

Inderes Community.

Veneri Pulkkinen
Community Manager, Forum Police



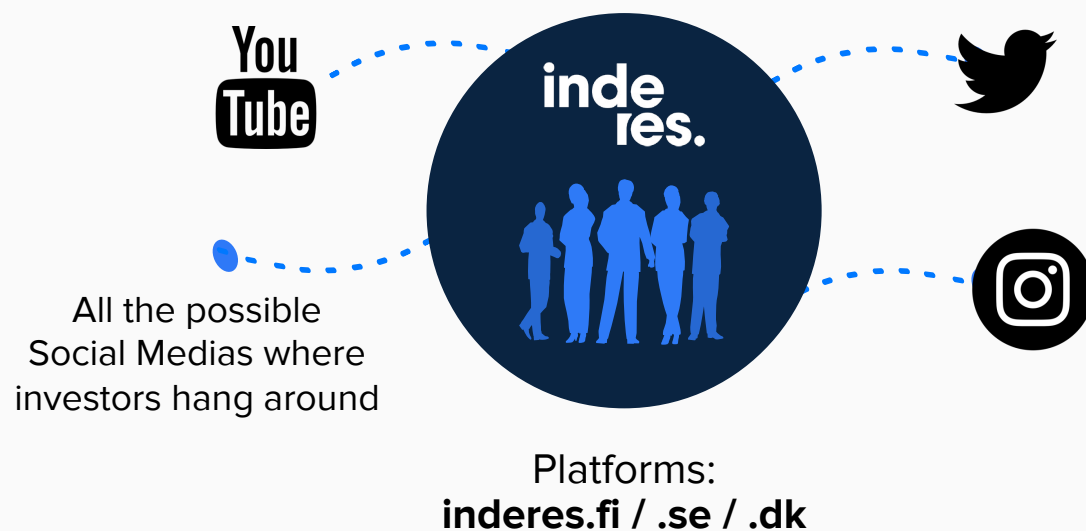
“We aim to build the most
community centric platform
in the universe”

Our Community.

Inderes Community refers to investors who interact with Inderes content and services.

The core of the Community resides at inderes.fi, though in a wider sense we think our Instagram, FB, Twitter or Youtube communities/audiences as part of the Community as well.

We love if you spend time with us at inderes.fi, but it is okay if you spend time with our content on social media.



Ostaisiko Nestettä?

Should I buy Neste?

Vaiko Nokiaa?

Or perhaps Nokia?

Mitä olinkaarin ostamassa?

What was it that I was going to buy?

What is community building? A simple recipe.

- 1 First, **a great and epic product or service** must be **built** (for example, analysis and Morning report back in the days)
- 2 Then, build **distribution** with partners and by leveraging social media
- 3 People will notice the product, **fall in love** with it and become fans
- 4 Some fans will become **evangelists**, spreading the gospel to their networks, bringing more fans
- 5 Organize a **Community** around the excellent product/service by deploying evangelists and fans. **Enjoy!**

AAMUKATSAUS
24.5.2023

#Detection Technology #Asuntosalkku #Vaihe #Raute
#Koskisen #Nightingale Health

Detection Technology laaja raportti: Kasvujohtajan titteillä metsästämässä Euroalueen ostopäällikköindeksi: Epäsuhta palveluiden ja teollisuuden välillä on suuri Tuloskausiyhteenveto Q1'23: Pehmeyttä havaittavissa

Asuntosalkku: Lähivuosien heikentyvä kehitys ei vielä hinnassa

Vaihe Q1: Kasvun toteutumiseen on vielä matkaa

Raute: Taseen vahvistus etenee askelmerkkien mukaan

Koskisen Q1-aamutulos: Raportti oli kaksijakoinen, mutta sahapuolen suoritus johti ennusteyllitykseen

Nightingale kertoi patenttisalkun laajennuksesta

Tarjoamme kaikille valmistuville Inderes Premiumin kesäksi

Indeksit 24.5.2023 08:02

Markkinakatsaus

Torjuntavoitto vahvan myynnin ansiosta

Pipon H1-kasvu oli vahvaa, mutta suhteellinen kannattavuus koki poikkeuksellista painetta kohonneista valmistus- ja logistiikkakustannuksista johtuen. Vakuuttava kasvu ja markkinaosuuden voittaminen vahvistaa mielestämme sijoitustarvan pidemmällä aikavälillä näkyväksi, mikä seurauksena suhtautumme raportin antin leivän myönteisesti. Positiivisia ennustemuutoksia heijastelemme nostamalla tavoitteenä 3,0 euron (aik. 2,7 euron), mutta nykyisellä osakkeen riski/tuotto-suhteella on liian alhainen, mikä seurauksena toistamme myy-suosituksemme.

Vahva kasvu puoluksi tulosta kustannusinflaatiolta

Pipon H1-raportti ei tagannut lukujen valossa suuria yllätyksiä perjantaina annettujen ennakkotietojen vuoksi. Sijoittajan on hyvä huomioida, että H1-luvut eivät ole vertailukelpoisia vuosi sitten raportoitujen H1-lukujen kanssa muuttuneesta tilikaudesta johtuen. Katsauskauden kassa- ja tilinlaskuun liittyvien varojen osittainen kieltäytyminen alhaisella tasolla, mikä tuki Pipon kasvunäkymiä, Pipon onnistui vastaamaan otolliseen kysyntäalokseen ja yhtiön H1-likkeivähdys kasvoi 49 % 11,2 MEUR:oon kasvaneiden toimitusvoimien ja hinnoittelutulosten tukena. Kasvun myyntivolyymien yhteydessä kohonneen kapasiteetin käyttöönoton ja parantuneen tuottavuuden kanssa tulokkeen kannattavuutta kustannusinflaation huolimatta ja H1-likkeivähdys kasvoi 0,2 MEUR:oon (H1'22: 0,0 MEUR). Katsauskauden aikana Pipon vaihtuvuus vastaavasti kasvoivat 35 % 14,2 MEUR:oon kasvaneen väestön ja myyntimäärien seurauksena. Näemme pääsuunnan taseen nostavan Pipon riskiprofiilia hieman alhaisemmaksi kuin se aiemmin oli, mikä on myönteistä. Tämä johtuu siitä, että taseen kasvun rahoitettiin lyhytaikaisella lainalla ja Pipon tase oli mielestämme jo ennestään turhan velkainen.

Ennustemuutokset olivat positiivisia etenkin liikevaihdon kasvun osalta

H1-ennakkotietojen yhteydessä Pipon nosti liikevaihto-ohjeistustaan ja odottaa nyt liikevaihdon kasvavan selvästi vertailukaudesta (aik. liikevaihto kasvava), mikä yhdessä vahvan H1-kasvun kanssa aiheutti nousupainetta ennusteesiimme. Nostimme etenkin liikevaihtoenustoitamme, mutta odotamme aiempaa heikompiä suhteellista kannattavuutta, mikä riippuu ennustemuutosten vaikutusta tulosenusteesiin. Ennusteesiimme ovat tiijassa selvästi paranevia liikevaihtoa ja paranevia liikevoittoa indikoivan ohjeistuksen kanssa, mutta toimintaympäristön liittyvien haasteiden vuoksi näemme riskin negatiiviselle tulosvaroituksele. Kuluvan vuoden vahvasta liikevaihdon kasvasta huolimatta Pipon on parantettava suhteellista kannattavuutta, jota absoluuttinen tulos kasvaväi olettimeste. Ensiv vuoden odotamme olevan vilkkaasti kuluvan vuoden vahvan kasvun jälkeen, mutta sitten yhtiö palaa ennusteesiimme kasvu-uralle, mikä yhdessä paranevan suhteellisen kannattavuuden kanssa tukee tuloskasvua.

Nykyistä kurssitasoa on haastava perustella ennusteesiimme

Lähivuosien ennusteesiimme Pipon tulospoijajainen arvostus on korkea ja nykyisten arvostuskertoimien sulattaminen neutraalle tasolle vastäi turvaväliä tulosarvioissa. Etenkin taseen velkittävien huomiovasti vuosien 2022 & 2023 EV:EBIT-kertoimet (25x & 17x) ovat mielestämme selvästi koholla. Tasepoijajaisesti Pipon on arvostettu 0,6x P/B-kertoimella. Tasepoijajainen arvostus heijastelee matalaa pääoman tuottoa, mihin suhteutettuna nykyinen tase ei mielestämme ole erityisen matala. Ennusteesiimme noin 1-2 %n lähivuosien osinkotuotto ei mikä kiinnittämisen tuotto-odotusta riittäväle tasolle kompensoitukseen korkein arvostuskertoimien ja velkittävien taseeseen liittyvä riskiä.

Suositus

Myy (aik. Myy)
3,00 EUR (aik. 2,70 EUR)
Osakekurssi: 3,40

Avainluvut

	2021	2022a	2023e	2024e
Liikevaihto	14,8	19,9	19,5	19,8
kasvu-%	-12	34	-2	2
EBIT aik.	0,3	0,4	0,5	0,7
EBIT % aik.	2,1	2,0	2,8	3,5
Nettululos	0,1	0,2	0,3	0,4
EPS (aik.)	0,11	0,16	0,25	0,31

P/B (aik.) 29,7 20,9 13,5 10,9
P/B 0,6 0,6 0,6 0,6
Osinkotuotto-% 0,8 1,5 1,5 1,8 %
EV/EBIT (aik.) 34,3 25,1 16,7 12,2
EV/EBITDA 12,4 10,6 7,7 6,9
EV/likkeivähdys 0,7 0,5 0,5 0,4

Lähde: Inderes

Ohjeistus (Ennallaan)

Yhtiö arvioi liikevaihdon kasvavan selvästi ja liikevoiton paranevan koko tilikaudella 2022.

riskit: Näsdaq päättyi 1,3 %, Dow Jones 0,7 % ja eskustelun umpikuja ja liittovaltion lähestyvä ralle.
skutunelmässä. Japanin Nikkei oli ghai Composite 0,4 % miinusella.
sru vastaan liikkui aamulla 1,08 dollarissa.
amulla nousussa ja Brent-futuurit liikkuvat 776 fym hitta on 10,6 % miinusella.

Why “Community”?

- Inderes services, like research, is hard core stuff and it's very hard to do good social media marketing
- We are good at creating interesting content
- Minimized marketing costs
- Community digs a moat around our service. Very hard to displace Inderes when Community has high quality and it's active
- Community gives constant feedback, so, we need to improve all the time



What our members think of us?

“As I said, it is hard to imagine life without Inderes or Sijoitusfoorumi”

-Mauri

“Forum is like a drug”

-Anonymous

“Inderes is an exceptional ‘island’ in this world of social media scuttlebutt”

-SijoitusSeppo



How to build it?

We create the best investor service. Then we drive traffic to Inderes platforms with good, relevant content to investors that help them to become better and more informed investors (hopefully)

Examples of content we produce and distribute to investors:

Morning report

AAMUKATSAUS
24.5.2023

#Detection Technology #Asuntosalkku #Valoe #Raute
#Koskisen #Nightingale Health

Detection Technology laaja raportti: Kasvujohtajan titteliä metsästämässä
Euroalueen ostopääliikkindeksi: Epäsuhta palveluiden ja teollisuuden välillä on suuri Tuloskausiytteenveto Q1'23: Pehmeyttä havaittavissa
Asuntosalkku: Lähivuosien heikentynyt kehitys ei vielä hinnassa
Valoe Q1: Kasvun realisoitumisen on vielä matkaa
Raute: Taseen vahvistus etenee askelmerkkien mukaan
Koskisen Q1-aamutulos: Raportti oli kaksijakoinen, mutta sahapuolen suoritus johti ennusteyhteyteen
Nightingale kertoi patenttisalkun laajennuksesta
Tarjoamme kaikille valmistuvilla Inderes Premiumin kesäksi

Indeksit 24.5.2023 08:02

OMXH -0,03% 10 336	Eurostoxx 600 -0,60% 4661	S&P 500 -1,12% 4 146	DAX -0,44% 16 103
SSE Comp. -0,36% 3 234	Tuhoilma (OMX) 30 -0,70% 2 267,3	Nikkei 225 -0,67% 30 749	EUR/USD 0,10% 1,078

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa nähtiin tiistaina laskupäivä (Eurostoxx 600 -0,6 %). Yhdysvalloissa kehitys oli negatiivista: Nasdaq päättyi 1,3 %, Dow Jones 0,7 % ja S&P 500 1,1 % miinukselle. Velkakatokeskustelun umpikuja ja liittovaltion lähestyvä maksukyvyyttömyys heijastuivat markkinoille.

Aasian markkinoilla aloitettiin päivä laskutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,7 % ja Kiinan Shanghai Composite 0,4 % miinuksella.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollariin vastaan liikkui aamulla 1,08 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinoilla öljyn hinta oli aamulla nousussa ja Brent-futuuriit liikkuvat 776 dollariin saakka (+1,0 %). Vuoden elusta öljyn hinta on 10,6 % miinuksella.

Short videos on Instagram and TikTok

Uusi yhteisötiläinen esittäytyy
Inderes Premium valmistuvalla!
Belgialainen Aliaxis aikoo tehdä ostoparjousen Uponorista
NOUSUMARKKINA ON GLOBAALI
TALOUDEN JÄLJILLÄ
Halpakaupassa nähdään Suomi-Ruotsi-maottelu
Puulosta kasvoi halpakaupan tähti
Susanne Ehnbåge Stockmannille uusi johtaja Indexistä

inderesTV (analyst interviews, Vartti, ROAST, Sijoittajapäivä etc.)

24.05.2023 - 12:30
Koskisen Q1'23: Myötä- ja vastatuulta

24.05.2023 - 13:00
Wetteri Q1'23 ke 24.5. klo 13:00

24.05.2023 - 10:00
Koskisen Q4'22 to 24.5. klo 10:00

23.05.2023 - 16:00
IT-palveluilta ti 23.5. klo 16:00

23.05.2023 - 15:30
Duelli: Ohuella jäällä

23.05.2023 - 14:30
Asuntosalkku H1'23: Tasainen meno jatkuu

23.05.2023 - 09:30
Maailmanlaajuinen nousumarkkina

23.05.2023 - 08:00
Asuntosalkku H1'23 ti 23.5. klo 8:00

15.05.2023 - 16:00
Time after ESG hype | ESG Day May 15, 2023

22.05.2023 - 13:30
Inden Laput jakso 7: Yhtiökokousratkaisu - "...

22.05.2023 - 13:15
Uponorista julkinen ostoparjous 25,75 EUR per osake

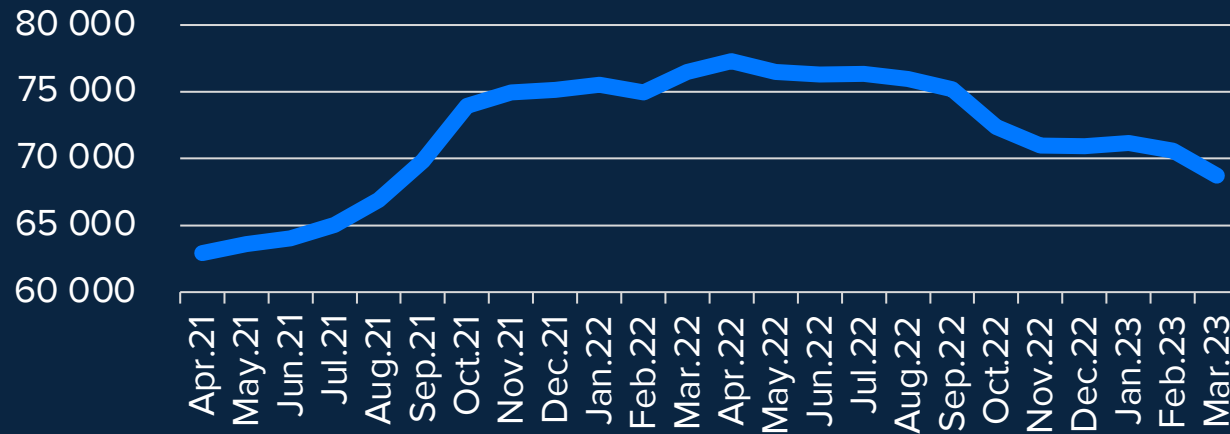
13.05.2023 - 09:00
Markkinakatsaus | Inderes-päivä 13.5.2023

Community development.

From easy trading to kusetusmarkkina

- While we would like our Community to grow over time, we are not concerned about short term (few years) shrinking of Community because of a bear market. Strong Community will come back.

YAU yearly active (logged in) users.



Investing ETFs really? A man of your talents?



Swedish Community.

- The recipe will be the same: build excellent service, distribute stuff (for example, with Avanza partnership), build trust and brand over time with analysis and other content/forum
- In Finland we were bound to be successful, because we were the only ones trying (and we did something right)
- In Sweden, there are gargantuan amount of different investor services, so it will be difficult to get our service known among investors, but we believe independent research and high quality can make a difference
- We aim to become relevant "investor media" by the end of 2025 in Sweden

**WE ARE HIRING
IN SWEDEN!**

Community Manager

Please contact
isa.hudd@inderes.fi
for details.

Thank you!

Please join our Community, if you haven't already!

