

Vahva tulokasvu jatkuu

Nostamme QPR:n tavoitehintaa tuloslyityksen ja positiivisten ennustemuutosten myötä 1,90 euroon (aik. 1,65 euroa), mutta toistamme vähennä-suosituksen osakkeelle. QPR:n liikevaihdon kasvu oli Q1:lla konsultointipalveluiden vetämänä odotuksiamme vahvempaa ja myös kannattavuus parani vertailukaudesta selvästi odotuksiamme enemmän. Odotamme QPR:ilta Q1-raportin jälkeen yhä vahvempaa tuloskasvua lähivuosille ja pitkällä aikavälillä, mutta pidämme yhtiön osakekurssiin ladattuja tulosodotuksia lyhyellä aikavälillä jo varsin kovina eikä arvostustaso välttämättä kestä tulospettymyksiä.

Kasvu jatkuu vahvana, mutta sen painopiste siirtyi konsultointiin

QPR:n liikevaihto kasvoi Q1:lla 14 % 2,52 MEUR:oon ja oli linjassa ennusteamme kanssa. Kasvun pääajurina toimivat konsultointipalvelut, jonka liikevaihto kasvoi peräti 39 % vertailukaudesta ja ylitti selvästi 13 %:n kasvunennusteamme. Ohjelmistomyynnin 1,5 %:n kokonaiskasvu jäi sen sijaan selvästi 12 %:n tasolla olleesta ennusteestamme, vaikkakin euroissa ero ennusteeseemme oli pieni. Kannattavuuskehitys oli Q1:lla selvästi odotuksiamme parempaa siitä huolimatta, että kasvu painottui voimakkaasti selvästi ohjelmistomyyntiä heikommin skaalautuviin konsultointipalveluihin. Yhtiön liikevoittomarginaali nousi 5,5 %-yksikköä vertailukaudesta 10,3 %:in ja ylitti selvästi 8,4 %:n tasolla olleen ennusteemme. EPS kasvoi 0,019 euroon ja ylitti selvästi 0,010 euron ennusteemme.

Myös kannattavuudessa selvä parannus

Ensimmäisen neljänneksen kannattavuuskehitys oli selvästi odotuksiamme parempaa siitä huolimatta, että kasvu painottui voimakkaasti selvästi ohjelmistomyyntiä heikommin skaalautuviin konsultointipalveluihin. Yhtiön kiinteät kulut kasvoivat Q1:lla 6,3 % vertailukaudesta ja alittivat selvästi liikevaihdon kasvun. QPR:n käyttökate kasvoi Q1:lla 50 % 0,46 MEUR:on ja liikevoitto 142 % 0,26 MEUR:on. Yhtiön liikevoittomarginaali nousi 5,5 %-yksikköä vertailukaudesta 10,3 %:in ja ylitti selvästi 8,4 %:n tasolla olleen ennusteemme. Osakekohtainen tulos kasvoi 0,019 euroon ja ylitti selvästi 0,01 euron ennusteemme.

Tuloslyitys ja merkittävä tilaussopimus nostaa ennusteitamme

QPR toisti lavean ja konservatiivisen liikevaihdon ja liikevoiton kasvua ennakoivan tulosohjeistuksen vuodelle 2015. Pidämme tuloslyityksestä huolimatta vuoden 2015 ennusteemme lähes ennallaan, mutta eilen julkistetun merkittävän palvelusopimuksen myötä nostamme vuoden 2016 liikevoittoennustetta 11 %. Samasta syystä nostimme hiukan myös vuosien 2017-2018 ennusteita.

Osakekurssiin on ladattu vaativat kasvuodotukset

Ennusteellamme QPR:n vuoden 2015 P/E on 19x ja EV/EBIT 14x. Ensi vuonna tuloskasvun voimistuessa kertoimet painuvat kohtalaiselle tasolle (P/E 14x ja EV/EBIT 10x), mutta tämä edellyttää varsin voimakkaan tuloskasvun toteutumista. Emme näe lyhyellä tähtäimellä yhtiön tuloskerroimissa absoluuttisesti tai vertailuryhmään nähden juurikaan tilaa venyä ja suosittelme sijoittajia odottamaan lisää merkkejä kasvuvauhdin kestävyydestä..

Analyttikko

Petri Aho
+358 50 340 2986
petri.aho@inderes.fi



Suositus Vähennä



Edellinen: Vähennä

Tavoitehintaa 1,90 EUR

Edellinen: 1,65



Eilisen päätös 1,97 EUR

12 kk vaihteluväli 0,91-1,94 EUR

Potentiaali -3,6 %

Katso toimitusjohtajan viimeisin videohaastattelu:



Näkyvät ja tavoitteet vuonna 2014 ja lähivuosille?

Avainluvut

	Liikevaihto	Liikevoitto	Liikevoitto-	Tulos ennen	Tulos/	EV/	EV/	EV/	P/E	P/	Osinko/	Osinko-
	MEUR	(EBIT)	marginaali	veroja	osake	Liikevaihto	EBITDA	EBIT	(x)	Kassavirt	osake	tuotto
		MEUR	%	MEUR	EUR	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	EUR	%
2013	9	1	6,7 %	1	0,04	1,1	7,6	16,8	21,5	17,5	0,04	4,3 %
2014	10	1	11,5 %	1	0,07	1,1	5,8	9,8	13,6	14,7	0,05	5,0 %
2015e	11	2	13,9 %	2	0,10	2,0	9,2	14,2	18,9	21,7	0,07	3,6 %
2016e	13	2	16,4 %	2	0,14	1,7	7,0	10,1	14,2	15,0	0,09	4,6 %
2017e	14	2	15,6 %	2	0,15	1,4	6,2	9,0	13,0	14,8	0,10	5,1 %
Markkina-arvo, MEUR			24	OPO / osake	2015e, EUR		0,32	CAGR EPS, 2014-2017, %			27 %	
Nettovelka 2015e, MEUR			-2	P/B	2015e		6,1	CAGR kasvu, 2014-2017, %			15 %	
Yritysarvo, MEUR			22	Veroaste	2015e, %		19,5 %	ROE 2015e, %			35,5 %	
Taseen koko 2015e, MEUR			10	Nettovelkaisuusaste	2015e, %		-47,8 %	ROCE 2015e, %			43,4 %	
Liikearvo 2015e, MEUR			1	Omavaraisuusaste	2015e, %		37,1 %	PEG, P/E 15/CAGR			0,6	

Q1 ennusteet vs. toteuma

Liikevaihto kehittyi hieman odotuksia paremmin

QPR:n liikevaihto kasvoi Q1:lla 14 % 2,52 MEUR:oon ja oli linjassa ennusteemme kanssa. Kasvun pääajurina toimivat konsultointipalvelut, jonka liikevaihto kasvoi peräti 39 % vertailukaudesta ja ylitti selvästi 13 %:n kasvuennusteemme.

Konsultointipalveluiden kasvua tuki käsittääksemme kausiluonteisesti poikkeuksellisen korkea laskutettavien tuntien määrä, parantunut tuottavuus ja referenssien myötä parantunut hinnoitteluvoima.

Ohjelmistomyynnin 1,5 %:n kokonaiskasvu jäi sen sijaan selvästi 12 %:n tasolla olleesta ennusteestamme, vaikkakin euroissa ero ennusteeseemme oli pieni. Hidasta ohjelmistomyynninkasvua selittää se, että jaksolle ei osunut merkittäviä uusia ohjelmistotoimituksia sekä muutaman merkittävän ohjelmistojen ylläpitopalvelu- ja ohjelmistovuokraussopimuksen samanaikainen päättyminen.

Kannattavuus vahvistui merkittävästi

Ensimmäisen neljänneksen kannattavuuskehitys oli selvästi odotuksiamme parempaa siitä huolimatta, että kasvu painottui voimakkaasti selvästi ohjelmistomyyntiä heikommin skaalautuviin konsultointipalveluihin. Yhtiön kiinteät kulut kasvoivat Q1:lla 6,3 % vertailukaudesta ja alittivat selvästi liikevaihdon kasvun. QPR:n käyttökate kasvoi Q1:lla 50 % 0,46 MEUR:on ja liikevoitto 142 % 0,26 MEUR:on. Yhtiön liikevoittomarginaali nousi 5,5 %-yksikköä vertailukaudesta 10,3 %:in ja ylitti selvästi 8,4 %:n tasolla olleen ennusteemme. Osakekohtainen tulos kasvoi 0,019 euroon ja ylitti selvästi 0,01 euron ennusteemme.

Ennusteet vs. toteutuneet MEUR / EUR	Q1'14 Vertailu	Q1'15 Toteutunut	Q1'15e Inderes	Erotus (%) Tot. vs. Inderes
Liikevaihto	2,22	2,52	2,49	1 %
Käyttökate	0,30	0,46	0,41	13 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	0,11	0,26	0,21	25 %
Liikevoitto	0,11	0,26	0,21	25 %
Puhdistettu liikevoitto-%	4,8 %	10,3 %	8,3 %	1,9 %
Tulos ennen veroja	0,10	0,27	0,21	31 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,01	0,02	0,01	36 %
Huom. Erotus liikevoitto-%:ssa on prosenttiyksiköissä.				Lähde: Inderes

Ennustemuutokset ja ohjeistus

Tulosohjeistus ja vuoden 2015 ennusteemme ennallaan

QPR toisti lavean ja mielestämme hyvin konservatiivisen liikevaihdon ja liikevoiton kasvua ennakoivan tulosohjeistuksen vuodelle 2015. Pidämme tulositytyksestä huolimatta vuoden 2015 ennusteemme lähes ennallaan. Ennustamme kuluvalle vuodelle 15,3 %:n liikevaihdon kasvua ja 13,9 %:n liikevoittomarginaalia. Ennusteessamme EPS kasvaa kuluvana vuonna 37 % 0,10 euroon ja osinko on 0,07 euroa osakkeelta.

Merkittävä tilaus nostaa 2016-2019 ennusteitamme

Kuluvalla viikolla julkistetun merkittävän palvelusopimuksen myötä nostamme vuoden 2016 liikevoittoennustetta 11 %. Samasta syystä nostimme hiukan myös vuosien 2017-2018 ennusteita. Ennustamme nyt QPR:n liikevaihdon kiihtyvän kuluvana vuonna 15,3 %:iin (aik. 14,1 %), eli yhtiön keskipitkän aikavälin tavoitetasolle. Vuoden 2016 liikevaihdon kasvuennuste säilyy 15 %:ssa, mutta nostamme ohjelmistomyynnin korkeamman kasvuodotuksen myötä vuoden 2016 liikevoitto-%:a 15:sta 16,4 %:iin.

Ennustemuutokset MEUR / EUR	2015e Vanha	2015e Uusi	Muutos %	2016e Vanha	2016e Uusi	Muutos %
Liikevaihto	10,9	11,0	1 %	12,5	12,7	1 %
Käyttökate	2,35	2,35	0 %	2,81	2,99	6 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	1,52	1,53	0 %	1,88	2,08	11 %
Liikevoitto	1,52	1,53	0 %	1,88	2,08	11 %
Tulos ennen veroja	1,52	1,56	2 %	1,88	2,08	11 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,10	0,10	3 %	0,126	0,139	11 %
Osakekohtainen osinko	0,07	0,07	0 %	0,09	0,09	0 %
Lähde: Inderes						

Arvostus

Tuloskertoimet hinnoittelevat jo vahvaa tulokasvua

Ennusteillamme QPR:n vuoden 2015 P/E on 19x ja EV/EBIT 14x. Ensi vuonna tulokasvun voimistuessa kertoimet painuvat kohtalaiselle tasolle (P/E 14x ja EV/EBIT 10x), mutta tämä edellyttää varsin voimakkaan tulokasvun toteutumista.

Arvostus nyt linjassa verrokkeihin

Vertailuryhmän perusteella katsottuna QPR:n osake on hinnoiteltu ennusteillamme varsin lähelle vertailuryhmän

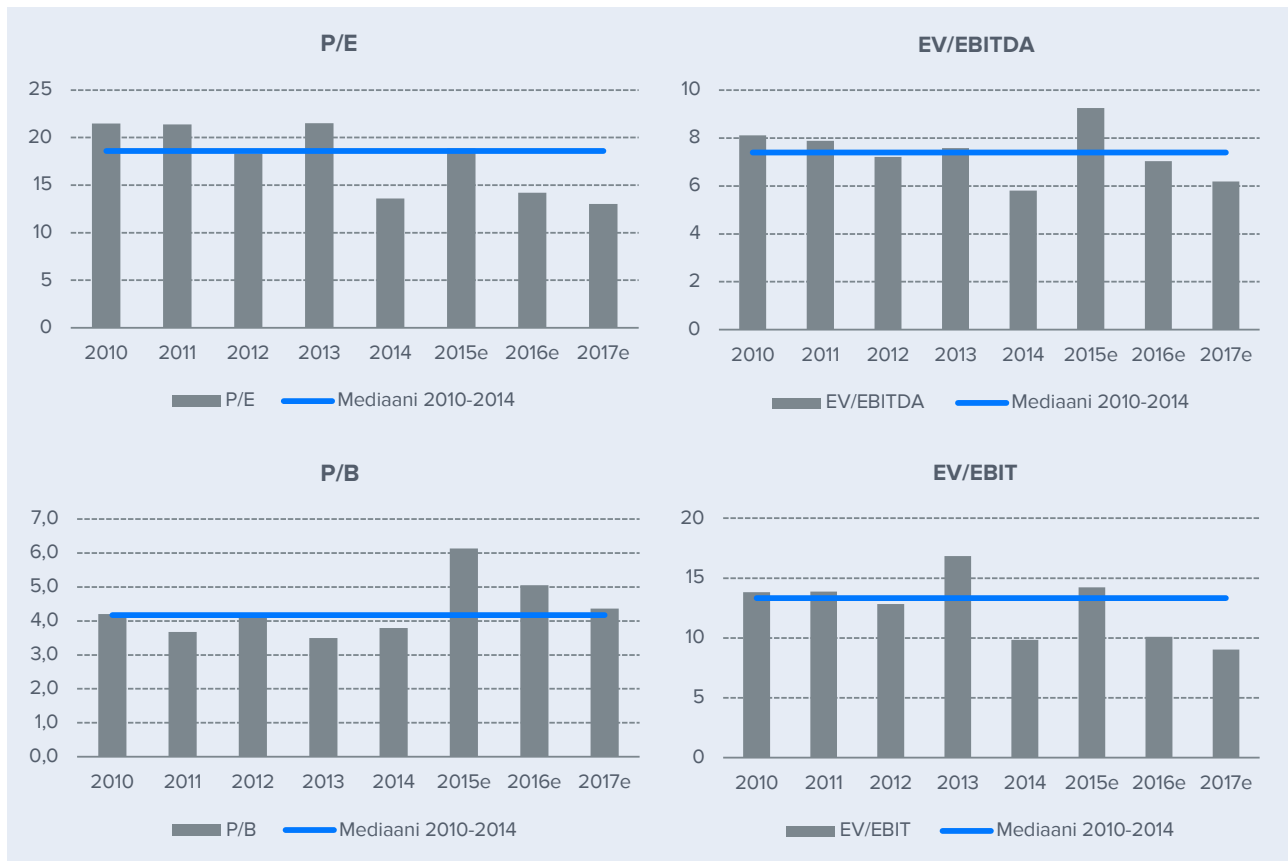
arvostustasoa. P/E-kertoimilla katsottuna osake on hinnoiteltu 2-7 % keskiarvoa korkeammalle, mitä selittää osiltaan QPR:n vertailuryhmään nähden korkea nettokassa. Tuotekehityskulujen aktivoinnit ja nettovelan huomiovalla EV/EBIT-kertoimella katsottuna QPR:n osake on hinnoiteltu linjaan vertailuryhmän kanssa vuoden 2016 ennusteella.

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Osakekurssi EUR	Markkina-arvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E (oikaistu)		Osinkotuotto-%	
			2015e	2016e	2015e	2016e	2015e	2016e	2015e	2016e	2015e	2016e
AFFECTO OYJ	3,52	78	6,2	5,4	5,7	5,0	0,6	0,6	8,0	6,9	7,2	9,0
AXWAY SOFTWARE S	19,11	394	9,9	8,7	9,0	7,9	1,5	1,4	12,5	11,1	2,5	2,5
DIGIA	3,84	82	13,2	8,6			0,9	0,8	16,8	10,5	2,7	2,9
ENEA AB	9,94	167	12,3	11,1	10,5	9,5	2,8	2,6	17,9	16,1	4,8	5,3
HIQ INTL AB	4,78	257	12,1	11,1	11,5	10,6	1,5	1,3	17,0	15,7	6,7	7,0
INNOFACTOR OYJ	1,07	34	9,9	8,5	7,3	6,7	0,8	0,8	13,4	11,9	2,8	
KNOW IT AB	6,45	119	10,0	7,8	8,0	6,8	0,6	0,6	12,4	9,6	6,7	6,7
MICRO FOCUS INTL	17,25	3745	16,2	9,8	13,5	8,4	5,3	3,4	15,4	13,5	2,9	3,2
MICROSTRATEGY	163,46	1839	16,6	13,1	12,8	11,1	2,8	2,7	25,4	21,8		
OPEN TEXT CORP	53,07	6428	14,9	13,9	11,5	10,7	4,0	3,8	14,8	13,8	1,5	1,4
SOFTWARE AG	26,24	2276	10,9	10,5	9,6	9,2	2,7	2,6	14,0	13,3	2,1	2,3
SOLTEQ OYJ	1,82	27	9,6	8,9	6,5	6,2	0,7	0,7	13,0	11,4	4,9	
TIETO OYJ	21,05	1553	10,8	9,9	7,7	6,9	1,0	1,0	13,6	12,9	6,2	6,6
QPR Software (Inderes)	1,97	24	14,2	10,1	9,2	7,0	1,4	1,3	13,0	12,7	3,6	4,6
Keskiarvo			11,7	9,8	9,5	8,3	1,9	1,7	14,9	12,9	4,3	4,7
Mediaani			10,9	9,8	9,3	8,1	1,5	1,3	14,0	12,9	3,8	4,3
Erotus-% vrt. mediaani			30 %	3 %	0 %	-14 %	-3 %	-4 %	-7 %	-2 %	-7 %	7 %

Arvostus

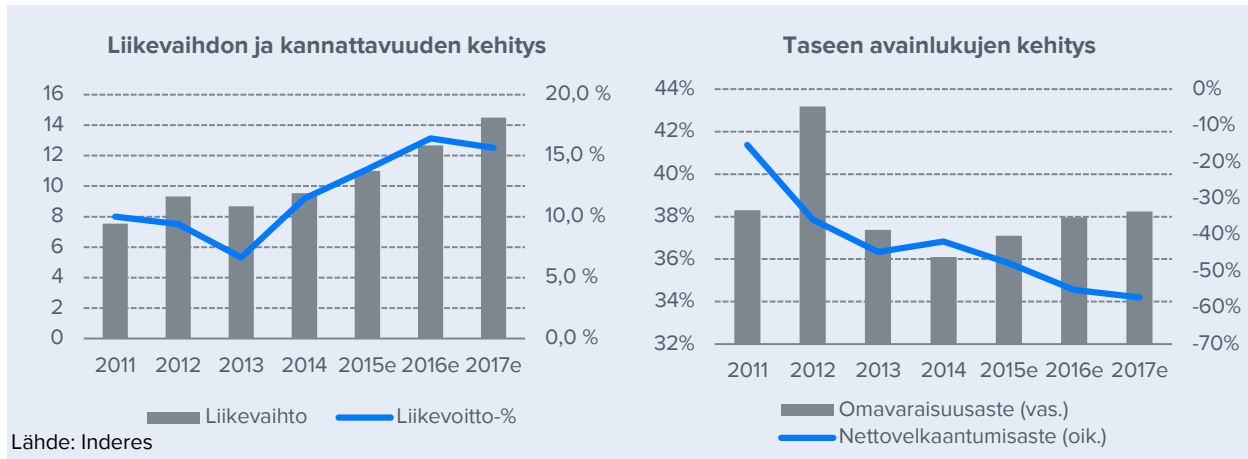
Arvostustaso	2010	2011	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Osakekurssi	0,91	0,88	0,99	0,93	1,01	1,97	1,97	1,97
Markkina-arvo	11	11	12	11	12	24	24	24
Yritysarvo (EV)	10	10	11	10	11	22	21	20
P/E	21,5	21,4	18,3	21,5	13,6	18,9	14,2	13,0
P/Kassavirta	20,1	-48,7	9,3	17,5	14,7	21,7	15,0	14,8
P/B	4,2	3,7	4,1	3,5	3,8	6,1	5,1	4,4
P/S	1,6	1,5	1,3	1,3	1,3	2,1	1,9	1,6
EV/Liikevaihto	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1	2,0	1,7	1,4
EV/EBITDA	8,1	7,9	7,2	7,6	5,8	9,2	7,0	6,2
EV/EBIT	13,8	13,9	12,8	16,8	9,8	14,2	10,1	9,0
Osinko/tulos (%)	71 %	73 %	74 %	93 %	67 %	67 %	65 %	66 %
Osinkotuotto-%	3,3 %	3,4 %	4,0 %	4,3 %	5,0 %	3,6 %	4,6 %	5,1 %

Lähde: Inderes



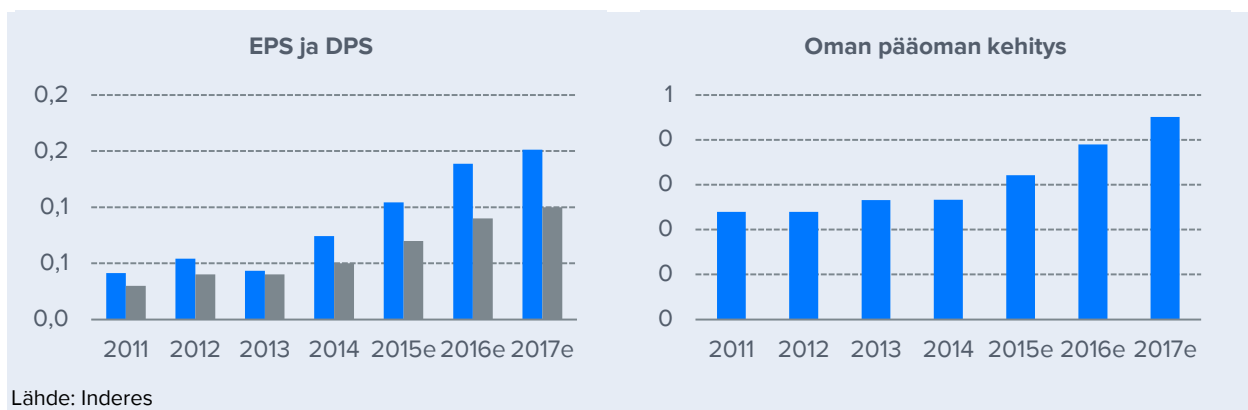
Yhteenveto

Tuloslaskelma	2011	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Liikevaihto	7,5	9,3	8,7	9,5	11,0	12,7	14,5
Käyttökate (EBITDA)	1,3	1,6	1,3	1,9	2,3	3,0	3,3
Liikevoitto (EBIT)	0,8	0,9	0,6	1,1	1,5	2,1	2,3
Tulos ennen veroja	0,7	0,8	0,6	1,1	1,6	2,1	2,3
Nettotulos	0,5	0,7	0,5	0,9	1,3	1,7	1,8
Vapaa kassavirta	-0,2	1,3	0,6	0,8	1,1	1,6	1,6



Avainluvut	2011	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Liikevaihdon kasvu-%	8,7 %	23,6 %	-6,8 %	9,8 %	15,3 %	15,2 %	14,4 %
Käyttökate-%	17,6 %	16,7 %	14,8 %	19,5 %	21,4 %	23,6 %	22,9 %
Liikevoitto-%	10,0 %	9,4 %	6,7 %	11,5 %	13,9 %	16,4 %	15,6 %
ROE-%	18,0 %	22,6 %	16,8 %	27,8 %	35,5 %	39,0 %	36,0 %
ROI-%	21,5 %	25,5 %	17,8 %	34,3 %	43,4 %	48,9 %	45,0 %
Omavaraisuusaste	38,3 %	43,2 %	37,4 %	36,1 %	37,1 %	38,0 %	38,2 %
Nettovelkaantumisaste	-15,3 %	-35,8 %	-44,7 %	-41,8 %	-47,8 %	-55,1 %	-57,2 %

Osakelukuja	2011	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e
EPS (oikaistu)	0,04	0,05	0,04	0,07	0,10	0,14	0,15
Kassavirta / osake	-0,02	0,11	0,05	0,07	0,09	0,13	0,13
Osinko / osake	0,03	0,04	0,04	0,05	0,07	0,09	0,10
Omapääoma / osake	0,24	0,24	0,27	0,27	0,32	0,39	0,45



Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

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 kehoitukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöksensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

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

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen tämänhetkisen hinnan ja kuuden kuukauden tavoitehintamme väliseen prosenttiero. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään neljä kertaa vuodessa yhtiöiden osavuositarkastusten 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 analytikoilla 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:llä ei ole omistuksia kohdeyhtiöissä. Analyysin laatineen analytikon 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 laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta:
<http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Suosituksihistoria, viimeiset 12 kuukautta

Päivämäärä	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
19.5.2014	Lisää	1,05	0,94
1.8.2014	Lisää	1,10	1,00
30.10.2014	Lisää	1,12	1,00
9.2.2015	Osta	1,55	1,35
17.4.2015	Vähennä	1,65	1,73
23.4.2015	Vähennä	1,90	1,97