

STUDENT COVERAGE

Q4-ENNAKKO • INDERES OYJ

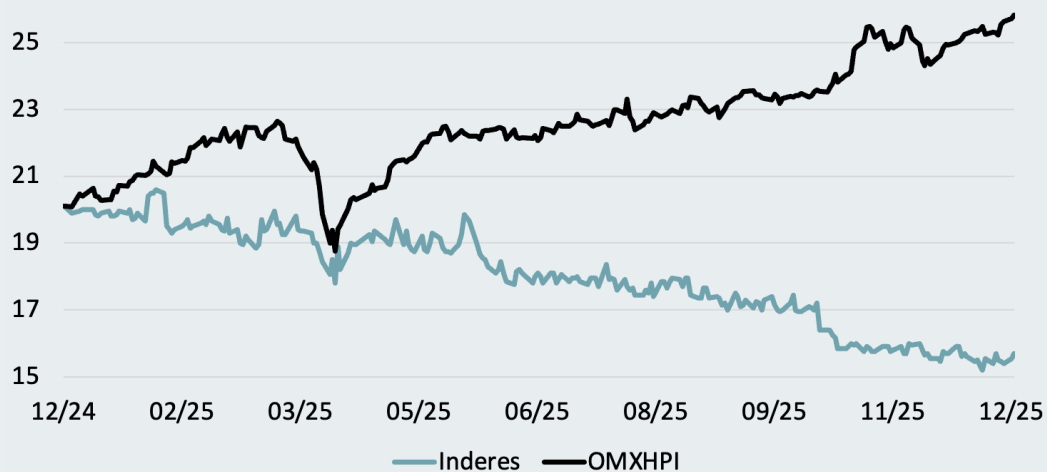
Sami Tuuri & Vilho Saarela

29.12.2025

Avainluvut

Hinta (EUR)	15,7
Ylin (12kk)	21,3
Alin (12kk)	14,95
Markkinapaikka	First North Suomi
Markkina-arvo (MEUR)	27,6
Keskimääräinen vaihto (3kk, KPL)	2 518

Kurssikehitys (12kk)



Odotuksissa hyvä päätös vuodelle

Inderes julkaisee tilinpäätöstiedotteensa tiistaina 10.2.2026. Yhtiö raportoi liikevaihdon kuukausittain, minkä vuoksi Q4:n etenemisestä saadaan jo ennen raporttia varsin hyvä kuva kahden ensimmäisen kuukauden lukujen kautta. Lokakuussa liikevaihto oli 1,8 M€ (1,6 M€), eli +13 % v/v, ja marraskuussa vastaavasti 1,8 M€ (1,6 M€), eli +15 % v/v. Näin loka-marraskuun yhteissumma on 3,6 M€ (3,2 M€), mikä vastaa noin 12–13 %:n kasvua vertailukauteen nähden.

Päivitimme ennustemme vastaamaan julkaistuja kuukausilukuja. Aiempi ennustemme ei odottanut neljännekselle kasvua, mutta nyt Q4:n kokonaiskuva kääntyy selvästi positiivisemmaksi. Odotamme liikevaihdon kasvavan kvartaalilla 9,1 %. Ennustamme Q4-liikevaihdon olevan 4,6 M€ (Q4'24: 4,2 M€).

Joulukuu on Inderesille tyypillisesti liikevaihdollisesti hiljaisempi kuukausi, ja sen rakenne painottuu normaalia enemmän jatkuvaan, sopimuspohjaiseen laskutukseen. Emme siten odota joulukuulta yllätyksiä, vaan sopimuskannan mukaista tasaista kehitystä. Q4:n kasvu on käytännössä rakentunut loka-marraskuun vahvan kehityksen varaan. Ajoitustekijöiden merkitys jää arviomme mukaan joulukuussa vähäiseksi, koska tapahtumatuotantoja järjestetään tyypillisesti vähän, ja arviomme mukaan Q3:lta Q4:lle siirtyneet tuotannot ovat jo lähes kaikki realisoituneet loka-marraskuussa.

Loka-marraskuun vahvuus kohdistui erityisesti tapahtumaliiketoimintaan. Lokakuun osalta yhtiö viittasi tapahtumatuotantojen ajoittumiseen syys-lokakuun välillä sekä ohjelmistoliiketoiminnan vahvaan kasvuun. Marraskuussa kasvun ajuriksi nousivat pääomamarkkinapäivät sekä Suomessa että Ruotsissa. Ennustemuutokset vuodelle 2025 kohdistuvatkin pääosin tapahtumiin. Nostimme myös ohjelmistoliiketoiminnan ennusteitamme, sillä osa ohjelmistojen liikevaihdosta kertyy tapahtumatuotantoihin liittyvien kokonaisuuksien yhteydessä. Analyysiliiketoiminnan arvioimme Q4:llä edenneen vakaasti ilman olennaisia kysynnän suunnanmuutoksia.

Kannattavuudessa Q4:n vahvempi volyymipohja tukee tulosta, kun kapasiteetti ja henkilöstö saadaan aiempaa paremmin laskutettavaan käyttöön. Lisäksi vertailukausi oli tapahtumien osalta vaatimaton, mikä helpottaa marginaalivertailua. Ennustamme Q4-EBITA:n olevan 0,3 M€ ja EBITA-marginaalin 5,5 % (Q4'24: EBITA-% 0,9 %). Koko vuoden osalta ennustamme oikaistun EBITA-marginaalin olevan 11,4 % ja EBITA:n 2,2 M€.

Loka-marraskuun jälkeen yhtiö näyttäisi olevan etenemässä kohti 10.10. annetun negatiivisen tulosvaroituksen myötä alennettua ohjeistustaan. Tammi-marraskuun liikevaihto on kertynyt 18,0 M€:oon (17,5 M€), mikä vie yhtiön hyvin lähelle vuoden 2024 liikevaihtotasoa (18,4 M€). Näin ollen edellisvuoden tason saavuttaminen on käytännössä taattu, ja odotammekin reilun 3 prosentin liikevaihdon kasvua vuodelta 2025.

	Vertailu	Toteuma	Ennuste
	Q4-24	Q4-25	Q4-25e
Liikevaihto	4,2		4,6
EBITA	0,0		0,3
EBITA-%	0,9 %		5,5 %
Liikevoitto	-0,1		0,1
Liikevaihdon kasvu-%	1,0 %		9,1 %

Ennustemuutokset

Pitkän aikavälin ennusteisiimme emme tee rakennemuutoksia, mutta tarkensimme vuoden 2026 osakeanalyysin kehitystä Suomessa maltillisesti ja pääosin ajoituksellisista tekijöistä johtuen. Taustalla on oma tarkentunut näkemyksemme osakeanalyysin myyntisyklin pituudesta, mitä tukee myös se, että tuoreiden listautumisten konversio osakeanalyysiasiakkuuksiksi ei ole toistaiseksi konkretisoitunut olettamassamme tahdissa. Näemme Inderesin aseman Suomessa edelleen vahvana.

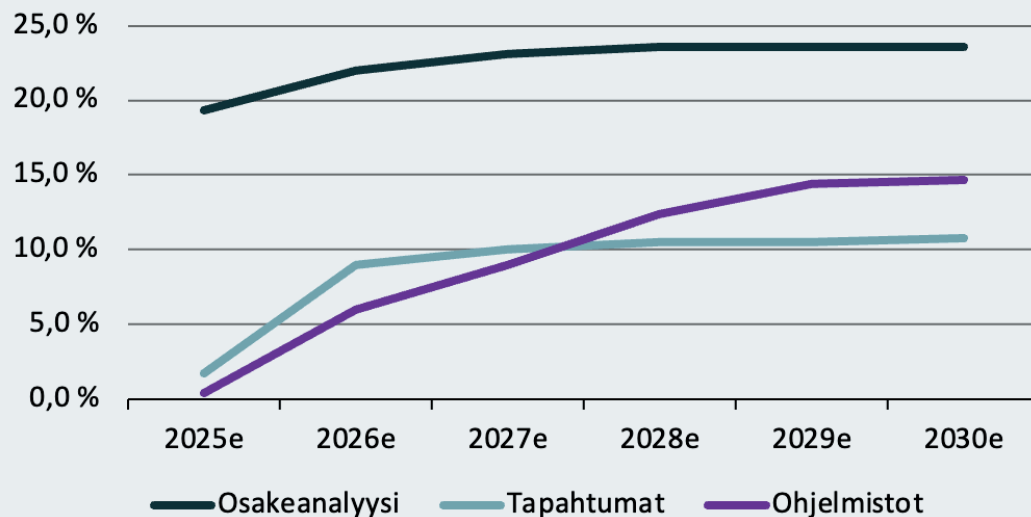
Muutoin ennusteemme pysyvät ennallaan. Odotamme listautumismarkkinan aktivoitumista tulevana vuonna. Lisäksi arvioimme yleisen asiakasaktiivisuuden olevan kasvussa, minkä olemme ottaneet varovaisesti huomioon ennusteissamme.

Ennustemuutokset	2025			2026			2027		
	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %
Liikevaihto	18,6	19,0	2,1 %	20,0	20,4	1,7 %	21,5	21,9	1,6 %
EBITA	1,4	1,6	11,3 %	2,7	2,7	1,7 %	3,2	3,2	1,6 %
EBITA-%	7,6 %	8,3 %	0,7 %-yks.	13,5 %	13,5 %	0,0 %-yks.	14,7 %	14,7 %	0,0 %-yks.
EPS oik.	0,96	1,03	7,6 %	1,22	1,24	1,6 %	1,45	1,47	1,6 %

Hyvät lähtökohdat vuoteen 2026

Q4:n aikana nähty tapahtumatuotannon hyvä vire on myös myönteinen signaali Ruotsin heikompien tapahtumakvartaalien jälkeen. Lähtökohdat alkavaan vuoteen vaikuttavat siten aiempaa paremmilta, varsinkin yhtiökokouskauden kynnyksellä, vaikka projektiliikevaihdon näkyvyys pysyy edelleen rajallisena asiakkaiden säästöpainneiden ja lyhyen aikavälin epävarmuuden vuoksi. Tilinpäätöstiedotteessa keskeistä on, miten johto kommentoi Ruotsin tapahtumaliiketoiminnan kehitystä, jatkuvan liikevaihdon kasvun ajureita sekä viitteitä kysyntäympäristön normalisoitumisen etenemisestä.

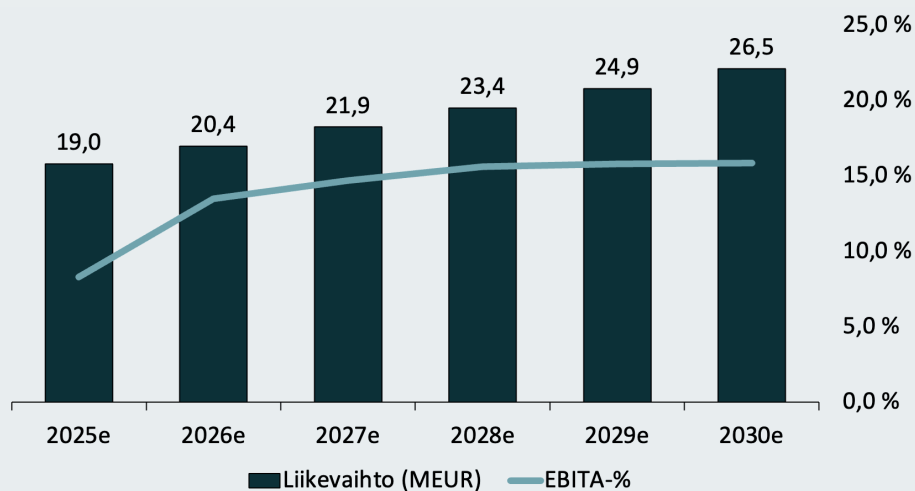
Liiketoimintojen EBITA-%



Liikevaihdon kehitys

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Osakeanalyysi	1,8 %	5,1 %	3,6 %	3,0 %	1,9 %	1,9 %
Tapahtumat	-0,1 %	5,0 %	5,6 %	6,3 %	6,4 %	6,7 %
Ohjelmistot	21,1 %	20,1 %	21,2 %	16,1 %	14,7 %	12,9 %

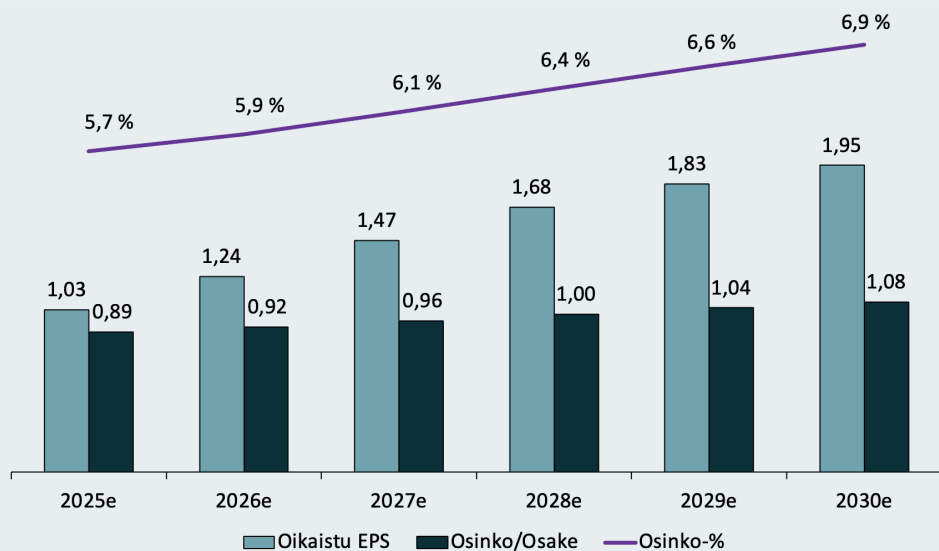
Liikevaihto ja kannattavuus



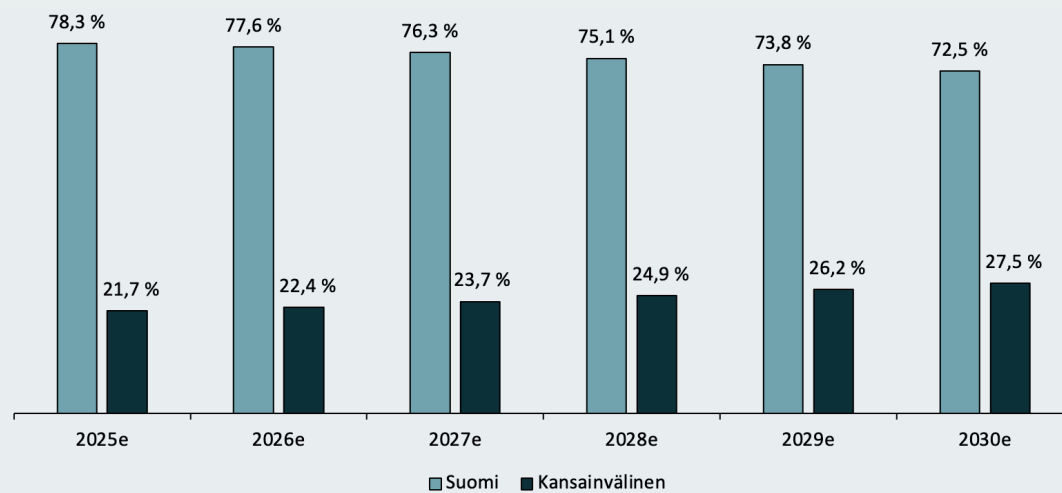
Liikevaihdon kehitys

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Suomi	4,3 %	6,3 %	5,8 %	5,2 %	4,7 %	4,5 %
Kansainvälinen	0,5 %	10,8 %	13,3 %	12,5 %	12,1 %	11,9 %
Konserni	3,2 %	7,3 %	7,5 %	7,0 %	6,5 %	6,4 %

Osakekohtainen tulos ja osinko



Liikevaihdon jakauma



Arvonmääritys

Osta-suositus ja tavoitehinta 20,15 €

Inderesin arvostus on nykyisellä tasolla jo erittäin houkutteleva, kun huomioidaan yhtiön pitkän aikavälin potentiaali. Vuoden 2025 lukuihin sisältyy noin 0,6 miljoonan euron kertaluonteinen oikaisu, joka vääristää kannattavuuskuvaa hetkellisesti. Vuoden 2026 ennusteilla arvostuskertoimet ovat P/E 12,6x ja EV/EBIT 9,8x.

Yhtiön liiketoimintojen vahva asema ja markkinan kasvunäkymä tuleville vuosille tukevat mielestämme osakkeen houkuttelevaa tuotto-riski-suhdetta nykyisellä arvostustasolla. Tarinaan sisältyy yhä riskejä ja epävarmuustekijöitä, mutta näkemyksemme mukaan nykyarvostus on jo pitkälti huomionnut myös tulevat mahdolliset haasteet, eikä ennusteemme oleta yhtiöltä täydellistä suoritusta.

Yhtiö on kohdannut haasteita erityisesti kansainvälistymiseen liittyen, mistä syystä kotimarkkinan elpyminen ja kasvu uusien listautumisten kautta on yksi tärkeä ajuri liiketoiminnalle. Nykyinen arvostus ei mielestämme huomioi yhtiön vahvasti kasvavaa ohjelmistoliiketoimintaa, jossa on mahdollisuus myös pitkän aikavälin kannattavaan ja skaalautuvaan kasvuun.

Kassavirtamalliin sekä tulospohjaisiin kertoiimiin nähden osakkeen tuotto-odotus on erittäin houkutteleva. Näkemyksemme mukaan, osakkeeseen on hinnoiteltu liian varovainen tulkinta yhtiön lähivuosien kehityksestä.

Annamme osakkeelle osta-suosituksen ja tarkennamme tavoitehintamme 20,15 euroon.

Suositus: OSTA

Tavoitehinta	20,15 €
	
Tulospohjaiset kertoimet	19,10 €
DCF-laskelma	20,90 €
	
DCF-laskelma (terminaalikasvu-%)	20,87 €
DCF-laskelma (EBITA-kerroin)	20,95 €

Tuloslaskelma

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	8,7	11,8	13,5	17,2	18,4	19,0	20,4	21,9	23,4	24,9	26,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materiaalit ja palvelut	1,2	1,7	1,9	2,8	3,1	3,2	3,4	3,7	3,9	4,1	4,4
Henkilöstökulut	4,1	5,8	7,8	9,4	9,9	10,5	11,4	12,3	13,0	13,9	14,8
Liiketoiminnan muut kulut	1,5	1,9	2,3	2,8	3,0	3,6	2,5	2,4	2,6	2,7	2,8
Käyttökate	1,8	2,4	1,5	2,1	2,4	1,8	3,1	3,5	4,0	4,3	4,6
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4
Liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja (EBITA)	1,7	2,3	1,3	1,8	2,1	1,6	2,7	3,2	3,7	3,9	4,2
Konserniliikearvon poistot	-0,3	-0,3	-0,5	-1,0	-1,0	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Liikevoitto	1,4	2,0	0,8	0,8	1,2	0,9	2,1	2,5	3,0	3,2	3,5
Nettorahoitustuotot ja -kulut	0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1,6	1,7	0,7	0,5	0,9	0,7	1,9	2,4	2,9	3,2	3,5
Verot	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	1,1	1,3	0,4	0,1	0,4	0,3	1,2	1,6	2,0	2,3	2,5
EPS	0,76	0,87	0,23	0,05	0,26	0,16	0,71	0,94	1,15	1,29	1,41
EPS oikaistu	0,99	1,09	0,60	0,80	0,95	1,03	1,24	1,47	1,68	1,83	1,95
Liikevaihdon kasvu -%	76 %	35,7 %	14,3 %	27,1 %	7,1 %	3,2 %	7,3 %	7,5 %	7,0 %	6,5 %	6,4 %
Käyttökate -%	21,0 %	20,5 %	10,9 %	12,2 %	13,2 %	9,7 %	15,0 %	16,2 %	17,0 %	17,1 %	17,2 %
EBITA-%	19,9 %	19,5 %	9,4 %	10,6 %	11,6 %	8,3 %	13,5 %	14,7 %	15,6 %	15,8 %	15,9 %
Nettotulos-%	12,9 %	11,0 %	2,8 %	0,5 %	2,4 %	1,4 %	6,1 %	7,5 %	8,6 %	9,1 %	9,3 %

Kvartaaliennusteet

	Q1-24	Q2-24	Q3-24	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25e
Liikevaihto	5,0	5,0	4,2	4,2	5,3	5,2	3,9	4,6
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Materiaalit ja palvelut	-0,9	-0,9	-0,7	-0,6	-1,1	-1,0	-0,6	-0,6
Henkilöstökulut	-2,7	-2,7	-1,8	-2,7	-2,9	-2,9	-1,9	-2,9
Liiketoiminnan muut kulut	-0,7	-0,8	-0,6	-0,8	-0,8	-1,2	-0,7	-0,8
Käyttökate	0,6	0,6	1,1	0,2	0,5	0,2	0,8	0,3
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
EBITA	0,6	0,6	1,0	0,0	0,5	0,1	0,7	0,3
Konserniliikearvon poistot	-0,3	-2,6	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Liikevoitto	0,3	0,3	0,7	-0,1	0,3	0,0	0,5	0,1
Liikevaihdon kasvu	0,6 %	16,6 %	11,5 %	1,0 %	5,6 %	3,7 %	-6,6 %	9,1 %
Käyttökate-%	12,8 %	12,4 %	25,3 %	3,7 %	10,1 %	3,9 %	20,1 %	6,9 %
EBITA-%	11,3 %	11,0 %	23,6 %	0,9 %	8,7 %	2,6 %	18,4 %	5,5 %

Tase

Vastaavaa	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Pysyvät vastaavat						
Konserniliikearvo	7,5	6,4	5,5	4,8	4,1	3,4
Muut aineettomat hyödykkeet	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Aineelliset hyödykkeet	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7	0,7
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	2,5	2,3	2,2	2,0	1,9	1,8
Muut sijoitukset	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Pysyvät vastaavat yhteensä	11,0	9,7	8,5	7,8	7,0	6,2
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myynti- ja muut saamiset	3,1	3,3	2,6	2,7	2,8	3,1
Rahat ja pankkisaamiset	3,7	4,0	2,3	1,9	1,8	2,2
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	6,8	7,3	4,9	4,5	4,6	5,3
Taseen loppusumma	17,8	17,0	13,3	12,4	11,6	11,5
Vastattavaa						
Oma pääoma						
Osakepääoma	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8,1	8,6	8,7	8,8	8,7	8,4
Kertyneet voittovarot	-0,2	-1,5	-2,5	-3,7	-4,1	-4,0
Oma pääoma yhteensä	8,0	7,2	6,2	5,2	4,7	4,5
Vähemmistöosuudet	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Vieras pääoma						
Pitkäaikaiset velat						
Korolliset velat	2,0	1,8	1,3	1,1	0,8	0,6
Muut velat	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pitkäaikaiset velat yhteensä	5,0	1,8	1,3	1,1	0,8	0,6
Lyhytaikaiset velat						
Korolliset velat	0,0	0,2	0,5	0,3	0,3	0,3
Muut lyhytaikaiset velat	4,7	7,7	5,1	5,7	5,7	6,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	4,8	7,9	5,6	6,0	6,0	6,3
Taseen loppusumma	17,8	17,0	13,3	12,4	11,6	11,5

DCF-laskelma

Avainoletukset	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminaali
Liikevaihdon kasvu	7,1 %	3,2 %	7,3 %	7,5 %	7,0 %	6,5 %	6,4 %	1,2 %
Oikaistu liikevoitto-% (EBITA)	11,6 %	8,3 %	13,5 %	14,7 %	15,6 %	15,8 %	15,9 %	14,0 %

EBITA-kerroin (Terminaali) 10,6x

DCF-laskelma	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	18,4	19,0	20,4	21,9	23,4	24,9	26,5
Oikaistu liikevoitto (EBITA)	2,1	1,6	2,7	3,2	3,7	3,9	4,2
- Verot liikevoitosta (EBITA)	-0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8
Liikevoitto verojen jälkeen (NOPAT)	1,7	1,3	2,2	2,6	2,9	3,2	3,4
+ Suunnitelman mukaiset poistot (poislukien liikearvon poistot)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
- Investoinnit	-0,2	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
+/- Nettokäyttöpääoman muutos	0,9	0,5	-0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Vapaa kassavirta	2,8	1,5	2,0	2,6	2,9	3,1	3,3
Diskontattu vapaa kassavirta		0,0	0,0	2,3	2,4	2,3	2,3
Diskontattu kumulatiivinen vapaa kassavirta		0,0	0,0	2,3	4,7	7,0	9,3

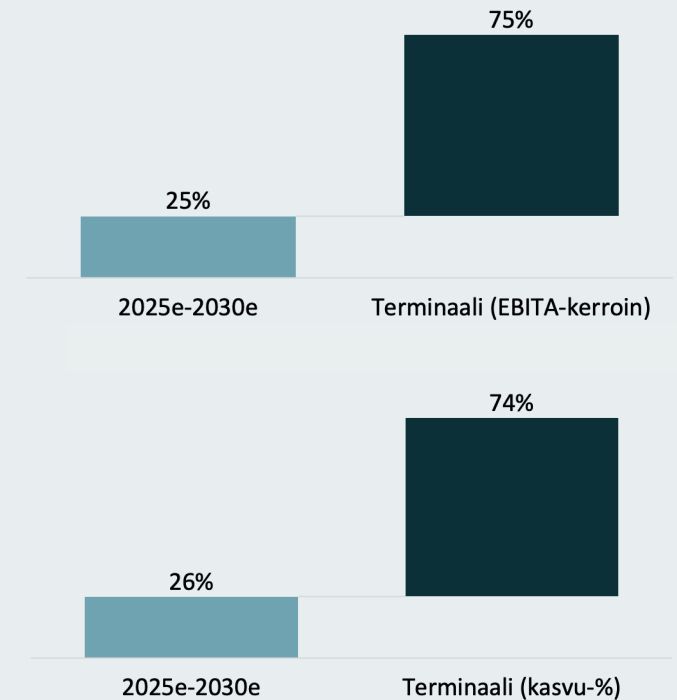
Terminaaliarvo		Terminaaliarvo	
EBITA-kerroin	39,4	Kasvu-%	39,2
EBITA-kerroin (diskontattu)	27,1	Kasvu-% (diskontattu)	27,0
Velaton arvo	36,4	Velaton arvo	36,2
- Nettovelat	-0,5	- Nettovelat	-0,5
- Vähemmistöosuus	0,1	- Vähemmistöosuus	0,1
Oman pääoman arvo	36,8	Oman pääoman arvo	36,6
Per osake	21,0	Per osake	20,9

WACC 8,7 %

Vieraan pääoman kustannus	4,0 %
Veroprosentti	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus verojen jälkeen	3,2 %
Vieraan pääoman osuus (tavoite)	2,0 %

Riskitön korko	2,9 %
Beta	0,94
Markkinoiden riskipreemio	4,9 %
Likviditeettipreemio	1,3 %
Oman pääoman kustannus	8,8 %
Oman pääoman osuus (tavoite)	98,0 %

Rahavirran jakauma



Verrokkiryhmän arvostus

			P/E		EV/EBIT	
	Markkina-arvo	EV	2025e	2026e	2025e	2026e
Digia	169	194	10,2x	9,5x	8,9x	7,6x
Enento	365	508	17,8x	13,6x	13,4x	12,4x
Alma Media	1100	1240	18,5x	16,1x	15,1x	13,5x
Netum	15	21	23,1x	27,1x	9,4x	9,3x
Talenom	134	228	24,6x	17,4x	22,1x	16,5x
Keskiarvo	357	438	18,8x	16,7x	13,8x	11,9x
Inderes	28	27	15,2x	12,6x	12,5x	9,8x

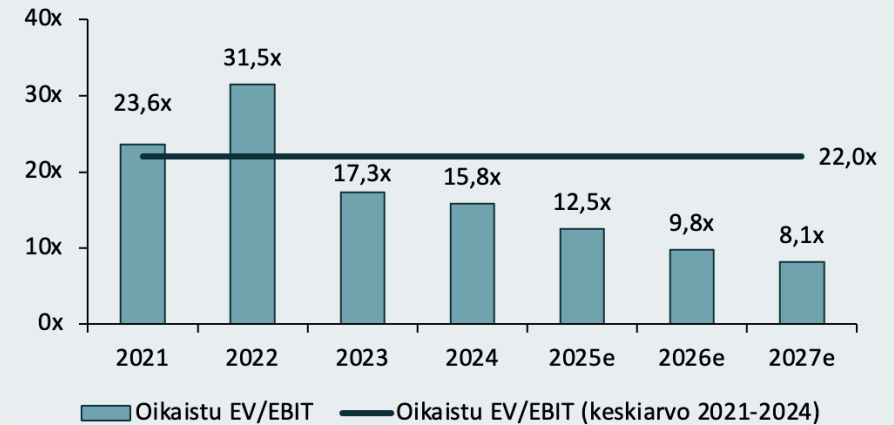
Arvostustaulukko

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	37,5	25,5	19,65	19,9	15,7	15,7	15,7
Osakemäärä	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8
Markkina-arvo	61,3	41,6	33,4	34,2	27,6	27,6	27,6
EV	54,4	40,0	31,4	33,7	27,0	26,8	26,2
P/E	43,1x	110,9x	394,2x	77,7x	101,0x	22,2x	16,8x
P/E oik.	34,4x	42,5x	24,6x	20,9x	15,2x	12,6x	10,7x
P/B	9,1x	5,2x	4,6x	5,4x	5,2x	5,7x	6,0x
P/Liikevaihto	5,2x	3,1x	1,9x	1,9x	1,5x	1,4x	1,3x
EV/EBITDA	22,4x	27,2x	15,0x	13,9x	14,7x	8,8x	7,4x
EV/EBIT oik.	23,6x	31,5x	17,3x	15,8x	12,5x	9,8x	8,1x
EV/Liikevaihto	4,6x	3,0x	1,8x	1,8x	1,4x	1,3x	1,2x
Osinkotuotto-%	2,1 %	3,2 %	4,3 %	4,4 %	5,7 %	5,9 %	6,1 %
Omavaraisuusaste	72,8 %	49,8 %	46,8 %	54,8 %	51,9 %	50,8 %	49,6 %
Nettovelkaantumisaste	-103,2 %	-19,3 %	-27,9 %	-8,2 %	-10,3 %	-15,0 %	-29,5 %

Oikaistu P/E

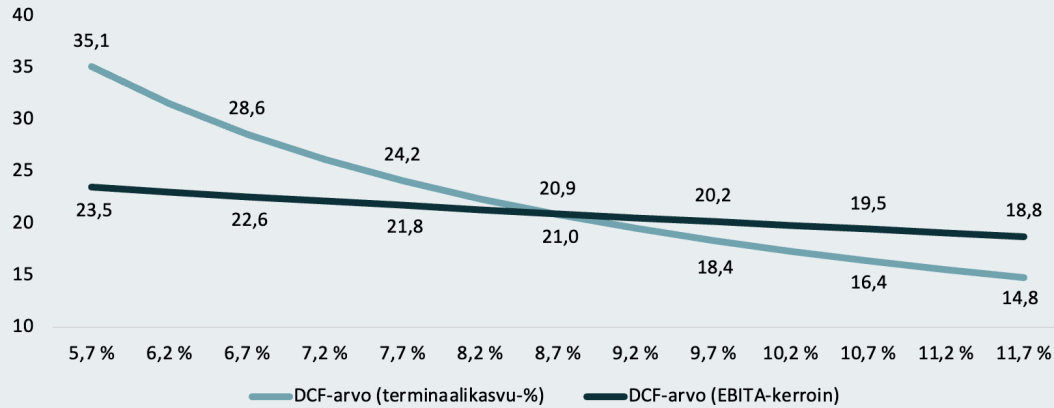


Oikaistu EV/EBIT

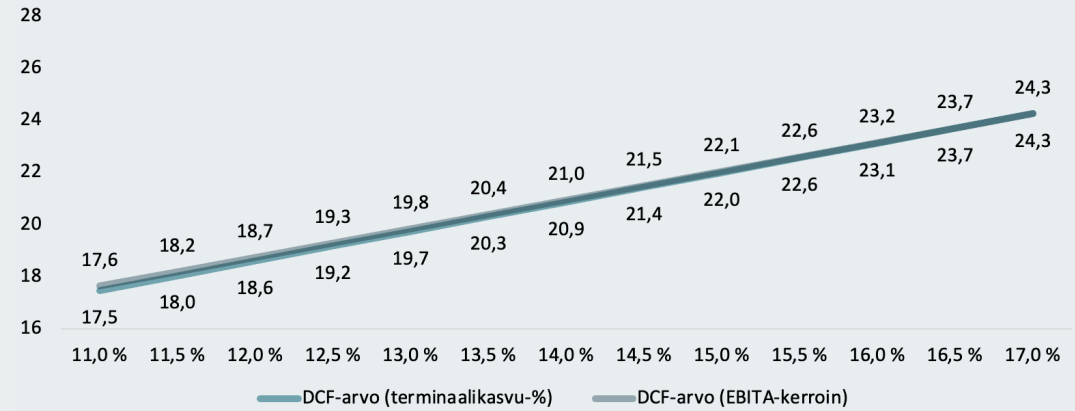


Avainoletusten herkkyyyslaskelmat

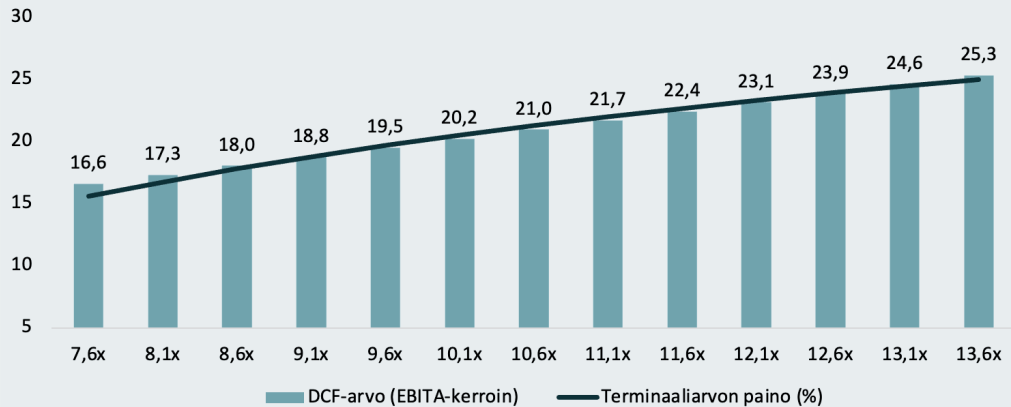
DCF-arvon herkkyyys WACC-%:tin muutoksille



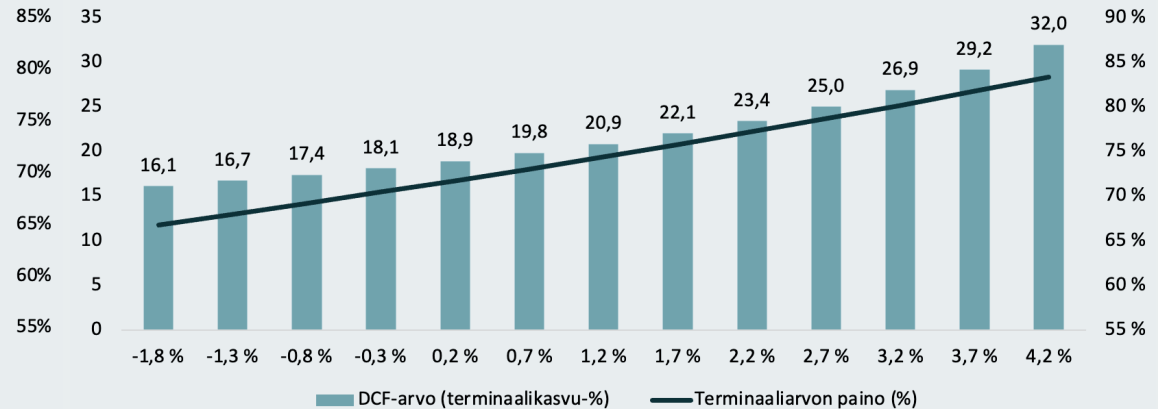
DCF-arvon herkkyyys terminaalin EBITA-marginaalin muutoksille



DCF-arvon herkkyyys terminaali EBITA-kertoimen muutoksille



DCF-arvon herkkyyys terminaalikasvu-%:tin muutoksille



Vastuunrajoituslauseke

Tämä disclaimer koskee Opiskelijoiden tuottamia tai inderes.fi-nettisivuilla julkaistuja kirjallisia sekä video- ja audiomuotoisia raportteja ja muita osaketutkimukseen liittyviä sisältöjä (jäljempänä yhdessä "raportit"). Tämä disclaimer sisältää tärkeää tietoa Opiskelijoiden toimittamasta osaketutkimuksesta, mukaan lukien sijoitussuosituksista.

Inderes Oyj maksaa Opiskelijoille riippumattoman analyysin toimittamisesta.

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.

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Opiskelijat pitävät luotettavina. Opiskelijoiden pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Opiskelijat eivät takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Opiskelijat eivät vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Opiskelijat 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. Opiskelijat eivät 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. Kunkin henkilön tulee itse ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, kunkin henkilön tulee itse perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Kukin henkilö vastaa itse sijoituspäätöksensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Opiskelijoiden tuottamia raportteja ei saa muokata ilman Opiskelijoiden kirjallista suostumusta.

Opiskelijat antavat osakkeille tavoitehinnan. Opiskelijoiden käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Opiskelijoiden näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Opiskelijoiden sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa Inderes Oyj:n 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. Opiskelijat käyttävät tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmääritysmenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet ja vertailuryhmäanalyysi.

Opiskelijoiden 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. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Opiskelijoiden 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 Opiskelijoiden näkemyksen mukaan maltillisia. Opiskelijoilla ei ole 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia Inderes Oyj:ssä. Analyysin laatineiden Opiskelijoiden palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen.

Opiskelijoiden tuottamien raporttien suosituksia, tavoitehintoja tai niissä esitettyjä keskeisiä johtopäätöksiä ei näytetä liikkeeseen laskijoille ennen raportin virallista julkaisua. Pitkän aikavälin laskennallinen arvo yritykselle, eli laskettu käypä-arvo tai DCF-arvo per osake, voi poiketa annetusta tavoitehinnasta, jos Opiskelijat eivät usko osakkeen hinnan saavuttavan laskennallista arvoaan seuraavan kahdentoista kuukauden aikana. Kaikki annetut suositukset eivät välttämättä ole päivittäin täysin linjassa annettuun tavoitehintaan muun muassa raportin kirjoittamisesta johtuvan aikaviiveen johdosta. Raporteissa esitetyt osakekurssitiedot ovat aina lähtökohtaisesti edellisen pörssipäivän päätöskurssitietoja, jollei raportissa toisin mainita. Opiskelijoiden käyttämä suositusmetodologia ei myöskään ole aina käytännöllisin työkalu erittäin volatiileihin ja (tai) epälikvideihin osakkeisiin.