

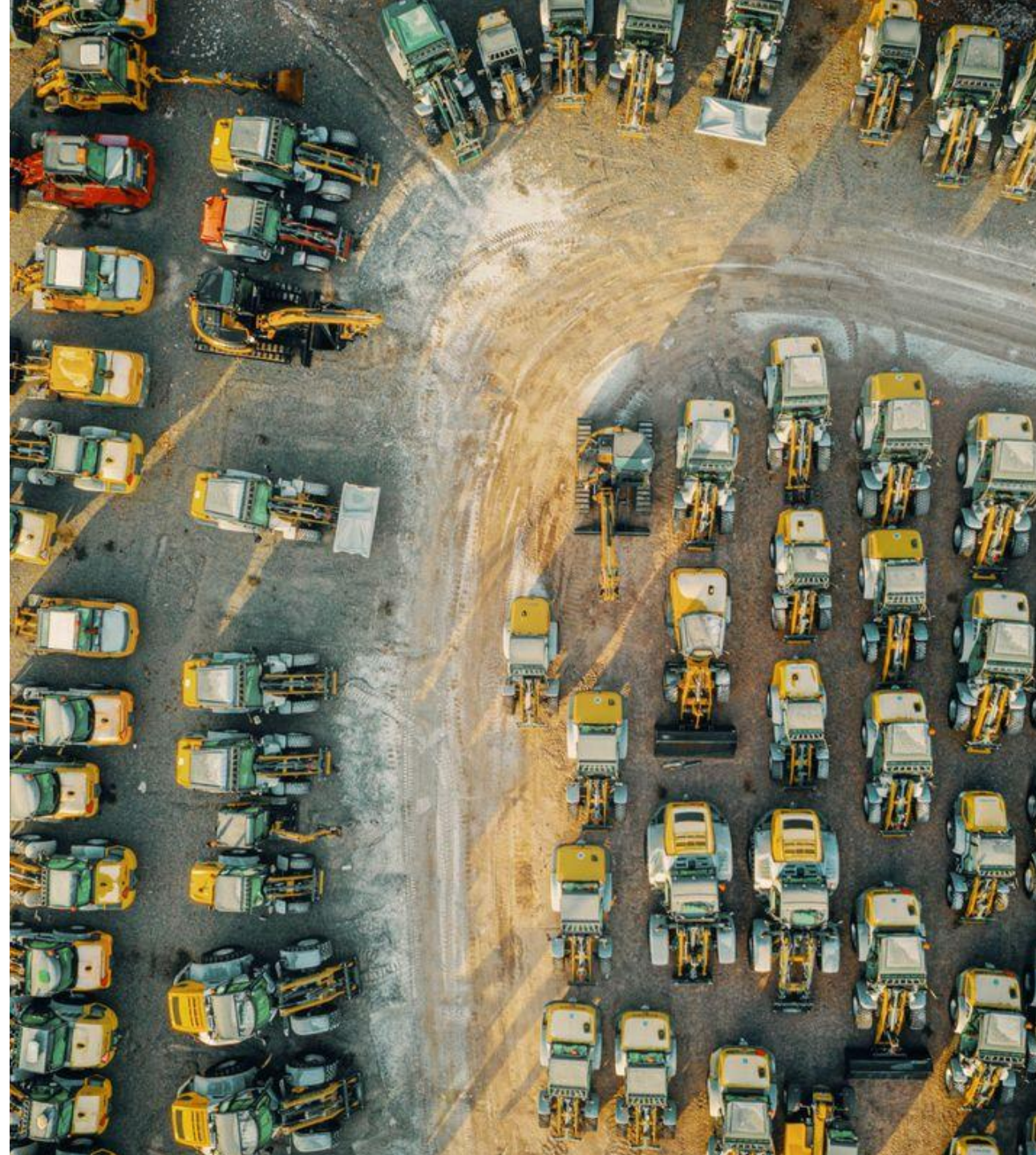
KH GROUP

17.08.2026 8.40 EEST



Thomas Westerholm, Analyttikko
+358 50 541 2211
thomas.westerholm@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Väkivahva neljännes

KH Groupin Q2-tulos ylitti odotuksemme sekä liikevaihdon että etenkin kannattavuuden osalta. Positiivisena yllätyksenä raportissa korostuivat KH-Koneiden Ruotsin liiketoiminnan tulostähti sekä lisänäkyvyys NRG:n vahvaan tilauskantaan. Nähdäksemme vahva Q2 luo KH Groupille hyvät edellytykset positiiviselle tulosvaroitukseen loppuvuoden aikana. Olemme raportin yhteydessä selvästi nostaneet lähivuosien ennusteitamme, minkä seurauksena nostamme tavoitehintamme 0,70 euroon (aik. 0,55 eur). Päivitämme suosituksemme Lisää-tasolle (aik. Vähennä).

Katsauskausi oli vahva

KH Groupin 62,3 MEUR:n liikevaihto ylitti selvästi sekä ennusteemme että vertailukauden tason. Ennusteylityksen taustalla oli kumpikin tytäryhtiö: KH-Koneiden liikevaihto kasvoi 12 %, kun taas NRG:n liikevaihto kasvoi neljänneksellä. Kumpikin tytäryhtiö paransi materiaalikatettaan, mikä korosti tulospohjaa. 4,3 MEUR:n vertailukelpoinen liikevaihto ylitti selvästi 2,4 MEUR:n ennusteemme. Johdon kommenttien perusteella kehitystä arvioi on kuitenkin hyvä katsoa H1:stä kokonaisuutena ajoituksellisten tekijöiden huomioimiseksi. Tästä huolimatta KH Groupin kehitys on ollut vahvaa. Osavuosikatsauksessa oli erityisen huojentavaa se, että raportti osoitti merkkejä KH-Koneiden pidemmän aikavälin kasvun kannalta kriittisen Ruotsin liiketoiminnan kannattavuuskäänteestä. KH-Koneiden Ruotsin liikevaihto asettui H1:llä 0,6 MEUR:oon, mikä on selvä parannus edellisvuoden -0,7 MEUR:sta. Samalla KH-Koneiden vahva kehitys hälvensi toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä huolia operatiivisen jatkuvuuden säilymisestä. KH Groupin tase oli yhä katsauskauden lopussa vivutettu, mutta parantuneen kannattavuuden myötä velkatasot vaikuttavat aiempaa hallitummilta. Konsernin nettovelka/käyttökate-tunnusluku olikin katsauskauden lopussa 3,2x.

Näemme yhtiöllä edellytykset positiiviseen tulosvaroitukseen

Tulospäivän yhteydessä KH Group toisti kasvavaa liikevaihtoa ja paranevaa vertailukelpoista liikevaihtoa indikoivan ohjeistuksensa. Q1:n jälkeen yhtiö oli selvästi edellisvuotta jäljessä. Vahvan Q2:n myötä näemme yhtiöllä kuitenkin edellytykset vielä positiiviselle tulosvaroitukseen, kunhan KH-Koneiden syklisessä kysyntäympäristössä ei tapahdu yllättävää heikkenemistä. Kuluva vuoden 10 MEUR:n vertailukelpoinen liikevaihtomme onkin nähdäksemme selvästi vertailukauden yläpuolella (2025: 6,3 MEUR). Olemme raportin yhteydessä nostaneet lähivuosien liikevaihtomme noin 20 %. Ennustemuutoksen taustalla on osittain tytäryhtiöiden vahva Q2-suoritus. NRG:n kohdalla teimme selviä lähivuosien ennusteenostoja yhtiön tilauskannan ollessa uudella ennätystasolla toimitusten yltäessä jo vuoteen 2029. Tämän lisäksi KH Group arvioi saavuttavansa vuodesta 2027 lähtien noin 1 MEUR:n vuotuiset säästöt yhtenäistämällä tietohallintopalveluita ja taloushallintoon liittyviä toimintoja sekä siirtämällä konsernin pääkonttorin Klaukkalaan.

Arvostus houkuttelee syklisen elpymisen jatkuessa

Kuluva vuoden ennusteillamme KH Groupin arvostus on neutraali tai hieman koholla (P/E 14, EV/EBIT 10x), mutta ensi vuoden ennusteillamme arvostus kääntyy houkuttelevan puolelle (P/E 8x, EV/EBIT 9x). Ennusteemme edellyttävät selvää tulosparannusta KH-Koneilta, minkä edellytykset näyttävät aiempaa paremmilta Ruotsin liiketoiminnan lupaavan kannattavuuskehityksen perusteella. KH Groupin matalan suhteellisen kannattavuuden ja merkittävän velkavivun takia tulospohjainen arvostus on kuitenkin herkkä pienillekin ennustemuutoksille. Pidemmän aikavälin potentiaalia viitoittava DCF-mallimme indikoi konsernille 0,82 euron osakekohtaista arvoa, joskin malli laskee kestävänn kannattavuusparannuksen varaan.

Suositus

Lisää

(aik. Vähennä)

Tavoitehint:

0,70 EUR

(aik. ,55 EUR)

Osakekurssi:

0,64 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	205	224	245	268
kasvu-%	5 %	10 %	10 %	9 %
EBIT oik.	6,3	10,0	12,1	13,8
EBIT-% oik.	3,1 %	4,5 %	4,9 %	5,1 %
Tulos ennen veroja	1,4	3,3	5,6	7,2
Nettotulos	0,5	1,5	3,8	5,0
EPS (oik.)	0,01	0,05	0,08	0,10
Osinko	0,00	0,00	0,00	0,00

P/E (oik.)	41,5	13,9	7,7	6,3
P/B	0,6	0,7	0,7	0,6
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EV/EBIT (oik.)	15,9	10,4	8,9	8,2
EV/EBITDA	5,1	4,4	4,1	3,9
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,4	0,4

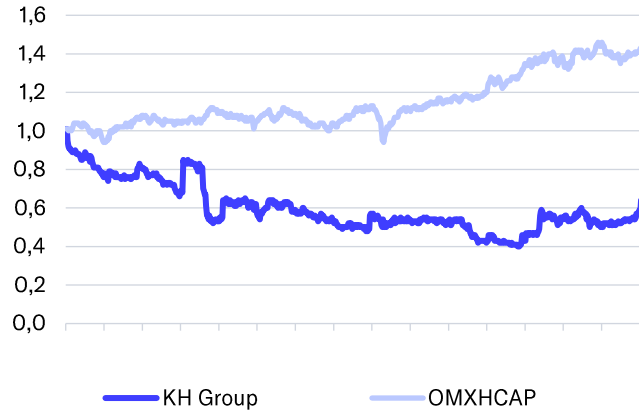
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

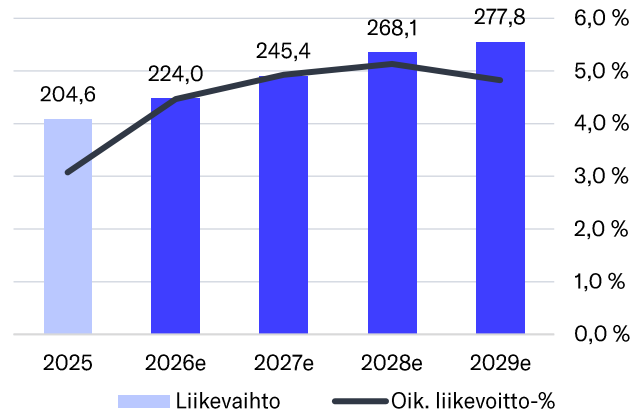
KH Group arvioi, että vuonna 2026 sekä liikevaihto että vertailukelpoinen liikevoitto kasvavat verrattuna vuoteen 2025 (205 MEUR ja 6,4 MEUR).

Osakekurssi



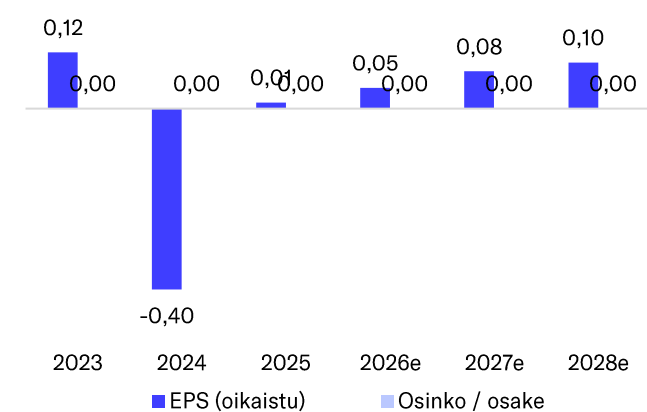
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Omistusten määrätietoinen kehittäminen
- Yritysjärjestelyt
- Tytäryhtiöiden rahoituspohjan uusiminen ja rakenteiden yksinkertaistaminen
- Merkkiedustussalkun kehittäminen

Riskitekijät

- Taloustilanteen heikkeneminen
- KH-Koneiden kehitykseen liittyvä riski johdon vaihdoksen myötä
- KH Maskinin kannattavuushaasteiden venyminen
- Investointimahdollisuuksien menettäminen kireän taseaseman takia

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	0,64	0,64	0,64
Osakemäärä, milj. kpl	58,1	58,1	58,1
Markkina-arvo	37	37	37
Yritysarvo (EV)	104	108	113
P/E (oik.)	13,9	7,7	6,3
P/E	24,6	9,9	7,5
P/B	0,7	0,7	0,6
P/S	0,2	0,2	0,1
EV/Liikevaihto	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	4,4	4,1	3,9
EV/EBIT (oik.)	10,4	8,9	8,2
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes

Neljännes oli selvästi odotuksiamme vahvempi

Kumpikin tytäryhtiö suoriutui odotuksiamme vahvemmin

KH Groupin liikevaihdon kasvu kiihtyi toisella vuosineljänneksellä odotuksiamme vahvemmin molempien tytäryhtiöiden hyvän suorittamisen ansiosta. KH-Koneiden liikevaihto kasvoi reilut 12 % vertailukaudesta, mitä tuki erityisesti Ruotsin toimintojen myynnin elpyminen. Nordic Rescue Groupin (NRG) liikevaihto loikkasi puolestaan yli neljänneksellä vertailukaudesta. NRG:n kasvua ajoivat Suomessa operatiivisen kaluston myynnin vahva veto sekä alkuvuoteen painottuneiden toimitusten purkautuminen, vaikka jälkimarkkinoiden liikevaihto jäikin hieman vertailukauden alapuolelle. Q1 oli KH Groupille heikko, mihin vaikutti osittain toimitusten siirtyminen Q2:lle. Johdon kommenttien perusteella H1:n kehitys antaa tämän myötä todenmukaisemman kuvan liiketoimintojen kehityksestä. H1:llä KH-Koneiden liikevaihto kasvoi 10 %, kun taas NRG:n liikevaihto kasvoi 17 %, mikä osoittaa kysynnän myönteistä kehitystä kummankin tytäryhtiön suhteen.

Ruotsin tulostukäänne ja elpyneet katteet vauhdittivat kannattavuusparannusta

KH Groupin kummankin tytäryhtiön materiaalikate parani edellisvuodesta Q2:lla, mikä yhdessä vahvan liikevaihtokehityksen kanssa korosti tuloskasvua. 4,3 MEUR:n aineettomien omaisuuserien poistoista oikaistu liiketulos ylitti selvästi sekä 2,4 MEUR:n ennusteemme että vertailukauden tason. Tuloslilytys syntyi kummankin tytäryhtiön odotettua vahvemmassa kannattavuudesta. KH-Koneiden Ruotsin liiketulos nousi 0,9 MEUR:oon (Q2'25: - 0,4 MEUR), kun taas Suomen liiketulos nousi 2,3 MEUR:oon (Q2'25: 1,3 MEUR) kasvaneen liikevaihdon ja parantuneen kateprofiilin tukemana. Kasvusta huolimatta KH-Koneiden kiinteät kulut pysyivät vertailukauden tasolla.

NRG:n kannattavuutta tuki liikevaihdon kasvun lisäksi Ruotsissa myynnin rakenteen muutos, kun matalakatteisemman alustamyynnin osuus kokonaismyynnistä laski. Arviomme mukaan NRG:n katteita tuki osittain merkittävä kasvu ajoneuvoihin asennettavassa

operatiivisessa kalustossa Suomessa. Tytäryhtiöiden vahvan kehityksen ohella konsernin tulosta pönkitti emoyhtiön kulujen supistuminen.

Tase on vahvistunut Indoor –irtautumisen myötä, mutta vahvistamisen varaa on edelleen

KH Groupin tase on vahvistunut viime vuonna toteutetun Indoor Group –irtautumisen myötä. Q2:n lopussa konsernin nettovelat asettuivat 69 MEUR:oon, mikä on 3,2x edellisen 12 kuukauden käyttökatteen verran. Taseasema on näin ollen vivutettu, mutta parantuneen tulostason myötä velkavipu alkaa olla hallitulla tasolla.

Osavuositarkastuksessaan yhtiö nosti esille tavoitteen osingonjaosta lähivuosina taserakenteen ja rahoitus sopimusten sallimissa puitteissa. Toistaiseksi pidämme kuitenkin taseen vahvistamista ja mahdollisia NRG:n tai KH-Koneiden Suomen liiketoiminnan kasvuinvestointeja osingonjakoa houkuttelevampana vaihtoehtona.

Ennustetaulukko MEUR / EUR	Q2'25 Vertailu	Q2'26 Toteutunut	Q2'26e Inderes	Q2'26e Konsensus	Erotus (%) Tot. vs. ideres	2026e Inderes
Liikevaihto	54,2	62,3	59,0		6 %	224
Liikevoitto (oik.)	0,8	4,3	2,4		77 %	10,0
Liikevoitto	0,5	4,1	2,1		92 %	8,9
Tulos ennen veroja	-0,9	2,7	0,9		203 %	3,3
EPS (oik.)	-0,01	0,04	0,01		172 %	0,05
EPS (raportoitu)	-0,01	0,03	0,01		268 %	0,03
Liikevaihdon kasvu-%	3,9 %	14,9 %	8,8 %		6,1 %-yks.	9,5 %
Liikevoitto-% (oik.)	1,4 %	6,9 %	4,1 %		2,8 %-yks.	4,5 %

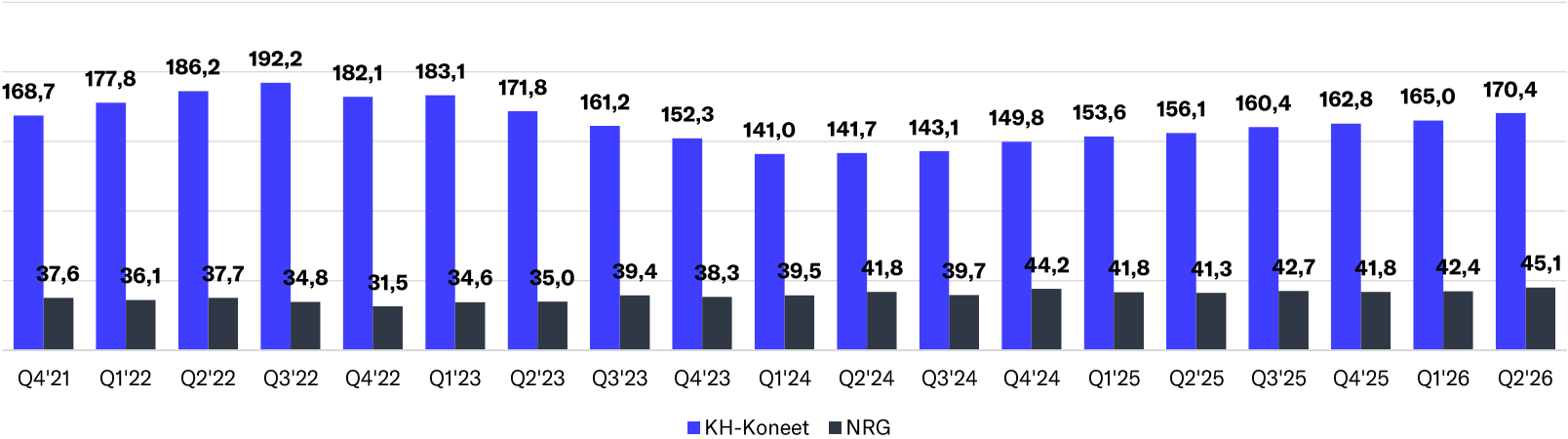
Lähde: Inderes

KH Group Q2'26: Pirteät numerot

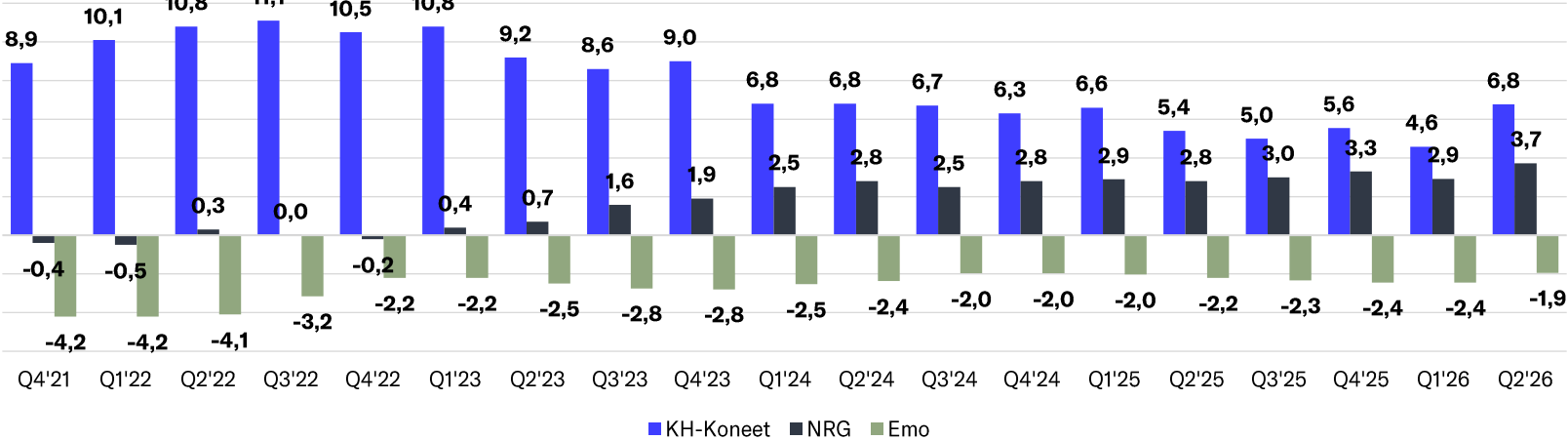


Segmenttikohtainen kehitys

Rullaava 12kk liikevaihto (MEUR)



Rullaava 12kk liiketulos (MEUR)



Positiivisen tulosvaroituksen riski on ilmassa

Ohjeistus toistettiin vahvasta tuloksesta huolimatta

KH Group toisti kuluvan vuoden ohjeistuksensa, jonka mukaan yhtiö arvioi sekä liikevaihdon että vertailukelpoisen liiketuloksen kasvavan vuoteen 2025 verrattuna. Vahvan toisen vuosineljänneksen ansiosta paine loppuvuoden suoritustasoa kohtaan on hellittänyt ja negatiivisen tulosvaroituksen sijaan edellytykset positiiviselle tulosvaroitukselle näyttävät nyt hyvältä. Liikevaihdon osalta yhtiö on nyt 11 MEUR edellisvuotta edellä, kun taas vertailukelpoinen liiketulos on 2,3 MEUR edellisvuotta suurempi. Nähdäksemme edellisvuotta vastaava tulos riittäisi näistä asetelmista H2:lla positiiviseen tulosvaroitukseen. KH-Koneiden heikomman ennustettavuuden ja kysynnän syklisen luonteen takia yhtiö ei arviomme mukaan vielä päivittänyt ohjeistustaan, mutta näemme edellytykset ohjeistuksen nostolle hyvinä, kunhan talousympäristö ei yllättäen heikkene. Odotamme KH Groupin kuluvan vuoden liikevaihdon kasvavan 10 % 224

MEUR:oon, kun taas 10 MEUR:n vertailukelpoinen liiketulosennustemme ylittää selvästi vertailukauden 6,4 MEUR:n tason. Vahvan Q2-raportin myötä kummankin tytäryhtiön rullaava 12 kuukauden vertailukelpoinen liiketulos on kasvussa, kun taas emoyhtiön kulut ovat kääntyneet laskuun.

Nostimme ennusteitamme kummankin tytäryhtiön suhteen

Olemme KH Groupin vahvan raportin perusteella nostaneet selvästi lähivuosien ennusteitamme. KH-Koneiden suhteen raportin tuoma näkyvyys kannattavuuden kanssa kipuilleen Ruotsin liiketoiminnan tuloskäänteeseen on erityisen myönteistä, sillä näemme konsernin suurimman potentiaalin tulosparannuksiin siellä. KH-Koneiden vahva Q2-kehitys hälvensi samalla huolia mahdollisesta toimitusjohtajan vaihdoksesta syntyvästä epäjatkuvuuden aiheuttamasta kitkasta.

Näkymiä tukee myös NRG:n ennätysvahva tilauskanta, joka kantaa yhtiön mukaan nyt pitkälle vuoteen 2029. Johdon mukaan tilauskanta on nyt noin 58 MEUR, mikä vastaa lähes puolentoista vuoden liikevaihtoa. Vastatakseen vahvaan kysyntään NRG toteuttaa investointeja tuotantokapasiteettiinsa. Tilauskannan tuoman näkyvyyden perusteella nostimme yhtiön lähivuosien ennusteitamme. Myönteisen tytäryhtiökehityksen ohella KH Groupin johto kertoi tulospäivänä päätöksistä siirtää pääkonttori Nurmijärven Klaukkalaan ja yhtenäistää konsernin hallintotoimintoja. Kyseisten tehostamistoimien arvioidaan keventävän konsernin kustannusrakennetta vuonna 2027 noin miljoonalla eurolla kuluvaan vuoteen verrattuna.

Ennustemuutokset	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	216	224	4 %	235	245	4 %	257	268	4 %
Käyttökate	20,0	23,5	17 %	23,6	26,1	11 %	26,0	29,1	12 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	6,7	10,0	49 %	10,1	12,1	19 %	11,3	13,8	22 %
Liikevoitto	5,4	8,9	63 %	9,1	11,0	21 %	10,3	12,8	24 %
Tulos ennen veroja	0,1	3,3	6097 %	3,7	5,6	53 %	4,7	7,2	52 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,01	0,05	773 %	0,06	0,08	38 %	0,07	0,10	42 %
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	

Lähde: Inderes

KH Group Oyj, Q2'26



Takaisin käänteeseen kyytiin

Tulospohjainen arvostus kääntyy ensi vuoden ennusteilla selvästi kiinnostavaksi

KH Groupin arvostustasoa arvioitaessa suosimme tulospohjaisia arvostuskertoimia. Yhtiön 2026-2027 EV/EBIT-kertoimet ovat 10-9x. Arvostus on mielestämme kiinnostava ja kääntyy ensi vuoden tulospöytäkirjan edellyttämällä ennusteillamme houkuttelevan puolelle. KH-Koneiden syklisesti paineessa olevan kannattavuuden ja Ruotsin liiketoiminnan alisuoriutumisen takia yhtiön tulostaso voi vahvistua todella nopeastikin jälkisyklisen konekaupan elpyessä. NRG:n kohdalla tarina on hieman erilainen, sillä yhtiö nauttii todella vahvasta kysyntäsyklillä ja sen kannattavuus on ennätyskorkealla tasolla. Lähes 60 MEUR:n ennätysuuden tilauskannan myötä lyhyen aikavälin näkyvyys tulostason säilymiseen on mielestämme hyvä, joskin pidemmän aikavälin normalisoidun kannattavuustason arvioiminen on haastavampaa.

DCF-malli tunnistaa nousuvaraa

KH Groupin jatkuvien liiketoimintojen potentiaalia kuvastava DCF-mallimme indikoi osakkeelle 0,82 euron osakekohtaista arvoa. KH Groupin tuntuvan velkavivun takia malli on kuitenkin korostetun herkkä ennustemuutoksille. Malli huomioi yhtiön pidemmän aikavälin syklin yli normalisoidun potentiaalin. Oletamme KH Groupin liikeluovutustuloksen normalisoituvan viime vuosia korkeammalle 5,5 %:n tasolle, kun KH-Koneiden Ruotsin liiketoiminta kypsyy, raju kasvuvauhti tasaantuu ja korkeamman suhteellisen kannattavuusprofiilin omaavan konevuokrauksen painoarvo kasvaa. Mielestämme on selvää, että myös kysyntäympäristön elpyminen tukisi suhteellisen kannattavuuden vahvistumista. Pidemmälle

katsoessa Ruotsin liiketoiminnan kannattavuustason vahvistaminen on kuitenkin kriittisessä roolissa kasvun ajaman arvonnäytteen mahdollistamiseksi. Mielestämme pidemmän aikavälin potentiaaliin on kuitenkin haastavaa tukeutua täysimääräisesti viime vuosien kannattavuushaasteiden takia.

Matalaan tasepohjaiseen arvostukseen on hankala tukeutua

KH Groupin tasepohjainen P/B-kerroin on absoluuttisesti matalalla 0,7x tasolla. Tasepohjaiseen arvostukseen on kuitenkin haastava tukeutua, sillä KH Group ei ole konsernitason antanut näyttöä kyvystään tuottaa kohtuullista oman pääoman tuottoa. Tytäryhtiötasolla olemme kuitenkin vakuuttuneita KH-Koneiden Suomen liiketoiminnan ja NRG:n kannattavuudesta, mutta konseritasolla pääoman kustannuksen ylittävän pääomantuoton edellytyksenä on arviomme mukaan joko arvoa luovien liiketoimintojen kasvu suurempaan kokoluokkaan tai kestävä tuloskäännös KH-Koneiden Ruotsin liiketoiminnassa.

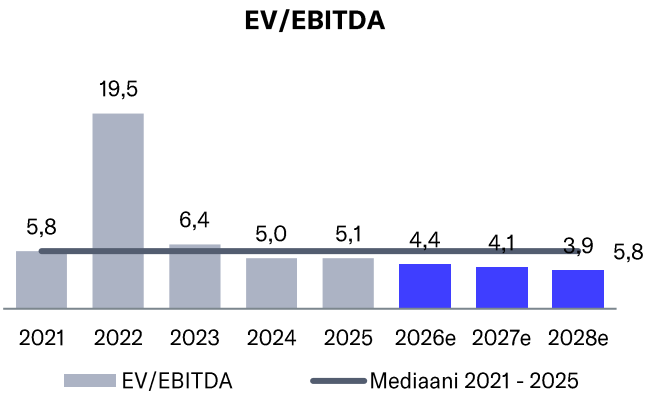
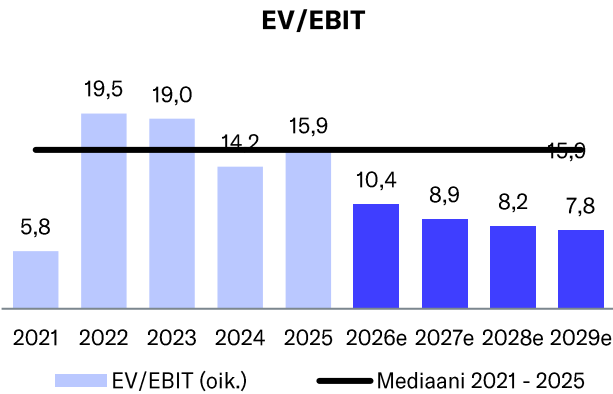
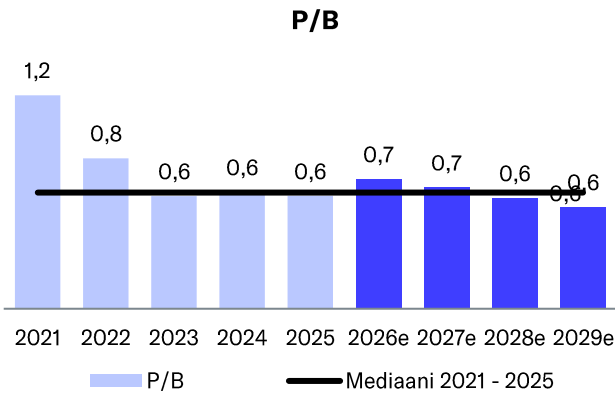
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	0,64	0,64	0,64
Osakemäärä, milj. kpl	58,1	58,1	58,1
Markkina-arvo	37	37	37
Yritysarvo (EV)	104	108	113
P/E (oik.)	13,9	7,7	6,3
P/E	24,6	9,9	7,5
P/B	0,7	0,7	0,6
P/S	0,2	0,2	0,1
EV/Liikevaihto	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	4,4	4,1	3,9
EV/EBIT (oik.)	10,4	8,9	8,2
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	1,92	1,18	0,81	0,56	0,54	0,64	0,64	0,64	0,64
Osakemäärä, milj. kpl	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1
Markkina-arvo	112	69	47	32	31	37	37	37	37
Yritysarvo (EV)	116	232	205	102	100	104	108	113	111
P/E (oik.)	6,1	5,0	6,5	neg.	41,5	13,9	7,7	6,3	5,9
P/E	6,1	5,0	neg.	neg.	neg.	24,6	9,9	7,5	6,8
P/B	1,2	0,8	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6
P/S	9,7	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
EV/Liikevaihto	10,1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
EV/EBITDA	5,8	19,5	6,4	5,0	5,1	4,4	4,1	3,9	3,6
EV/EBIT (oik.)	5,8	19,5	19,0	14,2	15,9	10,4	8,9	8,2	7,8
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

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	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
United Rentals Inc	62015	74206	18,9	16,8	10,7	9,8	4,9	4,5	23,6	20,3	0,7	0,8	7,3
Sunbelt Rentals Holdings Inc	29989	29989	14,0	13,4	7,4	7,0	3,1	2,9	22,6	21,2	1,3	1,4	4,7
McGrath RentCorp	2579	3076	13,1	12,0	9,7	9,1	3,7	3,5	19,0	17,7	1,6	1,6	2,4
Speedy Hire PLC	109	428	23,7	10,6	4,1	3,2	0,9	0,8		7,0	5,0	5,3	
VP PLC	222	470	9,9	9,8	3,9	3,8	1,2	1,1	9,6	7,8	7,6	8,4	1,5
Wetteri Oyj	29	114	69,9	15,1	7,0	5,2	0,3	0,3		14,3			1,0
Bilia AB	1289	2069	14,8	13,2	7,8	7,4	0,6	0,5	14,1	12,0	4,5	5,1	2,6
Ferronordic AB	105	273	14,0	11,5	4,9	4,4	0,6	0,5	9,7	8,0			0,8
KH Group (Inderes)	37	104	10,4	8,9	4,4	4,1	0,5	0,4	13,9	7,7	0,0	0,0	0,7
Keskiarvo			22,3	12,8	6,9	6,2	1,9	1,8	16,4	13,5	3,4	3,8	2,9
Mediaani			14,4	12,6	7,2	6,1	1,0	1,0	16,5	13,2	3,1	3,4	2,4
Erotus-% vrt. mediaani			-28 %	-29 %	-38 %	-32 %	-54 %	-54 %	-16 %	-41 %	-100 %	-100 %	-69 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	403	194	41,8	54,2	45,3	63,2	205	44,6	62,3	48,8	68,3	224	245	268	278
KH-Koneet	152	150	33,1	43,6	37,9	48,2	163	35,3	49,0	40,9	52,5	178	197	219	228
Nordic Rescue Group	38,3	44,2	8,7	10,6	7,5	15,1	41,8	9,3	13,3	7,9	15,8	46,3	48,2	49,1	50,1
Käyttökate	31,9	20,3	3,6	4,1	4,5	7,5	19,8	2,1	7,8	5,4	8,2	23,5	26,1	29,1	31,0
Poistot ja arvonalennukset	-35,0	-14,5	-3,7	-3,7	-3,6	-3,6	-14,6	-3,5	-3,7	-3,7	-3,7	-14,6	-15,0	-16,3	-17,6
Liikevoitto ilman kertaeriä	10,8	7,2	0,2	0,8	1,2	4,2	6,3	-1,1	4,3	2,0	4,8	10,0	12,1	13,8	14,3
Liikevoitto	-3,1	5,8	-0,1	0,5	0,9	3,9	5,1	-1,4	4,1	1,7	4,5	8,9	11,0	12,8	13,4
KH-Koneet	9,0	6,3	-0,1	0,8	1,5	3,4	5,6	-1,1	3,0	2,1	3,7	7,8	10,8	12,4	13,1
Nordic Rescue Group	1,9	2,8	0,8	0,8	0,2	1,5	3,3	0,4	1,6	0,2	1,6	3,8	3,1	3,2	3,0
Kohdistamattomat erät ja PPA poistot	-17,7	-3,3	-0,8	-1,1	-0,8	-0,7	-3,5	-0,8	-0,5	-0,7	-0,8	-2,8	-2,9	-2,7	-2,7
Nettorahoituskulut	-12,3	-4,2	-0,4	-1,3	-0,9	-1,1	-3,8	-1,6	-1,4	-1,3	-1,3	-5,6	-5,4	-5,6	-5,6
Tulos ennen veroja	-15,4	1,6	-0,5	-0,9	-0,1	2,8	1,4	-3,1	2,7	0,4	3,3	3,3	5,6	7,2	7,8
Verot	3,3	-0,2	0,1	0,2	0,0	-0,7	-0,3	0,2	-0,3	-0,1	-0,7	-0,9	-1,1	-1,4	-1,6
Vähemmistöosuudet	5,2	5,3	-0,1	-0,2	0,0	-0,3	-0,6	0,0	-0,4	-0,1	-0,4	-0,9	-0,7	-0,8	-0,8
Nettotulos	-6,7	-24,7	-0,5	-0,8	-0,1	1,0	-0,4	-2,9	1,9	0,3	2,2	1,5	3,8	5,0	5,5
EPS (oikaistu)	0,12	-0,40	0,00	-0,01	0,00	0,02	0,01	-0,04	0,04	0,01	0,043	0,05	0,08	0,10	0,11
EPS (raportoitu)	-0,11	-0,42	-0,01	-0,01	0,00	0,02	-0,01	-0,05	0,03	0,00	0,04	0,03	0,06	0,09	0,09

Tunnusluvut	2023	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-6,0 %	-51,9 %	3,5 %	3,9 %	14,1 %	2,5 %	5,5 %	6,7 %	14,9 %	7,7 %	8,0 %	9,5 %	9,6 %	9,2 %	3,6 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%		-33,3 %	433,3 %	-66,9 %	-21,9 %	21,5 %	-12,6 %	-630,0 %	451,3 %	68,5 %	16,1 %	59,2 %	20,8 %	13,8 %	3,7 %
Käyttökate-%	7,9 %	10,5 %	8,7 %	7,6 %	9,8 %	11,9 %	9,7 %	4,7 %	12,5 %	11,0 %	12,0 %	10,5 %	10,6 %	10,8 %	11,2 %
Oikaistu liikevoitto-%	2,7 %	3,7 %	0,5 %	1,4 %	2,6 %	6,6 %	3,1 %	-2,4 %	6,9 %	4,0 %	7,1 %	4,5 %	4,9 %	5,1 %	5,1 %
Nettotulos-%	-1,7 %	-12,7 %	-1,2 %	-1,5 %	-0,2 %	1,6 %	-0,2 %	-6,4 %	3,0 %	0,5 %	3,2 %	0,7 %	1,5 %	1,9 %	2,0 %
KH-Koneet oikaistu liikevoitto-%	5,9 %	4,2 %	-0,3 %	1,8 %	4,0 %	7,0 %	3,4 %	-3,1 %	6,1 %	5,2 %	7,1 %	4,4 %	5,5 %	5,6 %	5,7 %
NRG oikaistu liikevoitto-%	5,0 %	6,3 %	9,2 %	7,5 %	2,7 %	10,0 %	7,9 %	4,5 %	12,0 %	3,0 %	10,0 %	8,3 %	6,5 %	6,5 %	6,0 %

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	184	72,2	70,8	73,9	78,6
Liikearvo	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Aineettomat hyödykkeet	10,3	9,2	8,1	7,3	6,6
Käyttöomaisuus	51,4	50,8	53,8	58,9	64,3
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	110	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	4,1	4,5	1,2	0,0	0,0
Vaihtuvat vastaavat	87,7	84,5	93,0	102	111
Vaihto-omaisuus	60,2	60,2	65,0	71,2	77,7
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	18,5	20,7	20,2	22,1	24,1
Likvidit varat	9,0	3,6	7,8	8,6	9,4
Taseen loppusumma	272	157	164	176	190

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	49,3	49,7	51,2	55,0	59,9
Osakepääoma	15,2	15,2	15,2	15,2	15,2
Kertyneet voittovarot	21,9	34,5	36,0	39,8	44,7
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	12,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vähemmistöosuus	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	57,9	48,0	54,3	57,6	61,5
Laskennalliset verovelat	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9
Varaukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	55,9	46,1	52,4	55,7	59,6
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	165	59,0	58,3	63,1	68,4
Korolliset velat	23,3	25,9	22,4	23,9	25,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	31,3	33,1	35,8	39,3	42,9
Muut lyhytaikaiset velat	110	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	272	157	164	176	190

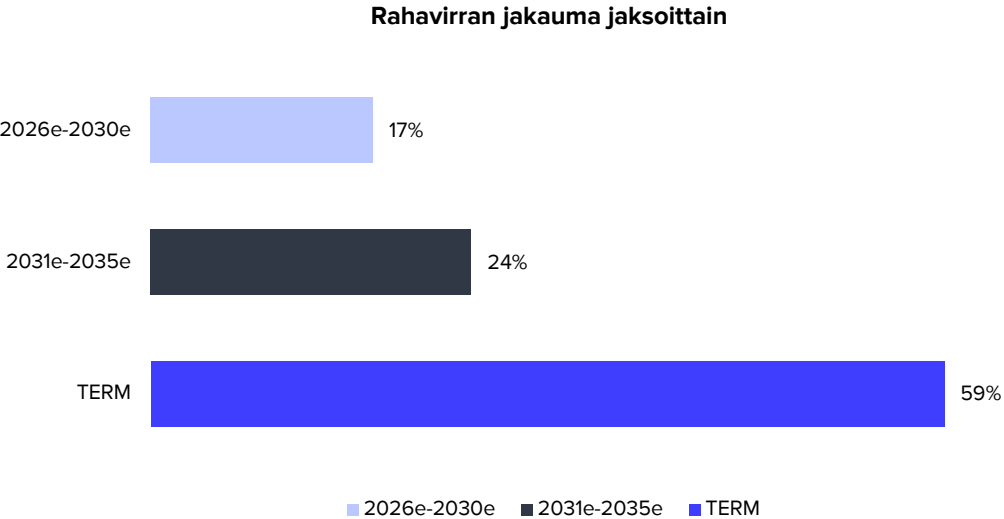
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%		9,5 %	9,6 %	9,2 %	3,6 %	2,5 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	1,5 %	1,5 %
Liikevoitto-%	2,5 %	4,0 %	4,5 %	4,8 %	4,8 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %
Liikevoitto	5,1	8,9	11,0	12,8	13,4	15,7	16,0	16,3	16,6	17,0	17,2	
+ Kokonaispoistot	14,6	14,6	15,0	16,3	17,6	18,1	18,5	18,8	19,1	19,5	19,8	
- Maksetut verot	-0,8	2,4	0,1	-1,4	-1,6	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7	
- verot rahoituskuluista	-0,9	-1,5	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,0	-1,0	-0,9	-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		-1,4	-4,7	-5,0	-2,1	-1,5	-2,7	-1,3	-1,3	-1,4	-1,0	
Operatiivinen kassavirta		23,0	20,4	21,5	26,2	29,1	28,6	30,5	31,1	31,7	32,5	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit		-16,5	-19,3	-21,0	-19,4	-19,3	-19,5	-19,9	-20,3	-20,7	-20,8	
Vapaa operatiivinen kassavirta		6,5	1,1	0,5	6,8	9,8	9,1	10,6	10,8	10,9	11,8	
+/- Muut		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta		6,5	1,1	0,5	6,8	9,8	9,1	10,6	10,8	10,9	11,8	157
Diskontattu vapaa kassavirta		6,3	0,9	0,4	5,1	6,7	5,7	6,1	5,7	5,3	5,2	69,0
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		116	110	109	109	104	96,9	91,3	85,2	79,5	74,2	69,0
Velaton arvo DCF		116										
- Korolliset velat		-72,0										
+ Rahavarat		3,6										
+ Osakkuusyhtiöt		0,0										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		47,9										
Oman pääoman arvo DCF per osake		0,82										

Pääoman kustannus (WACC)

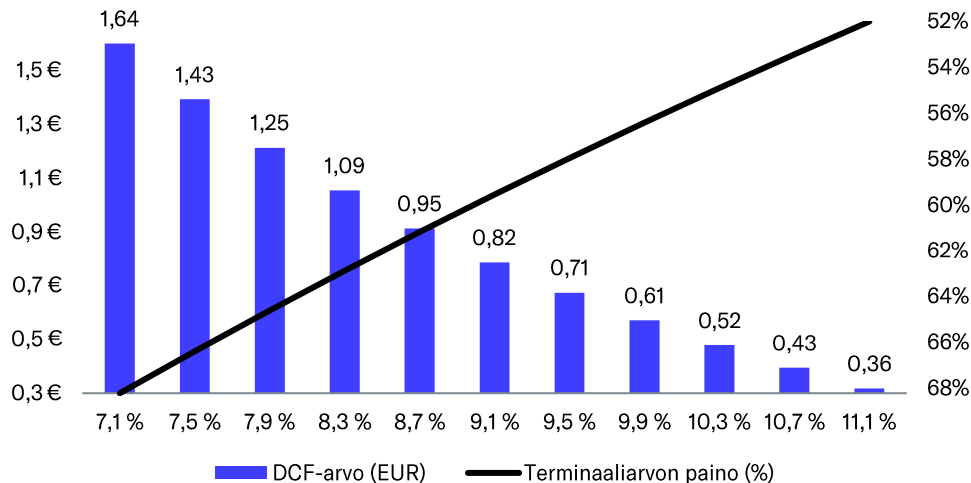
Vero-% (WACC)	19,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	50,0 %
Vieraan pääoman kustannus	7,0 %
Yrityksen Beta	1,60
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	2,50 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	12,6 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,1 %

Lähde: Inderes

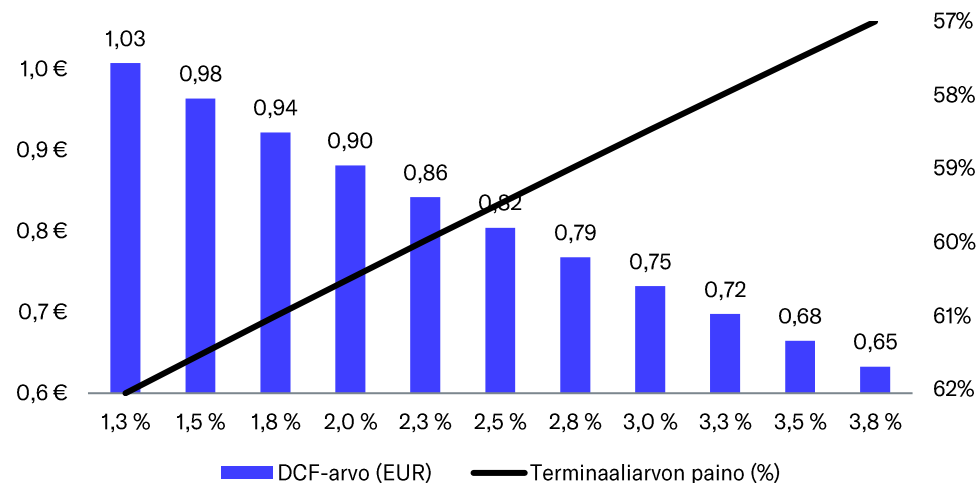


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

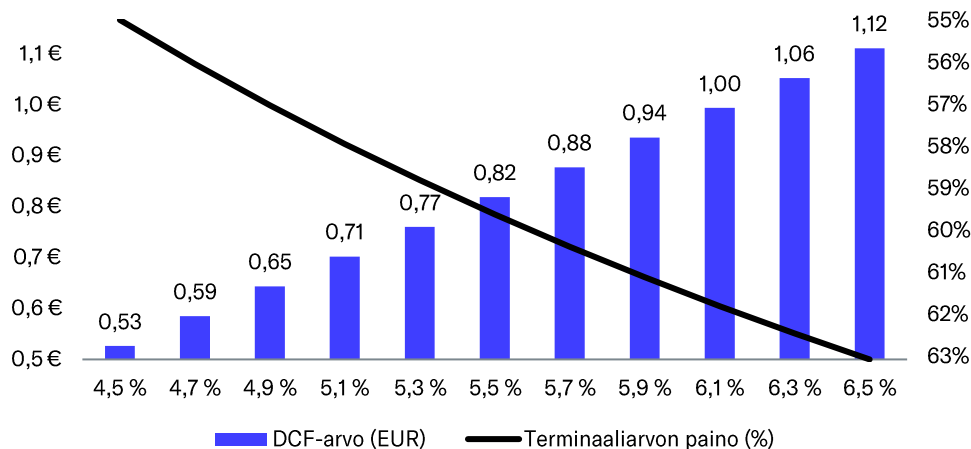
DCF-arvon herkkyyys muutoksille WACC-%:ssa



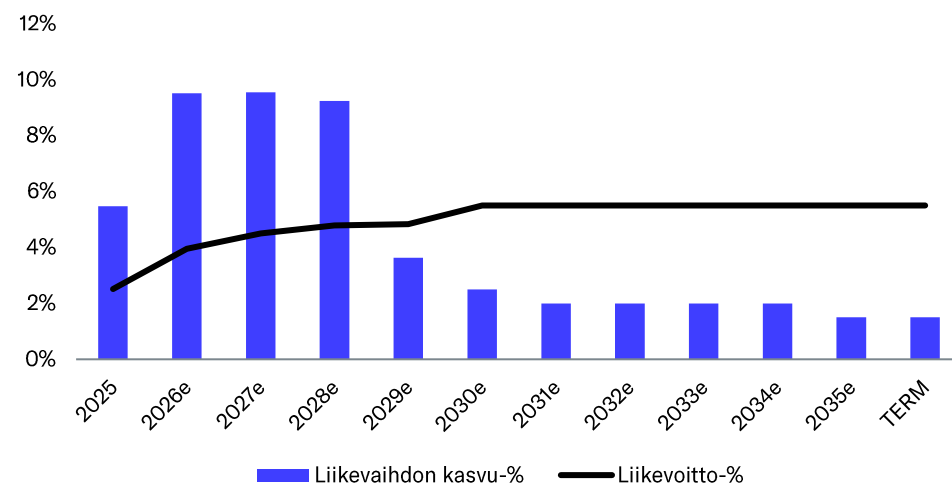
DCF-arvon herkkyyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	403,2	194,0	204,6	224,0	245,4
Käyttökate	31,9	20,3	19,8	23,5	26,1
Liikevoitto	-3,1	5,8	5,1	8,9	11,0
Voitto ennen veroja	-15,4	1,6	1,4	3,3	5,6
Nettovoitto	-6,7	-24,7	-0,4	1,5	3,8
Kertaluontoiset erät	-13,9	-1,4	-1,2	-1,2	-1,1

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	347,7	271,7	156,7	163,8	175,7
Oma pääoma	79,3	49,3	49,7	51,2	55,0
Liikearvo	39,9	7,7	7,7	7,7	7,7
Nettovelat	154,9	70,2	68,4	67,0	71,0

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	31,9	20,3	19,8	23,5	26,1
Nettokäyttöpääoman muutos	14,0	100,1	-110,5	-1,4	-4,7
Operatiivinen kassavirta	43,4	110,3	-92,4	23,0	20,4
Investoinnit	-35,1	123,2	-12,5	-16,5	-19,3
Vapaa kassavirta	9,7	227,4	-107,6	6,5	1,1

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	6,4	5,0	5,1	4,4	4,1
EV/EBIT (oik.)	19,0	14,2	15,9	10,4	8,9
P/E (oik.)	6,5	neg.	41,5	13,9	7,7
P/B	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	-0,11	-0,42	-0,01	0,03	0,06
EPS (oikaistu)	0,12	-0,40	0,01	0,05	0,08
Operat. Kassavirta / osake	0,75	1,90	-1,59	0,40	0,35
Operat. Vapaa kassavirta / osake	0,17	3,91	-1,85	0,11	0,02
Omapääoma / osake	1,29	0,86	0,86	0,88	0,95
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-6 %	-52 %	5 %	10 %	10 %
Käyttökatteen kasvu-%	168 %	-36 %	-3 %	19 %	11 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-9 %	-33 %	-13 %	59 %	21 %
EPS oik. kasvu-%	-48 %	-422 %	103 %	254 %	80 %
Käyttökate-%	7,9 %	10,5 %	9,7 %	10,5 %	10,6 %
Oik. Liikevoitto-%	2,7 %	3,7 %	3,1 %	4,5 %	4,9 %
Liikevoitto-%	-0,8 %	3,0 %	2,5 %	4,0 %	4,5 %
ROE-%	-8,5 %	-39,6 %	-0,8 %	3,0 %	7,1 %
ROI-%	-1,2 %	3,1 %	4,1 %	7,1 %	8,5 %
Omavaraisuusaste	22,8 %	18,2 %	31,8 %	31,3 %	31,3 %
Nettovelkaantumisaste	195,2 %	142,4 %	137,7 %	130,8 %	129,1 %
Nettovelka/käyttökate	4,9	3,5	3,5	2,9	2,7
EBITDA/nettorahoituskulut	2,6	4,9	5,2	4,2	4,8

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

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

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

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

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia 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 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 latineen 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.

Suositushistoria (>12 kk)			
Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
15/12/2021	Lisää	2,00 €	1,94 €
04/03/2022	Osta	1,80 €	1,52 €
17/03/2022	Lisää	1,80 €	1,64 €
06/05/2022	Osta	1,80 €	1,36 €
18/08/2022	Lisää	1,50 €	1,29 €
04/11/2022	Osta	1,40 €	1,14 €
16/12/2022	Osta	1,40 €	1,17 €
21/02/2023	Lisää	1,35 €	1,20 €
01/03/2023	Lisää	1,20 €	1,08 €
05/05/2023	Osta	1,20 €	1,03 €
18/08/2023	Lisää	1,05 €	0,95 €
Analyytikko vaihtuu			
30/10/2023	Lisää	0,90 €	0,77 €
02/11/2023	Lisää	0,90 €	0,79 €
11/03/2024	Lisää	0,80 €	0,68 €
22/03/2024	Lisää	0,95 €	0,85 €
02/05/2024	Lisää	0,80 €	0,70 €
07/05/2024	Vähennä	0,65 €	0,61 €
10/06/2024	Lisää	0,72 €	0,64 €
12/08/2024	Vähennä	0,60 €	0,58 €
19/08/2024	Lisää	0,65 €	0,57 €
04/11/2024	Lisää	0,68 €	0,60 €
17/03/2025	Lisää	0,68 €	0,56 €
24/03/2025	Lisää	0,65 €	0,55 €
07/05/2025	Lisää	0,65 €	0,53 €
18/08/2025	Lisää	0,60 €	0,51 €
22/09/2025	Vähennä	0,52 €	0,49 €
03/11/2025	Vähennä	0,50 €	0,46 €
28/11/2025	Vähennä	0,45 €	0,42 €
13/02/2026	Vähennä	0,60 €	0,55 €
23/03/2026	Vähennä	0,60 €	0,55 €
06/05/2026	Vähennä	0,55 €	0,54 €
17/08/2026	Lisää	0,70 €	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**

inderes.se

**inde
res.**