

Emme kiirehdi vielä ostoihin

Sotkamo Silverin Q3-raportti ei tarjonnut yllätyksiä. Laskemme Sotkamo Silverin tavoitehintamme 3,80 Ruotsin kruunuun (aik. 4,20 kruunua) kassavirtamalliimme tekemiämme muutoksia heijastellen. Toistamme osakkeen vähennä-suosituksemme, sillä mielestämme osakkeen tuotto/riski-kuva on mielestämme melko neutraali.

Kvartaalituloksella ei ole käytännön merkitystä Sotkamo Silverille

Yhtiön Q3-tappio oli hieman vertailukautta suurempi projektin etenemisen myötä kohonneen kulurakenteen takia ja myös rahoituskulut olivat selvästi negatiiviset todennäköisesti valuuttakurssieroista johtuen. Q3-numerot olivat kuitenkin suunnilleen linjassa odotustemme kanssa eikä kvartaalituloksella ole Sotkamo Silverille kuitenkaan käytännön merkitystä yhtiön kehitysvaihe huomioiden. Kassa oli optiomerkitöjen jäljiltä noin odotustemme mukaisella tasolla noin 178 MSEK:ssä (noin 17,8 MEUR).

Aikataulussa pysyminen vaatii rahoitusratkaisun varmistamista lähiviikkoina

Hopeakaivoksen rahoituksesta Sotkamo Silverillä ei ollut olennaista uutta kerrottavaa Q3-raportissa, mikä ei ollut yllättävää käynnissä olevat neuvottelut huomioiden. Yhtiö kertoi kuitenkin jälleen, että se neuvottelee rahoituksesta useamman tahon kanssa ja punnitsee vaihtoehtoja. Arviomme mukaan Sotkamo Silver tarvitsee alkuperäisen käytettyyn rikastamoon perustuvan investointisuunnitelman toteuttamiseen vielä noin 15 MEUR (noin 150 MSEK) vieraan pääoman ehtoista rahaa. Uuteen rikastamoon pohjautuva vaihtoehto vaatisi enemmän lisäpääomaa. Odotamme yhä yhtiön saavan rahoituspaketin kasaan Q4:n aikana tai aivan ensi vuoden alussa ja tekevän samalla sitovan investointipäätöksen Hopeakaivoksesta, mikä mahdollistaisi tuotannon aloittamisen Sotkamossa nykyisen aikataulun mukaisesti Q1'19:lla. Tämän aikataulun pitävyyteen viittaa osin myös Sotkamo Silverin Q4:n alkupuolella tekemä päätös aloittaa rikastamorakennuksen rakentaminen kaivosalueelle (investointi noin 6,5 MEUR). Riskit rahoituspaketin varmistumisen ja rahoituksen ehtojen suhteen pysyvät kuitenkin koholla eikä lisäviivästyksien mahdollisuutta ole mahdollista poissulkea.

Useiden ennusteparametrien lievät muutokset ovat laskeneet arvioitua potentiaalia

Olemme päivittäneet Sotkamo Silverin tavoitehintamme pohjana olevan kassavirtamallin keskeiset markkinaparametrit Q3-raportin jälkeen. Malli perustuu konsensuksen hopean ja kullan hintaennusteisiin, kun taas teollisuusmetallien ja valuuttakurssien (EUR/USD ja EUR/SEK) osalta käytämme mallissamme spot-arvoja. Diskonttaus-korkoihin (WACC 9,4-12,0 %) olemme tehneet vain minimaalisia muutoksia pitkien korkojen viime aikojen liikkeisiin liittyen. Hopeakaivoksen 11 täyden vuoden tuotantoon sekä teknisen selvityksen tuotantokustannuksiin pohjautuvat volyymi- ja kuluarviot olemme pitäneet ennallaan. Viime aikojen hopean ja kullan hintaennusteiden (Reuters konsensus 2018e hopean hinta 17,90 USD/oz vs spot 17,04 USD/oz) sekä sinkin ja lyijyn spot-hintojen lievät laskut ja EUR/USD-kurssin vahvistuminen ovat laskeneet mallimme indikoimaa Sotkamo Silverin arvoa noin 10 %:lla suunnilleen tämänhetkisen kurssin tasolle. Siten emme näe osakkeessa lyhyen ajan nousuvaraa, kun huomioidaan yhä koholla olevat rahoitusriskit ja metallien hintanäkymiin sekä valuuttakursseihin liittyvät riskit ja mahdollisuudet. Kokonaiskuvaa osakkeen oikeasta hinnoittelusta tukee mielestämme myös 2017-ennusteidemme mukainen Sotkamo Silverin P/B-luku 1,4x, joka on vain maltillisesti jo tuotantovaiheessa olevia pieniä hopeakaivosyhtiöitä alempana (tuotantoyhtiön riskiprofiili on tyypillisesti kehitysyritystä alempi). Näin ollen seuraamme edelleen sivusta Sotkamo Silverin rahoitusneuvottelujen etenemistä.

Avainluvut

	Liikevaihto	Liikevoitto	Liikevoitto-	Tulos ennen	Tulos/	Osinko/	EV/	EV/	EV/	P/E	Osinko-
	MSEK	MSEK	marginaali	veroja (PTP)	osake	osake	Liikevaihto	EBITDA	EBIT	(x)	tuotto
			%	MSEK	SEK	SEK	(x)	(x)	(x)	(x)	%
2015	0	-8	-	-12	-0,56	0,00	-	-	-	-	0,0 %
2016	0	-14	-	-10	-0,10	0,00	-	-	-	-	0,0 %
2017e	0	-23	-	-22	-0,19	0,00	-	-	-	-	0,0 %
2018e	0	-39	-	-44	-0,37	0,00	-	-	-	-	0,0 %
2019e	290	96	33,1 %	79	0,53	0,08	2,0	4,4	6,1	7,3	2,1 %
Markkina-arvo, MEUR			461	OPO / osake 2017e, SEK			2,70	CAGR EPS, 2016-2019, %			-
Nettovelka 2017e, MSEK			-150	P/B 2017e			1,4	CAGR kasvu, 2016-2019, %			-
Yritysarvo (EV), MEUR			311	Nettovelkaisuusaste 2017e, %			-46,7 %	ROE 2017e, %			-
Taseen koko 2017e, MSEK			323	Omavaraisuusaste 2017e, %			99,6 %	ROCE 2017e, %			-

Analytikko

Antti Viljakainen
+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi



Suositus

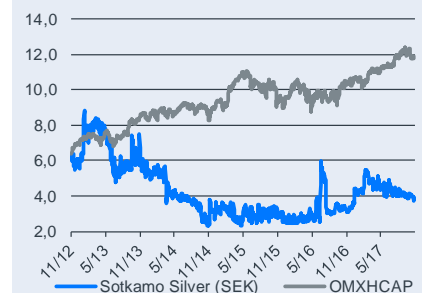
Vähennä



Edellinen: Vähennä

Tavoitehintana **3,80 SEK**

Edellinen: 4,20 SEK



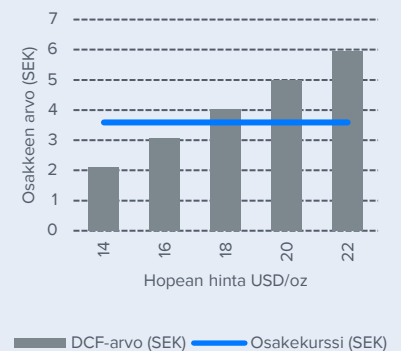
Lähde: Bloomberg

Ei-läisen päätös **3,86 SEK**

12 kk vaihteluväli **3,07-5,50 SEK**

Potentiaali **-1,6 %**

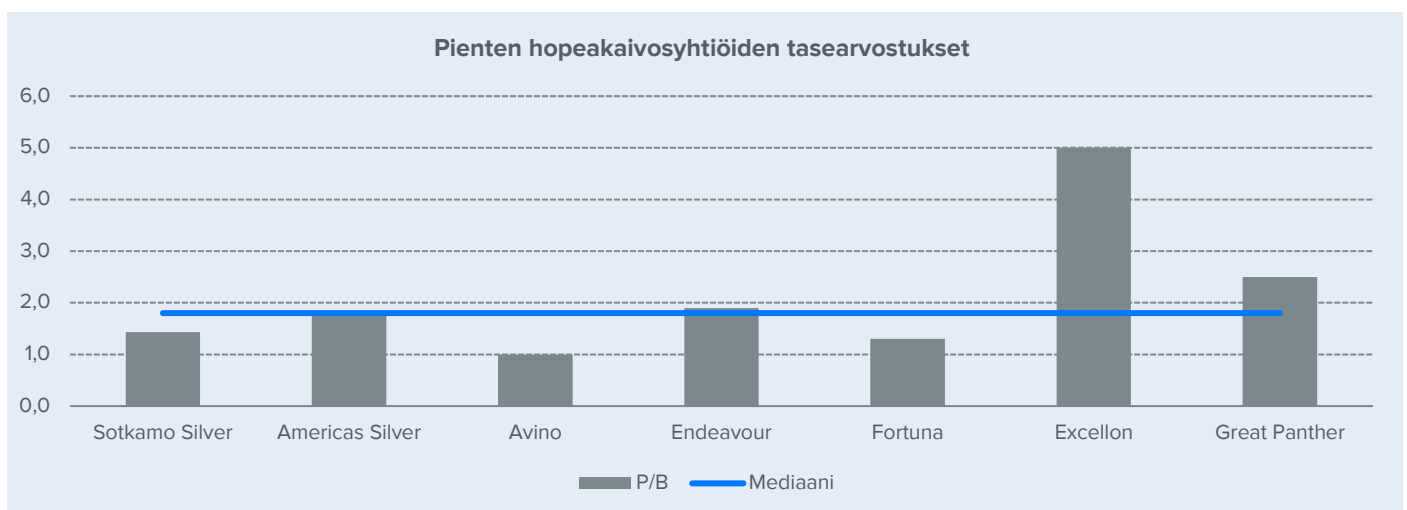
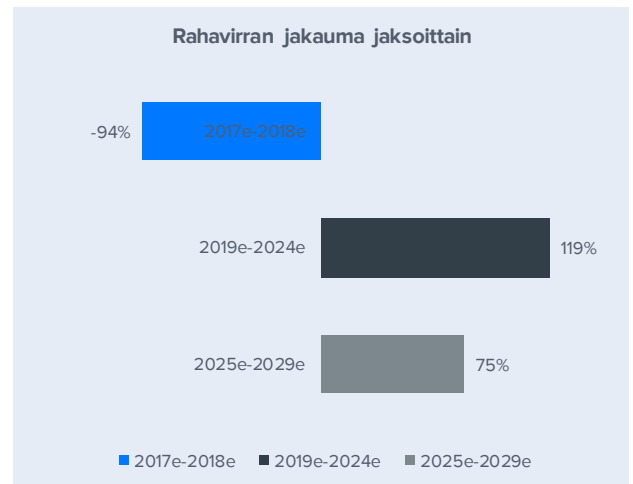
Herkkyysanalyysi



Kassavirtamalli ja tasearvostus

Kassavirtalaskelma (MSEK)	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevoitto	-22,7	-39,0	96,1	111,6	64,6	75,1	87,4	96,9	124,3	124,3	124,3	124,3	139,2	66,1
+ Kokonaispoistot	0,0	0,0	38,6	50,2	49,8	48,4	44,8	42,3	37,1	32,3	28,4	23,3	19,5	16,0
- Maksetut verot	0,0	0,0	-15,8	-19,4	-11,2	-14,3	-16,7	-18,6	-24,1	-24,2	-24,2	-24,2	-27,1	-12,3
- verot rahoituskuluista	0,0	0,0	-3,4	-3,0	-1,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,6
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
- Käyttöpääoman muutos	-0,6	0,0	-34,8	5,2	-6,5	0,0	0,0	0,0	-6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	42,2
Operatiivinen kassavirta	-23,2	-39,0	80,6	144,7	95,0	108,5	114,7	119,8	130,5	131,8	127,9	122,8	130,9	111,4
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3
- Bruttoninvestoinnit	-30,0	-200,0	-103,0	-19,8	-16,5	-5,7	0,0	-13,2	-10,7	-10,7	0,0	-2,3	0,0	122,0
Vapaa operatiivinen kassavirta	-52,2	-239,0	-22,4	124,8	78,5	102,7	114,7	106,6	119,8	121,1	127,9	120,4	130,9	232,1
+/- Muut	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-49,1
Vapaa kassavirta	-52,2	-219,0	-22,4	124,8	78,5	102,7	114,7	106,6	119,8	121,1	127,9	120,4	130,9	183,0
Diskontattu vapaa kassavirta	-51,6	-197,9	-18,5	94,2	54,2	64,8	66,1	56,2	47,7	43,0	40,6	34,1	33,1	41,4
Velaton arvo DCF	307,3	359,0	556,9	575,4	481,2	427,0	362,2	296,1	240,0	192,2	149,2	108,6	74,5	41,4
- Korolliset velat	-10,5													
+ Rahavarat	156,5													
-Vähemmistöosuus	0,0													
-Osinko/pääomapalautus	0,0													
Oman pääoman arvo DCF	453,3													
Oman pääoman arvo DCF per osake	3,80													

	2017e-2023e	2025e-2030e
Pääoman kustannus (WACC)		
Vero-% (WACC)	20,0 %	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E)	15,0 %	15,0 %
Vieraan pääoman kustannus	5,0 %	5,0 %
Yrityksen Beta	1,50	1,50
Markkinoiden riskipremio	6,00 %	8,00 %
Likvideettipremio	0,00 %	0,00 %
Riskitön korko	1,4 %	1,4 %
Oman pääoman kustannus	10,4 %	15,6 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,4 %	11,9 %



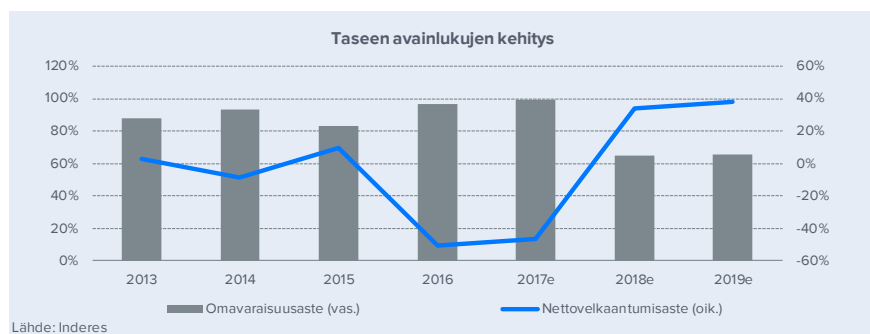
Tuloslaskelma ja ennusteet vuosineljänneksittäin

Tuloskehitys kvartaalitasolla	2015	Q1'16	Q2'16	Q3'16	Q4'16	2016	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17e	2017e	2018e	2019e
Liikevaihto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	290,2
Käyttökate	-8,3	-2,7	-2,6	-3,9	-4,8	-14,0	-4,6	-5,0	-6,0	-7,0	-22,7	-39,0	134,7
Poistot ja arvonalennukset	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-38,6
Liikevoitto ilman kertaeriä	-8,4	-2,7	-2,6	-3,9	-4,8	-14,1	-4,7	-5,0	-6,0	-7,0	-22,7	-39,0	96,1
Liikevoitto	-8,4	-2,7	-2,6	-3,9	-4,8	-14,1	-4,7	-5,0	-6,0	-7,0	-22,7	-39,0	96,1
Sotkamo Silver	-8,4	-2,7	-2,6	-3,9	-4,8	-14,1	-4,7	-5,0	-6,0	-7,0	-22,7	-39,0	96,1
Nettorahoituskulut	-3,2	0,1	0,8	4,3	-1,2	4,1	-0,4	2,5	-1,8	0,0	0,3	-5,0	-16,8
Tulos ennen veroja	-11,7	-2,7	-1,8	0,4	-6,0	-10,0	-5,1	-2,4	-7,9	-7,0	-22,3	-44,0	79,2
Verot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,8
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
Nettotulos	-11,7	-2,7	-1,8	0,4	-6,0	-10,0	-5,1	-2,4	-7,9	-7,0	-22,3	-44,0	63,4
EPS (oikaistu)	-0,56	-0,13	-0,09	0,00	-0,06	-0,10	-0,04	-0,02	-0,07	-0,06	-0,19	-0,37	0,53
EPS (raportoitu)	-0,56	-0,13	-0,09	0,00	-0,06	-0,10	-0,04	-0,02	-0,07	-0,06	-0,19	-0,37	0,53

Tase

Vastaavaa (MSEK)	2014	2015	2016	2017e	2018e
Pysyvät vastaavat	125	137	141	171	371
Liikearvo	0	0	0	0	0
Aineettomat oikeudet	49	49	49	49	49
Käyttöomaisuus	75	87	92	122	322
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	0	0	0	0	0
Muut sijoitukset	0	0	0	0	0
Muut pitkäaikaiset varat	0	0	0	0	0
Laskennalliset verosaamiset	0	0	0	0	0
Vaihtuvat vastaavat	22	13	158	152	58
Varastot	0	0	0	0	0
Muut lyhytaikaiset varat	0	0	1	2	2
Myyntisaamiset	0	0	0	0	0
Likvidit varat	21	13	156	150	56
Taseen loppusumma	146	150	299	323	429

Vastattavaa (MSEK)	2014	2015	2016	2017e	2018e
Oma pääoma	137	125	288	322	278
Osakepääoma	142	142	314	370	370
Kertyneet voittovarot	0	-12	-26	-48	-92
Omat osakkeet	0	0	0	0	0
Uudelleenarvostusrahasto	0	0	0	0	0
Muu oma pääoma	-5	-5	0	0	0
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset velat	7	20	4	1	151
Laskennalliset verovelat	0	0	0	0	0
Varaukset	0	0	0	1	1
Lainat rahoituslaitoksilta	7	20	4	0	150
Vaihtovelkakirjalainat	0	0	0	0	0
Muut pitkäaikaiset velat	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset velat	3	5	7	0	0
Lainat rahoituslaitoksilta	3	5	7	0	0
Lyhytaikaiset korottomat velat	0	0	0	0	0
Muut lyhytaikaiset velat	0	0	0	0	0
Taseen loppusumma	146	150	299	323	429



Tiivistelmä

Tuloslaskelma	2014	2015	2016	2017e	2018e
Liikevaihto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-8,8	-8,3	-14,0	-22,7	-39,0
EBITDA-marginaali (%)	-	-	-	-	-
EBIT	-9,3	-8,4	-14,1	-22,7	-39,0
Voitto ennen veroja	-5,4	-11,7	-10,0	-22,3	-44,0
Nettovoitto	-5,4	-11,7	-10,0	-22,3	-44,0
Kertaluontoiset erät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Tase	2014	2015	2016	2017e	2018e
Taseen loppusumma	146,4	150,0	298,7	322,9	429,0
Oma pääoma	136,6	124,8	287,9	321,7	277,7
Liikearvo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	9,6	25,0	10,5	0,0	150,1

Kassavirta	2014	2015	2016	2017e	2018e
EBITDA	-8,8	-8,3	-14,0	-22,7	-39,0
Nettokäyttöpääoman muutos	0,4	-0,1	-0,8	-0,6	0,0
Operatiivinen kassavirta	-8,7	-8,4	-14,7	-23,2	-39,0
Vapaa kassavirta	-22,9	-20,7	-19,1	-52,2	-219,0

Yhtiökuvaus

Sotkamo Silver kehittää hopea- kulta- ja sinkkiäsiintymiä Pohjoismaissa. Yhtiöllä on pitkälle viety Hopeakaivos -projekti Sotkamon kunnassa Itä-Suomessa. Hankeelle on valmistunut lopullinen toteuttavuusselvitys/kannattavuusselvitys ja valmistelea parhaillaan hankerahoitusta Hopeakaivos hankkeelle. Sotkamo Silverin pääkonttori sijaitsee Tukholmassa, Ruotsissa. Oulussa on paikallistoimisto ja Sotkamossa on kenttätoimisto.

Osakekohtaiset luvut	2014	2015	2016	2017e	2018e
EPS	-0,28	-0,56	-0,10	-0,19	-0,37
EPS oikaistu	-0,28	-0,56	-0,10	-0,19	-0,37
Operat. kassavirta per osake	-0,46	-0,41	-0,14	-0,19	-0,33
Tasearvo per osake	7,17	6,04	2,75	2,70	2,33
Osinko per osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Voitonjako, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osinkotuotto, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Tunnusluvut	2014	2015	2016	2017e	2018e
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/B	0,9	0,7	1,6	1,4	1,7
P/Liikevaihto	-	-	-	-	-
P/CF	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/Liikevaihto	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

Suurimmat omistajat	%-osakkeista
Suomen Teollisuussijoitus Oyj	9,7 %
Ilmarinen Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö	9,7 %
Nordic Option Oy	4,0 %
Timo Lindborg	3,3 %
Swiss Life Luxemburg SA	3,1 %
Lombard International Life Assurance S.A	2,6 %

Suositteluhistoria, viimeiset 12 kk

Päivämäärä	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
12.9.2016	Osta	4,00 SEK	3,00 SEK
17.11.2016	Osta	4,00 SEK	3,12 SEK
3.1.2017	Lisää	4,70 SEK	4,40 SEK
16.2.2017	Lisää	5,20 SEK	4,69 SEK
3.4.2017	Vähennä	5,00 SEK	4,95 SEK
11.5.2017	Vähennä	4,70 SEK	4,50 SEK
24.8.2017	Vähennä	4,20 SEK	4,37 SEK
16.11.2017	Vähennä	3,80 SEK	3,89 SEK

Vastuuvapauslauseke

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavana. 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.

Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa tämän raportin perusteella tehtyjen päätösten 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 neuvonantaja. 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 tämänhetkisen hinnan ja 12 kuukauden tavoitehintamme väliseen prosenttiero. Suosituspolitiikka on neliportainen suositukseen myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään neljä 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 arvonmäärittämenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF) ja lisäarvomalli (EVA), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi.

Käytettävät arvonmäärittämenetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen nousuvaraan 12-kk tavoitehintaan:

Suositus	Nousuvara 12-kk tavoitehintaan
Osta	>15 %
Lisää	5-15 %
Vähennä -	5-5 %
Myy	< -5 %

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 Oy voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oy:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oy:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laatineen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oy: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 Corporate Broking -palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen. Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen. Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>