauskantaan kirjaamattomat ja kehitysvaiheessa olevat ratakankkeet sekä piristyvän markkinan tuomat hankkeet
- Kehitysvaiheessa olevien hankkeiden tulisi siirtyä rakennusvaiheeseen keväällä ja syksyllä 2025
- Kireä kilpailu jatkuu myös kuluvaan vuonna, mikä heikentää marginaaliparannuksen mahdollisuuksia
- Marginaaliparannusta tukee kuluvaan vuonna volyymien nousu, maltillistuvat kustannuspaineet sekä paremmin kannattavan Ruotsin suhteellisen osuuden nousu
- Odotamme kasvun jatkuvan vuosina 2026–2027 vahvana, kun isot voitettut hankkeet ovat kunnolla käynnissä, tilauskanta vahvistuu ja markkina kasvaa

- Markkinan piristyminen vähentää arviomme mukaan myös vallitsevaa kireää kilpailutilannetta ja niin ikään alalla nähtyä hintakilpailua
- Volyymien nousu ja projektikatteiden parantuminen hankekirjon laajentuessa (projektijakauma) tukee marginaaliparannusta ja tuloskasvua vuosina 2026–2027

Operatiiviset tulosajurit 2025–2027

- Inframarkkinan käänne kasvuun ja volyymien nousu
- Kustannuspaineiden maltillistuminen
- Volyymien nousun tuoma vipu
- Ratarakentamisen ja Ruotsin kasvuinvestointien realisoituminen
- Kilpailupaineen helpotus muun uudisrakentamisen palautuessa

Ennustemuutokset	2025e	2025e	Muutos	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	296	295	0 %	319	319	0 %	331	330	0 %
EBITA	10,3	9,9	-3 %	12,2	12,1	-1 %	12,7	12,5	-1 %
Liikevoitto	10,3	9,9	-3 %	12,2	12,1	0 %	12,7	12,5	-1 %
Tulos ennen veroja	7,5	7,2	-4 %	9,4	9,9	5 %	9,9	10,3	4 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,63	0,60	-5 %	0,80	0,87	9 %	0,84	0,91	8 %
Osakekohtainen osinko	0,51	0,51	0 %	0,53	0,53	0 %	0,54	0,54	0 %

Lähde: Inderes

Kreate, Webcast, Q1'25



Arvostuksessa maltillista nousuvaraa

Absoluutisissa kertoimissa maltillista nousuvaraa

Hiljalleen piristyvän markkinan sekä positiivisen tulostrendin myötä Kreaten tulos kasvaa ennusteillamme vuonna 2025 ja laskee arvostuksen neutraalille tasolle (2025e: EV/EBIT: 10x, P/E: 12x). Vuoden 2026 aikana tulostasoa alkaa lähestyä Kreaten normalisoitua noin 4 %:n tasoa, johon nähden arvostus on hyvinkin houkutteleva (2026e: EV/EBIT: 8x, P/E: 9x). Nojaten vuosien 2025–2026 ennusteisiin ja hyväksyttävään arvostukseemme (EV/EBIT: 10–12x, P/E: 10–12x), osakkeessa on näkemyksemme mukaan maltillista nousuvaraa.

Mikäli markkina ja Kreaten liiketoiminta kehittyvät odotetusti, näemme hinnoittelun nojaavan vahvemmin lähivuosien normalisoituun tulostasoon, jolloin myös arvostuksessa olisi enemmän nousuvaraa. Suhdanteen heikkouden pitkäkestoisuuden riskit ja kilpailun jatkuva kireys pitävät epävarmuuden kuitenkin korkeana ja nousuvaran mielestämme maltillisena lyhyellä aikavälillä. Liiketoimintamallin normaalisti vahvan kassavirran ja vähäisen investointitarpeen mahdollistama 7 %:n osinkotuotto tukee hyvin osakkeen tuotto-odotusta lähivuosina. Kreate on ilmaissut halunsa jakaa kasvavaa osinkoa ja mielestämme yhtiöllä on siihen mahdollisuudet, vaikka osinko/tulos-% nouseekin lähiaikoina yli 50 %:n. Liiketoiminta ei vaadi merkittävästi investointeja ja myös kasvuinvestointeja varten yhtiöllä on rahoituskapasiteettia.

Verrokkeihin nähden alennuksella arvostettu

Kreatelle on saatavilla hyvä verrokkiryhmä toimialan pohjoismaisista listatuista yhtiöistä. Verrokkien arvostustaso vuodelle 2025 katsoessa on kuitenkin mielestämme kohtuullisen korkea (2025e mediaani EV/EBIT: 11x, P/E: 13x).

Vuodelle 2026 arvostus laskee koko ryhmällä maltillisemmaksi (2026e mediaani EV/EBIT: 10x, P/E: 12x) ja Kreate on noin 11–15 % alennuksella verrokkiryhmän mediaaniin nähden molempina vuosina. Mielestämme Kreaten pääoman tuotto (2024 ROCE-%: 13,1 %) ja tulokasvu (2024–2027 CAGR: 16 %) huomioiden alennus ei ole oikeutettu ja hyväksymme tällä hetkellä verrokkien tasoisen arvostuksen Kreatelle. Verrokkien arvostus tosin vaihtelee selkeän preemion ja alennuksen väliltä, kun ennusteiden epävarmuus on yhtiöillä korkea. Tässä mielessä suhteellisen arvostuksen käyttökelpoisuus ei mielestämme ole kovin hyvä, emmekä näin ollen anna sille merkittävää painoarvoa.

DCF-malli tukee tavoitehintaa

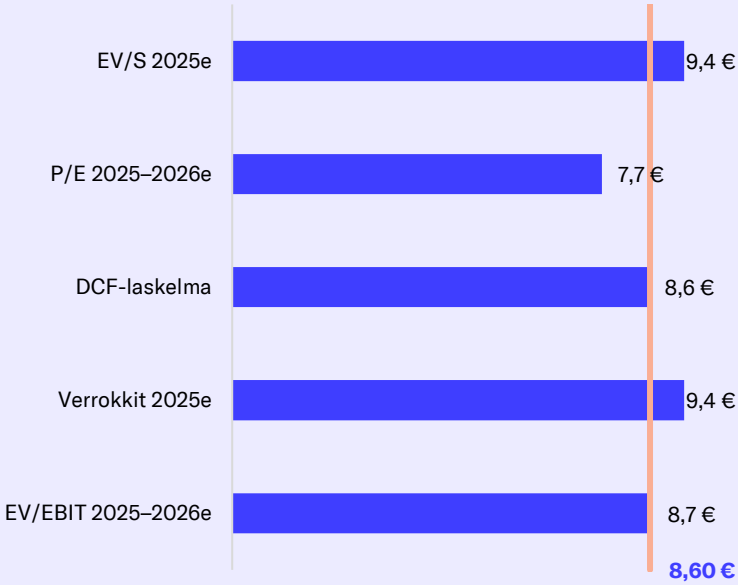
Annamme arvonmäärittäksessä rahavirtamallille (DCF) myös painoarvoa. Ennustemallissamme yhtiön liikevaihdon kasvu tasaantuu keskipitkän aikavälin vahvemman kasvun jälkeen terminaalijaksolla 1,5 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali 3,5 %:iin liikevaihdosta. Tämä on alle yhtiön yli 5 %:n EBITA-marginaalin tavoitetasoon. Emme pidä ennustetasoa nostamista tavoitetasolle perusteltuna ennen konkreettisia näyttöjä viime aikoja korkeammasta ja tavoitteiden mukaisesta kannattavuudesta.

Olemme nostaneet Kreaten tuottovaatimuksen (WACC) 9,5 %:iin, jotta se vastaa paremmin sekä seurannassamme olevien yhtiöiden keskimääräistä tasoa että Kreaten riskiprofiilia suhteessa koko seurantajoukon yhtiöihin. Oman pääoman kustannus Kreatella on 11,0 %. DCF-mallin mukainen Kreaten osakkeen arvo on noin 8,6 euroa ja on näin ollen hyvin linjassa myös tavoitehintamme kanssa.

Arvostustaso	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	7,92	7,92	7,92
Markkina-arvo	70	70	70
Yritysarvo (EV)	100	99	97
P/E (oik.)	11,6	9,1	8,7
P/B	1,6	1,5	1,4
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,9	5,2	4,9
EV/EBIT (oik.)	10,0	8,1	7,8
Osinko/tulos (%)	74,4 %	60,8 %	59,2 %
Osinkotuotto-%	6,4 %	6,7 %	6,8 %

Lähde: Inderes

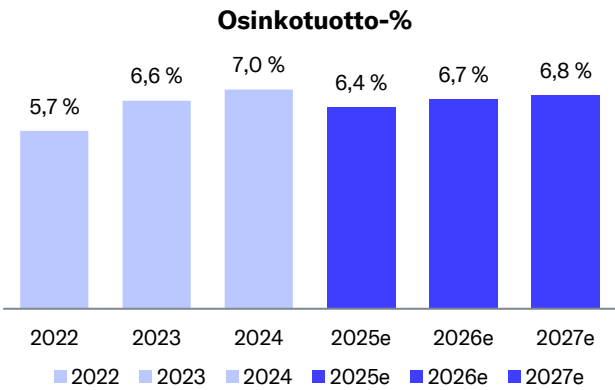
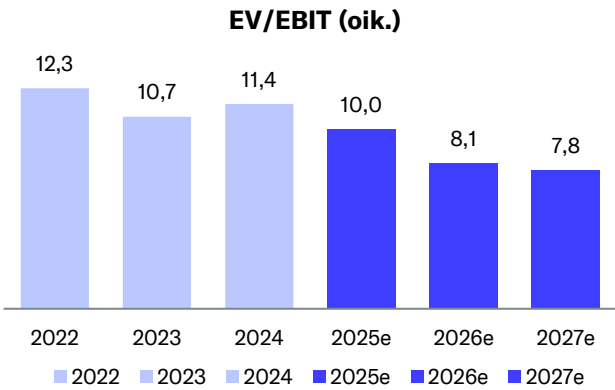
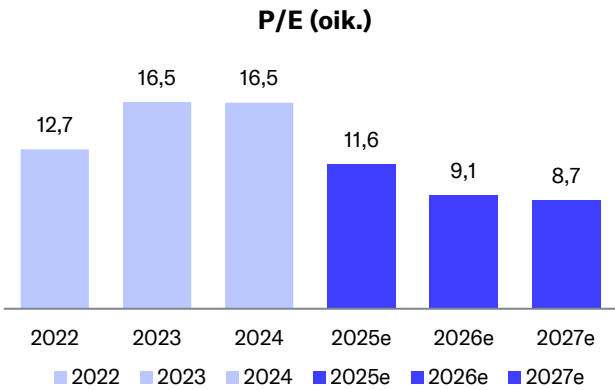
Tavoitehinnan muodostuminen



Arvostustaulukko

Arvostustaso	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi		11,4	8,09	7,22	7,14	7,92	7,92	7,92	7,92
Markkina-arvo		99	73	64	64	70	70	70	70
Yritysarvo (EV)		120	106	81	94	100	99	97	95
P/E (oik.)		12,6	12,7	16,5	16,5	11,6	9,1	8,7	8,2
P/B		2,4	1,7	1,5	1,5	1,6	1,5	1,4	1,3
EV/Liikevaihto		0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA		8,4	7,8	5,8	6,1	5,9	5,2	4,9	4,6
EV/EBIT (oik.)		11,6	12,3	10,7	11,4	10,0	8,1	7,8	7,3
Osinko/tulos (%)		56,4 %	72,4 %	109,7 %	102,0 %	74,4 %	60,8 %	59,2 %	58,1 %
Osinkotuotto-%		4,0 %	5,7 %	6,6 %	7,0 %	6,4 %	6,7 %	6,8 %	7,1 %

Lähde: Inderes



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

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	Markkina-arvo	Yritysarvo	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	MEUR	MEUR	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e
YIT Oyj	556	1411	28,2	17,5	19,4	13,5	0,8	0,7		29,2		1,0	0,7
NRC Group ASA	76	128	10,7	7,2	4,5	3,7	0,2	0,2	16,3	7,3	4,4	6,7	0,5
Veidekke ASA	1699	1585	10,9	10,2	6,7	6,3	0,4	0,4	15,2	14,2	6,4	6,8	6,1
Sdiptech AB (publ)	649	649	7,6	7,0	5,4	5,0	1,3	1,2	14,8	12,2			1,4
Ncc AB	1693	1838	11,0	10,3	6,5	6,3	0,3	0,3	12,7	11,7	4,9	5,3	2,0
Peab AB	2076	3257	14,7	12,8	9,0	8,2	0,6	0,6	12,9	10,8	4,3	4,9	1,3
Skanska AB	8165	7468	9,8	9,1	7,6	7,2	0,4	0,4	12,5	11,6	4,1	4,4	1,4
SRV Yhtiot Oyj	87	217	9,6	9,6	7,8	7,6	0,3	0,3	6,7	6,1	4,3	5,3	0,7
Consti Oyj	81	82	6,9	6,9	5,3	5,1	0,3	0,2	8,8	8,8	7,1	7,4	1,8
Kreate (Inderes)	70	100	10,0	8,1	5,9	5,2	0,3	0,3	11,6	9,1	6,4	6,7	1,6
Keskiarvo			12,2	10,1	8,0	7,0	0,5	0,5	12,5	12,4	5,1	5,2	1,8
Mediaani			10,7	9,6	6,7	6,3	0,4	0,4	12,8	11,6	4,4	5,3	1,4
Erotus-% vrt. mediaani			-6 %	-15 %	-11 %	-19 %	-23 %	-26 %	-9 %	-21 %	46 %	27 %	15 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2022	2023	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	2024	Q1'25	Q2'25e	Q3'25e	Q4'25e	2025e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	273,9	320,0	54,4	68,0	77,6	75,5	275,5	52,4	69,1	84,7	89,2	295,3	318,9	330,0	338,4
Suomi	0,0	298	47,9	61,6	67,5	65,6	242,6	44,9	60,7	73,6	76,8	255,9	272,6	279,1	284,4
Ruotsi	0,0	22,5	6,5	6,4	10,1	9,9	32,9	7,5	8,4	11,1	12,4	39,4	46,3	50,9	54,0
Käyttökate	13,6	14,0	1,6	4,1	4,7	4,9	15,3	1,5	4,0	5,2	5,9	16,7	19,1	19,9	20,9
Poistot ja arvonalennukset	-5,0	-6,4	-1,4	-1,5	-1,6	-2,1	-6,6	-1,5	-1,6	-1,6	-2,1	-6,8	-7,0	-7,4	-7,9
EBITA	8,8	7,8	0,3	2,6	3,1	2,8	8,8	0,0	2,4	3,6	3,8	9,9	12,1	12,5	13,0
Liikevoitto ilman kertaeriä	8,6	7,6	0,2	2,6	3,1	2,3	8,2	0,0	2,4	3,6	3,8	9,9	12,1	12,5	13,0
Liikevoitto	8,6	7,6	0,2	2,6	3,1	2,8	8,7	0,0	2,4	3,6	3,8	9,9	12,1	12,5	13,0
Nettorahoituskulut	-1,9	-2,9	-0,8	-0,5	-0,7	-0,8	-2,8	-0,7	-0,7	-0,8	-0,6	-2,8	-2,2	-2,2	-2,1
Tulos ennen veroja	6,7	4,7	-0,6	2,1	2,4	2,0	5,9	-0,7	1,8	2,8	3,2	7,2	9,9	10,3	10,9
Verot	-1,1	-0,7	0,1	-0,5	-0,6	-0,4	-1,3	0,1	-0,4	-0,6	-0,7	-1,4	-1,7	-1,8	-1,9
Vähemmistöosuudet	0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Nettotulos	5,8	3,7	-0,6	1,4	1,8	1,8	4,4	-0,7	1,3	2,2	2,5	5,3	7,8	8,1	8,6
EPS (oikaistu)	0,64	0,44	-0,07	0,16	0,20	0,20	0,49	-0,07	0,15	0,24	0,28	0,69	0,87	0,91	0,96
EPS (raportoitu)	0,64	0,44	-0,07	0,16	0,20	0,20	0,49	-0,07	0,15	0,24	0,28	0,60	0,87	0,91	0,96

Tunnusluvut	2022	2023	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	2024	Q1'25	Q2'25e	Q3'25e	Q4'25e	2025e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihdon kasvu-%	15,3 %	16,8 %	-17,3 %	-20,7 %	-12,1 %	-5,9 %	-13,9 %	-3,7 %	1,6 %	9,2 %	18,1 %	7,2 %	8,0 %	3,5 %	2,5 %
Oikaistun EBITA:n kasvu-%	-16,9 %	-10,5 %	-77,3 %	9,2 %	4,4 %	22,6 %	12,0 %	-100,0 %	-6,1 %	17,7 %	36,1 %	13,2 %	22,1 %	3,4 %	3,9 %
Oikaistu EBITA-%	3,2 %	2,4 %	0,5 %	3,8 %	4,0 %	3,7 %	3,2 %	0,0 %	3,5 %	4,3 %	4,3 %	3,4 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %
Oikaistu liikevoitto-%	3,1 %	2,4 %	0,4 %	3,8 %	4,0 %	3,1 %	3,0 %	0,0 %	3,5 %	4,3 %	4,3 %	3,4 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %

Tase

Vastaavaa	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Pysyvät vastaavat	75,6	75,8	78,0	80,2	82,3
Liikearvo	40,0	40,4	40,4	40,4	40,4
Aineettomat hyödykkeet	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4
Käyttöomaisuus	23,3	23,5	25,6	27,8	30,0
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Laskennalliset verosaamiset	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9
Vaihtuvat vastaavat	59,0	55,6	56,8	61,3	63,4
Vaihto-omaisuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut lyhytaikaiset varat	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Myyntisaamiset	34,6	44,1	44,3	47,8	49,5
Likvidit varat	23,6	10,8	11,8	12,8	13,2
Taseen loppusumma	135	131	135	141	146

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Oma pääoma	42,9	43,6	45,2	48,5	51,9
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	24,0	25,2	26,8	30,1	33,5
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	18,7	18,0	18,0	18,0	18,0
Vähemmistöosuus	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3
Pitkäaikaiset velat	33,9	34,5	37,1	35,7	35,1
Laskennalliset verovelat	1,5	1,4	1,0	1,0	1,0
Varaukset	3,1	3,3	3,3	3,3	3,3
Korolliset velat	29,4	29,8	32,8	31,5	30,8
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	57,9	53,3	52,5	57,3	58,8
Korolliset velat	11,0	10,9	7,9	9,2	9,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	46,8	42,1	44,3	47,8	49,5
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Taseen loppusumma	135	131	135	141	146

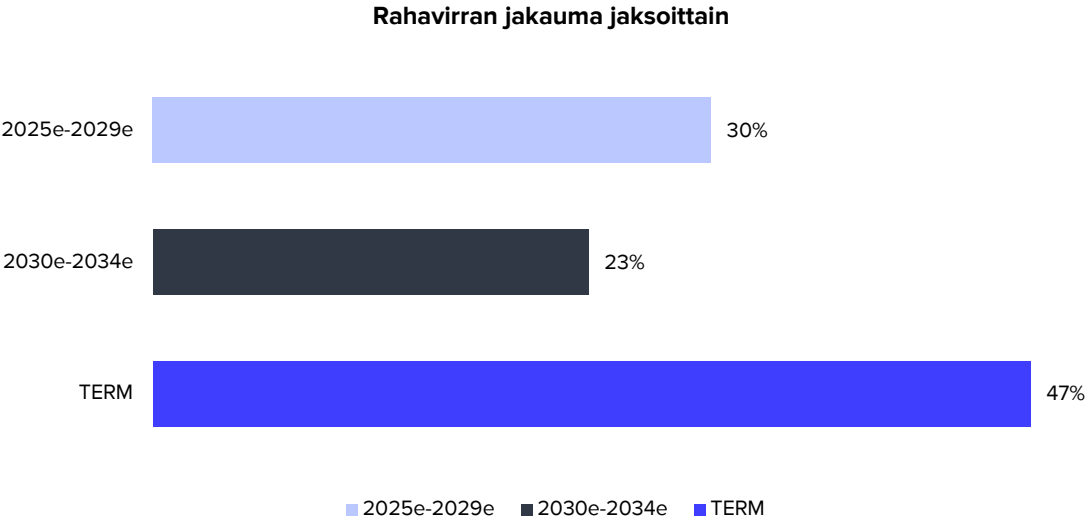
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-13,9 %	7,2 %	8,0 %	3,5 %	2,5 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	1,5 %	1,5 %
Liikevoitto-%	3,2 %	3,4 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %	4,1 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Liikevoitto	8,7	9,9	12,1	12,5	13,0	14,2	14,1	14,4	14,7	13,1	13,3	
+ Kokonaispoistot	6,6	7,0	7,0	7,4	7,9	8,4	8,7	9,1	9,4	9,7	9,9	
- Maksetut verot	-1,3	-1,8	-1,7	-1,8	-1,9	-2,1	-2,1	-2,2	-2,3	-2,1	-2,1	
- verot rahoituskuluista	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-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	-13,9	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Operatiivinen kassavirta	-0,6	16,7	17,0	17,7	18,6	20,0	20,4	20,9	21,5	20,4	20,9	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-6,9	-9,1	-9,3	-9,5	-9,7	-9,8	-10,0	-10,2	-10,4	-10,6	-10,8	
Vapaa operatiivinen kassavirta	-7,3	7,6	7,7	8,2	9,0	10,2	10,3	10,7	11,0	9,8	10,0	
+/- 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	-7,3	7,6	7,7	8,2	9,0	10,2	10,3	10,7	11,0	9,8	10,0	127
Diskontattu vapaa kassavirta		7,2	6,6	6,4	6,4	6,6	6,1	5,8	5,5	4,4	4,1	52,4
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		112	105	97,9	91,4	85,0	78,4	72,2	66,4	60,9	56,5	52,4
Velaton arvo DCF		112										
- Korolliset velat		-40,7										
+ Rahavarat		10,8										
-Vähemmistöosuus		-0,5										
-Osinko/pääomapalautus		-4,4										
Oman pääoman arvo DCF		76,9										
Oman pääoman arvo DCF per osake		8,6										

Pääoman kustannus (WACC)

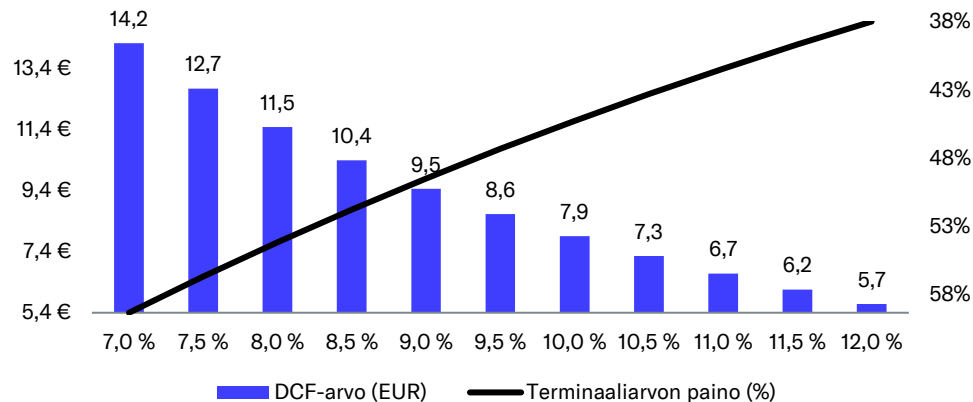
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E)	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus	4,5 %
Yrityksen Beta	1,50
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,40 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	11,0 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,5 %

Lähde: Inderes

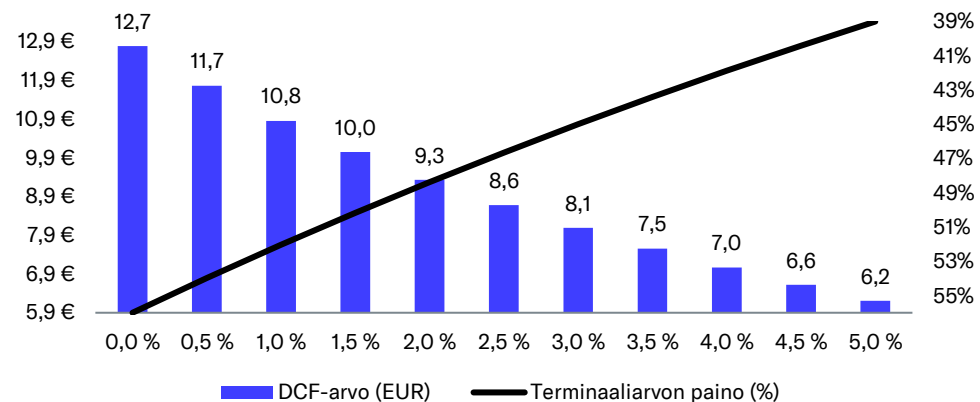


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

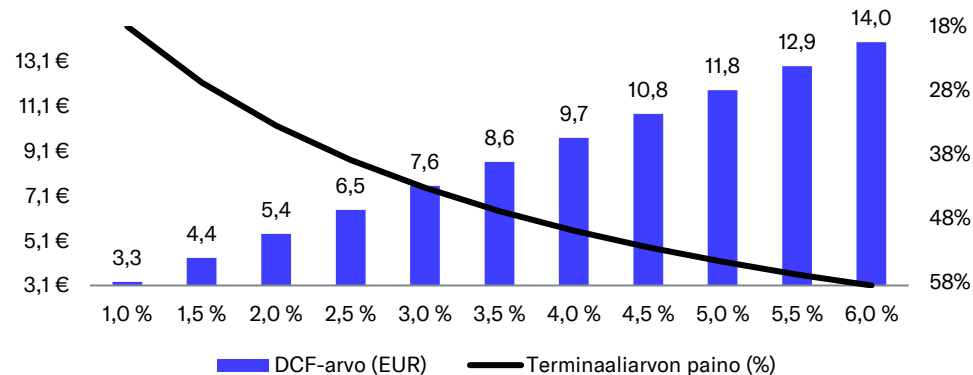
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



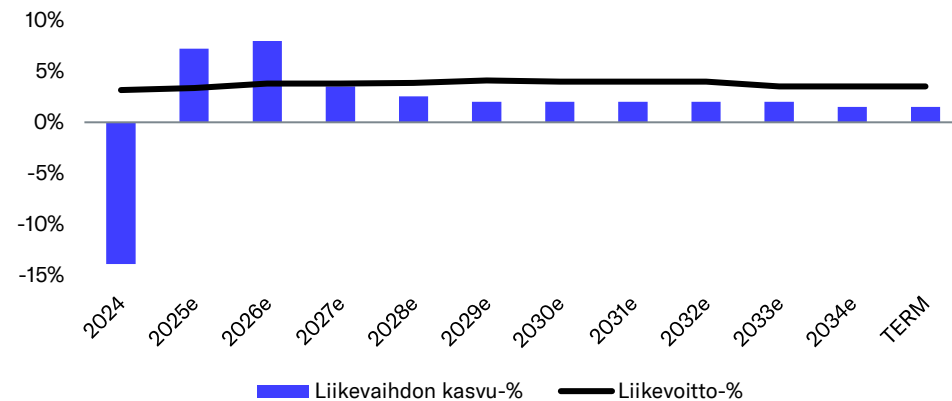
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025e	2026e
Liikevaihto	320,0	275,5	295,3	318,9
Käyttökate	14,0	15,3	16,9	19,1
Liikevoitto	7,6	8,7	9,9	12,1
Voitto ennen veroja	4,7	5,9	7,9	9,9
Nettovoitto	3,9	4,4	6,1	7,8
Kertaluontoiset erät	0,0	0,5	0,0	0,0

Tase	2023	2024	2025e	2026e
Taseen loppusumma	134,6	131,4	134,8	141,5
Oma pääoma	42,9	43,6	45,2	48,5
Liikearvo	40,0	40,4	40,4	40,4
Nettovelat	16,7	29,9	28,9	27,9

Kassavirta	2023	2024	2025e	2026e
Käyttökate	14,0	15,3	16,9	19,1
Nettokäyttöpääoman muutos	15,9	-13,9	2,0	0,0
Operatiivinen kassavirta	28,9	-0,6	16,7	17,0
Investoinnit	-6,8	-6,9	-9,1	-9,3
Vapaa kassavirta	23,4	-7,3	7,6	7,7

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025e	2026e
EV/Liikevaihto	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,8	6,1	5,9	5,2
EV/EBIT (oik.)	10,7	11,4	10,0	8,1
P/E (oik.)	16,5	16,5	11,6	9,1
P/B	1,5	1,5	1,6	1,5
Osinkotuotto-%	6,6 %	7,0 %	6,4 %	6,7 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025e	2026e
EPS (raportoitu)	0,44	0,49	0,69	0,87
EPS (oikaistu)	0,44	0,43	0,69	0,87
Operat. Kassavirta / osake	3,25	-0,07	1,88	1,91
Operat. Vapaa kassavirta / osake	2,64	-0,82	0,86	0,87
Omapääoma / osake	4,81	4,87	5,05	5,42
Osinko / osake	0,48	0,50	0,51	0,53

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025e	2026e
Liikevaihdon kasvu-%	17 %	-14 %	7 %	8 %
Käyttökatteen kasvu-%	3 %	9 %	11 %	13 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-12 %	9 %	21 %	22 %
EPS oik. kasvu-%	-31 %	-1 %	58 %	27 %
Käyttökate-%	4,4 %	5,5 %	5,7 %	6,0 %
Oik. Liikevoitto-%	2,4 %	3,0 %	3,4 %	3,8 %
Liikevoitto-%	2,4 %	3,2 %	3,4 %	3,8 %
ROE-%	9,1 %	10,1 %	13,8 %	16,7 %
ROI-%	9,0 %	10,4 %	11,7 %	13,9 %
Omavaraisuusaste	31,9 %	33,2 %	33,6 %	34,3 %
Nettovelkaantumisaste	39,0 %	68,6 %	63,8 %	57,6 %

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

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

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

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen 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 arvonmäärittämismenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämismenetelmät 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 laatiineilla 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 laatiineen 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.

Suositus historia (>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 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderesin yhdistää sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyhtiötä, jotka haluavat palvella omistajiaan ja sijoittajayhteisöä tarjoamalla parempaa sijoittajaviestintää. Sijoittajayhteisöömme kuuluu yli 70 000 aktiivista osakesijoittamisesta kiinnostunutta jäsentä.

Inderesin yhteiskunnallisena tavoitteena on demokratisoida sijoittajatieta. Uskomme sijoittajien yhtäläisiin mahdollisuuksiin saada tietoa, jonka avulla säästää ja sijoittaa tulevaisuuteensa.

Pörssiyhtiöille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyhtiön sijoittajaviestinnän tarvitsemat ratkaisut. Päätuotteitamme ovat osakeanalyysi, IR-tapahtumat, IR-ohjelmistot ja yhtiökokoukset.

Sijoittajayhteisölle tarjoamme palveluita, joiden avulla yhteisön jäsenet voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi, verkostoitua muiden sijoittajien kanssa sekä saada ajantasaista tietoa sijoituspäätösten tueksi.

Inderes on listattu Nasdaq First North -markkinapaikalle ja se toimii Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa.

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.**