

STUDENT COVERAGE

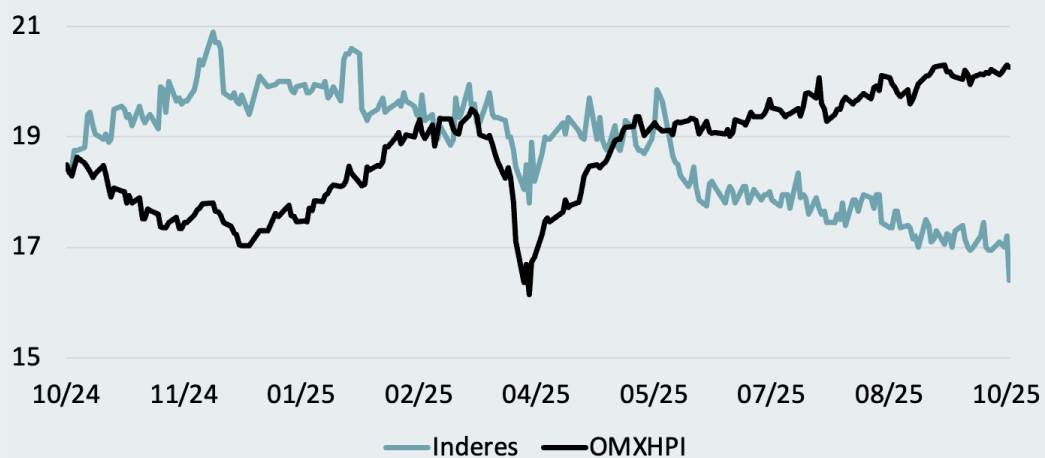
ANALYYSIRAPORTTI INDERES OYJ

Sami Tuuri & Vilho Saarela

Avainluvut

Hinta (EUR)	16,4
Ylin (12kk)	21,3
Alin (12kk)	15,95
Markkinapaikka	First North Suomi
Markkina-arvo (MEUR)	28,8
Keskimääräinen vaihto (3kk, KPL)	2 046

Kurssikehitys (12kk)



Loppuvuosi jää vaisuksi

Inderes antoi negatiivisen tulosvaroituksen ja laski kuluvaan vuoden ohjeistustaan perjantaina 10.10. Yhtiö arvioi nyt liikevaihdon kasvavan hieman tai pysyvän edellisvuoden tasolla, ja oikaistun EBITA-marginaalin olevan noin 11 prosenttia. Aiemmin ohjeistettiin liikevaihdon kasvavan ja marginaalin paranevan edellisvuodesta (11,6 %). Ohjeistuksen laskun taustalla on odotettua heikommaksi jäänyt projektiliikevaihto, joka on painanut etenkin tapahtumaliiketoimintaa ja Ruotsin liiketoimintaa. Asiakkaiden jatkuneet säästöpainet ovat johtaneet suurten tapahtumien skaalautumiseen pienemmiksi ja tuotantojen siirtämiseen, mikä on heikentänyt loppuvuoden näkymiä.

Q3-ennakossamme laskimme hieman ennusteitamme, sillä syyskuussa vastassa on poikkeuksellisen kova vertailuliikevaihto (1,7 M€, +20 % v/v). Tulosvaroitusta viittaa siihen, että syyskuun ja loppuvuoden kehitys jää odotettua vaisummaksi, erityisesti tapahtumaliiketoiminnassa. Tämän osalta olemme tarkistaneet ennusteitamme alaspäin ja odotamme nyt Q3:n liikevaihdon olevan noin 3,9 miljoonaa euroa (aik. 4,2 M€) ja EBITA:n 0,8 miljoonaa euroa (aik. 1,0 M€), mikä vastaa noin 19 prosentin EBITA-marginaalia (aik. 23,9 %).

	Vertailu	Toteuma	Ennuste
	Q3-24	Q3-25	Q3-25e
Liikevaihto	4,2		3,9
EBITA	1,0		0,8
EBITA-%	23,6 %		19,4 %
Liikevoitto	0,7		0,6
Liikevaihdon kasvu-%	11,5 %		-6,6 %

Ennustemuutokset

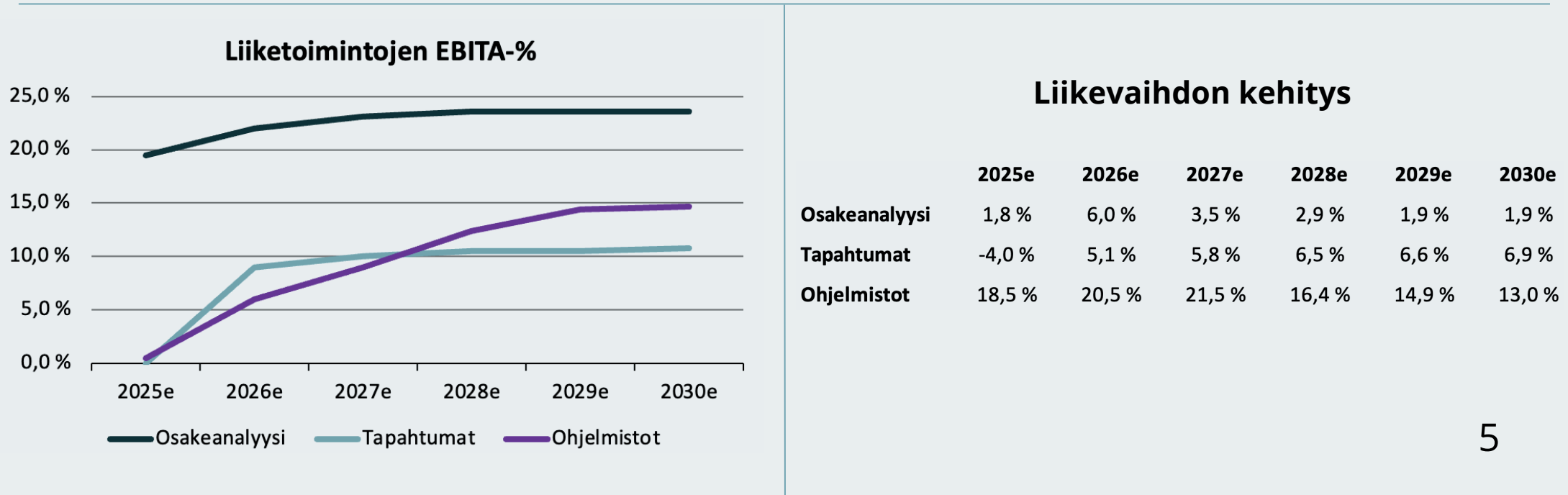
Vuodelle 2025 olemme tehneet merkittäviä ennustetarkennuksia, jotka kohdistuvat erityisesti Ruotsin tapahtumaliiketoimintaan. Segmentti on kohdannut samanaikaisesti sekä sisäisiä haasteita että markkinan heikkoutta, mikä on näkynyt asiakasyritysten varovaisuutena suurten tapahtumien järjestämisessä. Yhtiön tiedotteen mukaan projektiliikevaihto on jäänyt odotuksia heikommaksi kaikissa liiketoiminnoissa, minkä vuoksi olemme tarkistaneet alaspäin myös ohjelmistojen ja osakeanalyysin liikevaihtoennusteita. Kokonaisuutena ennustamme liikevaihdon kasvavan noin 1,1 prosenttia vuonna 2025. Olemme laskeneet myös kannattavuusennustettamme vastaamaan yhtiön päivitettyä ohjeistusta ja odotamme oikaistun EBITA-marginaalin olevan noin 10,9 prosenttia tilikaudella 2025.

Vuodelle 2026 olemme tehneet maltillisia tarkennuksia kasvuoletuksiin. Uusiasiakashankinnan onnistumisen todennäköisyyksiä on laskettu hienovaraisesti kaikilla tuotealueilla ja markkinoilla, mutta vaikutus konsernitasolla jää vähäiseksi.

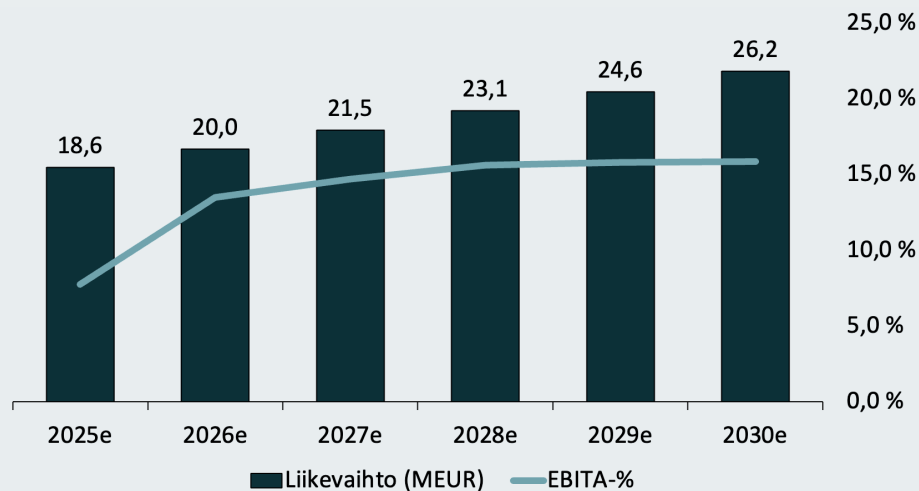
Ennustemuutokset	2025			2026			2027		
	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %
Liikevaihto	19,3	18,6	-3,8 %	20,8	20,0	-4,0 %	22,4	21,5	-4,2 %
EBITA	1,8	1,4	-21,9 %	2,9	2,7	-6,7 %	3,4	3,2	-5,7 %
EBITA-%	9,5 %	7,7 %	-1,8 %-yks.	13,9 %	13,5 %	-0,4 %-yks.	15,0 %	14,7 %	-0,3 %-yks.
EPS oik.	1,15	0,97	-16,0 %	1,31	1,22	-6,6 %	1,53	1,45	-5,6 %

Emme odota Ruotsin analyysiliiketoiminnan asiakasmäärän kasvua uusien listautumisten myötä, sillä kulunut vuosi on osoittanut, ettei Inderes ole onnistunut vakiinnuttamaan asemaansa ensisijaisena kumppanina uusille listautujille. Ohjelmistoliiketoiminta säilyy selkeänä kasvun veturina, mutta olemme maltillistaneet ennusteita kilpailun kiristymisen ja asiakasaktiviteetin vaihtelevuuden vuoksi. Emme kuitenkaan ole huolissamme tapahtumaliiketoiminnan kilpailukyvyistä, vaan pidämme Inderesin tuoteportfoliota kokonaisuutena vahvana ja kilpailukykyisenä. Näemme yhtiön tarjoamassa edelleen merkittävää potentiaalia tulevien vuosien kasvuun. Kannattavuusennusteita on hienosäädetty lievästi alaspäin suhteessa liikevaihtoon, mutta kokonaiskuva säilyy edelleen vakaana.

Vuonna 2025 osakeanalyysiliiketoiminta säilyy Inderesin kannattavimpana segmenttinä, vaikka markkina on edelleen haastava. Tapahtumaliiketoiminnan kannattavuus jää selvästi alle normaalitason, mikä johtuu kertaluonteisista eristä ja liikevaihdon laskusta etenkin Ruotsissa. Ohjelmistoliiketoiminta jatkaa kasvuaan ja sen marginaalien odotetaan paranevan, mikä tuo vakautta kokonaisuuteen haastavasta vuodesta huolimatta.



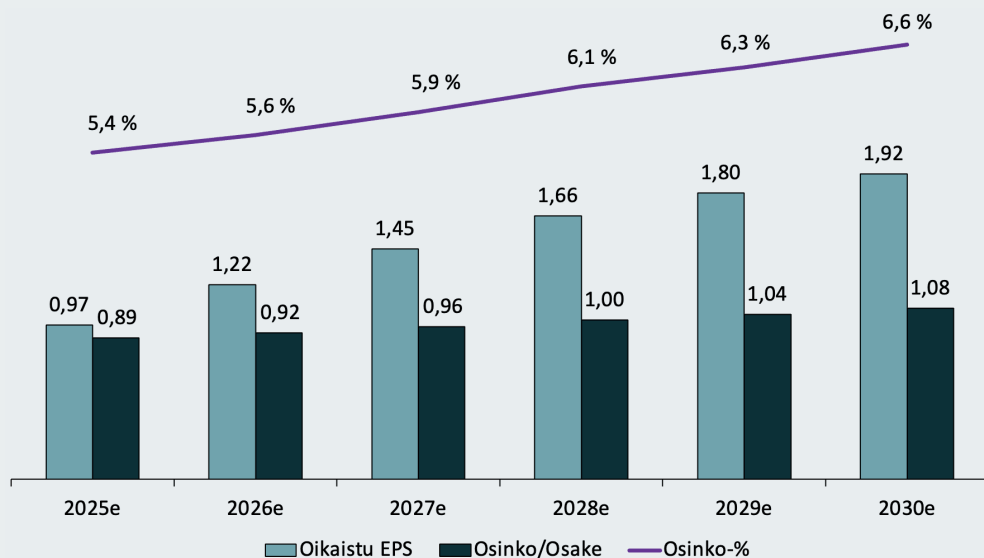
Liikevaihto ja kannattavuus



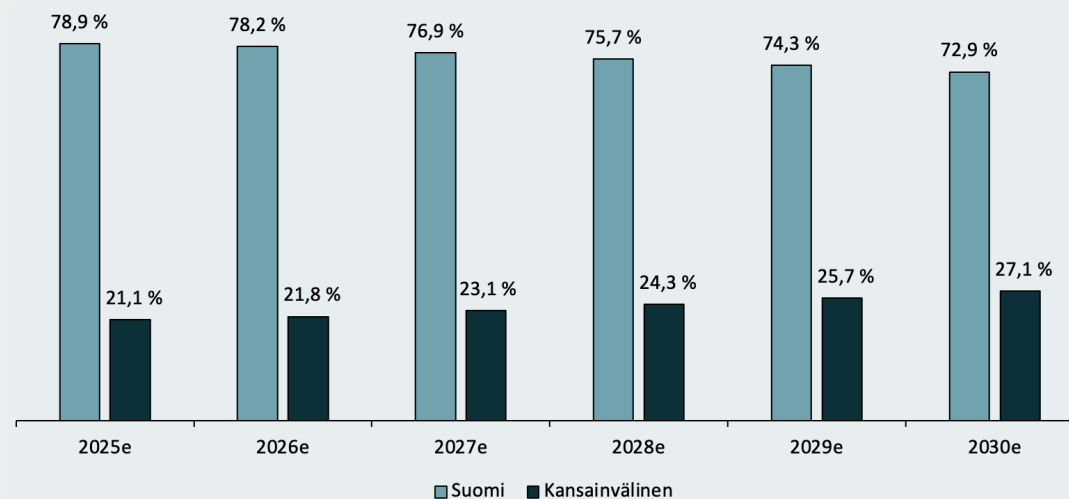
Liikevaihdon kehitys

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

Osakekohtainen tulos ja osinko



Liikevaihdon jakauma



Arvonmääritys

Lisää-suositus ja tavoitehinta 19,45 €

Inderesin arvostus on nykyisellä tasolla houkutteleva, kun huomioidaan yhtiön pitkän aikavälin potentiaali. Vuoden 2025 lukuihin sisältyy merkittävä, noin 0,6 miljoonan euron kertaluonteinen oikaisu, joka vääristää kannattavuuskuvausta hetkellisesti. Ohjelmistoliiketoiminnan kaksinumeroiset kasvuluvut tukevat kuitenkin korkeampaa arvostustasoa ja antavat perusteen tarkastella yhtiötä pidemmällä aikavälillä.

Emme pidä realistisena arvostuksen palaamista historialliselle keskiarvolle, mutta vuoden 2026–2027 ennusteiden pohjalta osakkeen hinnoittelu on mielestämme houkutteleva. Tästä syystä näemme, että sijoittajien kannattaa pysyä yhtiön tarinassa mukana kansainvälistymiseen liittyvistä haasteista huolimatta.

Päivitetyillä ennusteillamme sijoitustarina nojaa entistä vahvemmin Suomen liiketoiminnan vakaaseen ja kannattavaan kasvuun sekä ohjelmistoliiketoiminnan kansainväliseen laajentumiseen. Ohjelmistotarjoama erottuu markkinassa edukseen, ja sen jakelumalli, joka perustuu sekä suoramyyntiin että kumppaneiden hyödyntämiseen, tukee kasvumahdollisuuksia tulevana vuosina. Osakekurssi heijastelee jo osin lähiajan riskejä, mutta samalla se tarjoaa option kannattavan kansainvälisen kasvun toteutumiselle. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on edelleen yli 30 prosentin liikevaihdon kasvun ja EBITA-marginaalin yhteissumma.

Toistamme lisää-suosituksen ja tarkennamme tavoitehintamme 19,45 euroon.

Suositus: LISÄÄ

Tavoitehinta	19,45 €
	
Tulospohjaiset kertoimet	17,65 €
DCF-laskelma	20,65 €
	
DCF-laskelma (terminaalikasvu-%)	20,62 €
DCF-laskelma (EBITA-kerroin)	20,69 €

Tuloslaskelma

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	8,7	11,8	13,5	17,2	18,4	18,6	20,0	21,5	23,1	24,6	26,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	3,6	3,8	4,1	4,3
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	3,2	2,3	2,2	2,4	2,4	2,5
Käyttökate	1,8	2,4	1,5	2,1	2,4	1,7	3,0	3,5	3,9	4,2	4,5
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	1,4	2,7	3,2	3,6	3,9	4,1
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	0,7	2,0	2,5	2,9	3,2	3,4
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	0,5	1,8	2,3	2,8	3,1	3,4
Verot	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,6	-0,7	-0,7	-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	0,2	1,2	1,6	2,0	2,2	2,4
EPS	0,76	0,87	0,23	0,05	0,26	0,09	0,69	0,91	1,12	1,27	1,39
EPS oikaistu	0,99	1,09	0,60	0,80	0,95	0,97	1,22	1,45	1,66	1,80	1,92
Liikevaihdon kasvu -%	76 %	35,7 %	14,3 %	27,1 %	7,1 %	1,1 %	7,8 %	7,5 %	7,0 %	6,6 %	6,5 %
Käyttökate -%	21,0 %	20,5 %	10,9 %	12,2 %	13,2 %	9,1 %	15,0 %	16,2 %	17,0 %	17,1 %	17,2 %
EBITA-%	19,9 %	19,5 %	9,4 %	10,6 %	11,6 %	7,7 %	13,5 %	14,7 %	15,6 %	15,8 %	15,9 %
Nettotulos-%	12,9 %	11,0 %	2,8 %	0,5 %	2,4 %	0,9 %	6,0 %	7,5 %	8,6 %	9,1 %	9,3 %

Kvartaaliennusteet

	Q1-24	Q2-24	Q3-24	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25e	Q4-25e
Liikevaihto	5,0	5,0	4,2	4,2	5,3	5,2	3,9	4,3
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materiaalit ja palvelut	-0,9	-0,9	-0,7	-0,6	-1,1	-1,0	-0,6	-0,5
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	-0,6	-0,7
Käyttökate	0,6	0,6	1,1	0,2	0,5	0,2	0,8	0,1
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	0,8	0,1
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	0,6	-0,1
Liikevaihdon kasvu	0,6 %	16,6 %	11,5 %	1,0 %	5,6 %	3,7 %	-6,6 %	0,5 %
Käyttökate-%	12,8 %	12,4 %	25,3 %	3,7 %	10,1 %	3,9 %	21,0 %	3,5 %
EBITA-%	11,3 %	11,0 %	23,6 %	0,9 %	8,7 %	2,6 %	19,4 %	2,0 %

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 osakkuusyhtiöihin	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	2,6	2,8	3,0
Rahat ja pankkisaamiset	3,7	4,0	2,3	1,7	1,6	2,0
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	6,8	7,3	4,9	4,3	4,4	5,0
Taseen loppusumma	17,8	17,0	13,3	12,1	11,4	11,2
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	-3,9	-4,2	-4,2
Oma pääoma yhteensä	8,0	7,2	6,2	5,1	4,6	4,3
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	5,6	5,6	5,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä	4,8	7,9	5,6	5,9	5,9	6,2
Taseen loppusumma	17,8	17,0	13,3	12,1	11,4	11,2

DCF-laskelma

Avainoletukset	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminaali
Liikevaihdon kasvu	7,1 %	1,1 %	7,8 %	7,5 %	7,0 %	6,6 %	6,5 %	1,2 %
Oikaistu liikevoitto-% (EBITA)	11,6 %	7,7 %	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	18,6	20,0	21,5	23,1	24,6	26,2
Oikaistu liikevoitto (EBITA)	2,1	1,4	2,7	3,2	3,6	3,9	4,1
- Verot liikevoitosta (EBITA)	-0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8
Liikevoitto verojen jälkeen (NOPAT)	1,7	1,2	2,2	2,5	2,9	3,1	3,3
+ 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	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
+/- Nettokäyttöpääoman muutos	0,9	0,4	-0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Vapaa kassavirta	2,8	1,4	2,0	2,6	2,9	3,0	3,2
Diskontattu vapaa kassavirta		0,3	0,4	2,2	2,3	2,2	2,2
Diskontattu kumulatiivinen vapaa kassavirta		0,3	0,7	2,9	5,3	7,5	9,7

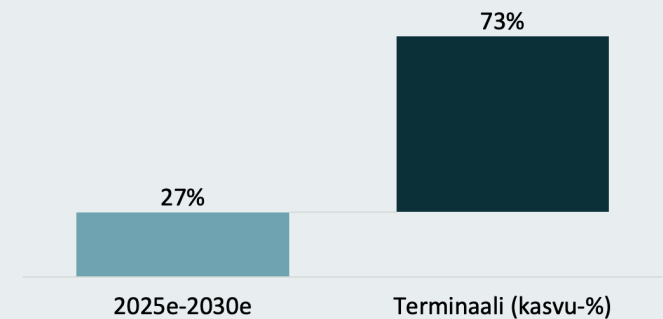
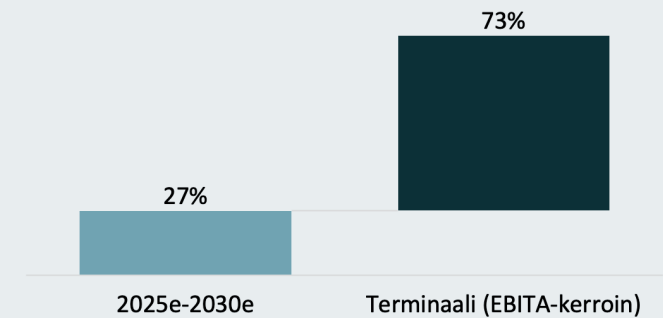
Terminaaliarvo		Terminaaliarvo	
EBITA-kerroin	38,8	Kasvu-%	38,7
EBITA-kerroin (diskontattu)	26,2	Kasvu-% (diskontattu)	26,1
Velaton arvo	35,9	Velaton arvo	35,8
- Nettovelat	-0,5	- Nettovelat	-0,5
- Vähemmistöosuus	0,1	- Vähemmistöosuus	0,1
Oman pääoman arvo	36,3	Oman pääoman arvo	36,2
Per osake	20,7	Per osake	20,6

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	165	190	9,9x	8,8x	8,3x	7,6x
Enento	356	503	18,6x	13,3x	12,7x	11,8x
Alma Media	1223	1383	19,9x	18,5x	16,7x	15,6x
Netum	17	24	19,4x	17,0x	8,8x	8,6x
Talenom	164	257	24,8x	15,0x	20,2x	14,6x
Keskiarvo	385	471	18,5x	14,5x	13,4x	11,6x
Inderes	29	28	16,9x	13,4x	14,0x	10,4x

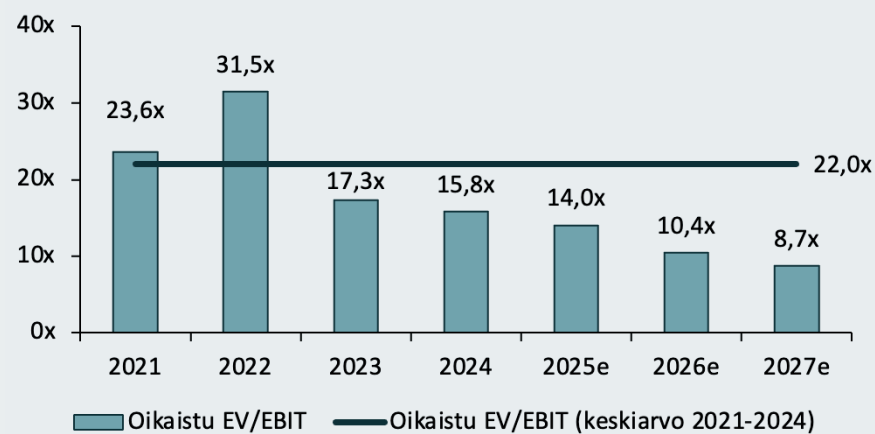
Arvostustaulukko

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	37,5	25,5	19,65	19,9	16,4	16,4	16,4
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	28,8	28,8	28,8
EV	54,4	40,0	31,4	33,7	28,4	28,2	27,7
P/E	43,1x	110,9x	394,2x	77,7x	174,1x	23,8x	17,9x
P/E oik.	34,4x	42,5x	24,6x	20,9x	16,9x	13,4x	11,3x
P/B	9,1x	5,2x	4,6x	5,4x	5,6x	6,1x	6,5x
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	16,8x	9,4x	7,9x
EV/EBIT oik.	23,6x	31,5x	17,3x	15,8x	14,0x	10,4x	8,7x
EV/Liikevaihto	4,6x	3,0x	1,8x	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x
Osinkotuotto-%	2,1 %	3,2 %	4,3 %	4,4 %	5,4 %	5,6 %	5,9 %
Omavaraisuusaste	72,8 %	49,8 %	46,8 %	54,8 %	51,7 %	50,4 %	48,9 %
Nettovelkaantumisaste	-103,2 %	-19,3 %	-27,9 %	-8,2 %	-7,3 %	-11,5 %	-25,6 %

Oikaistu P/E

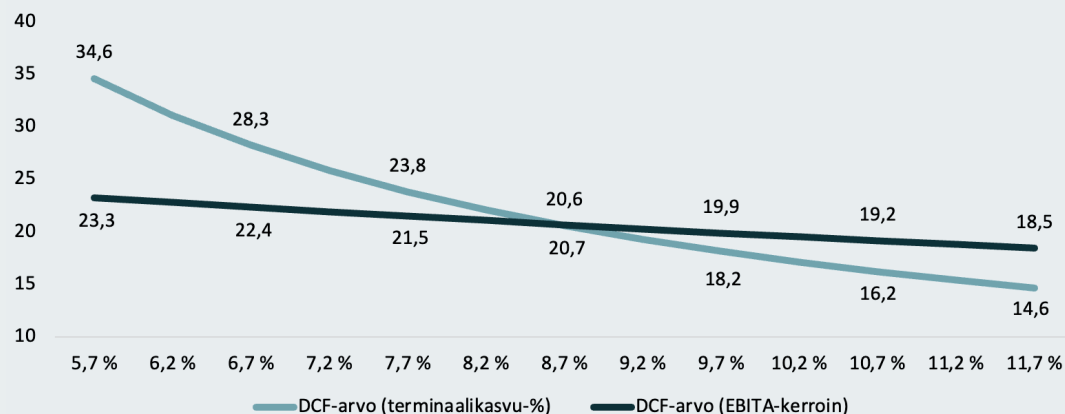


Oikaistu EV/EBIT

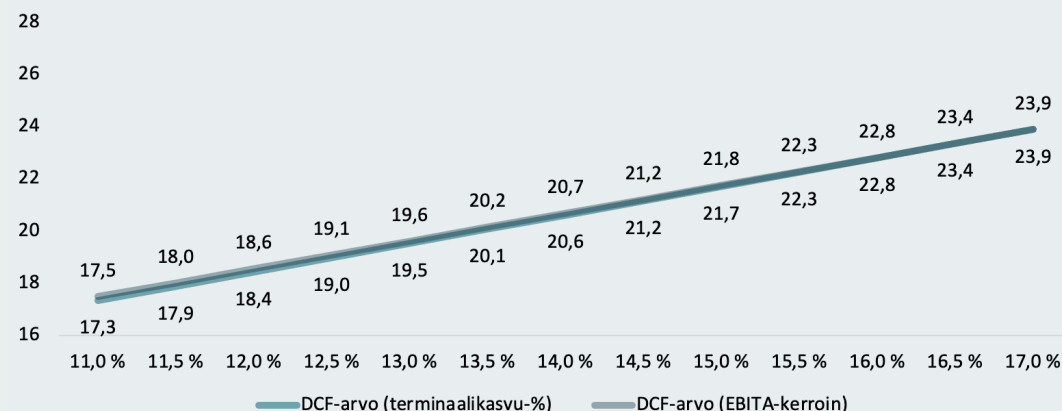


Avainoletusten herkkyysskalkelmat

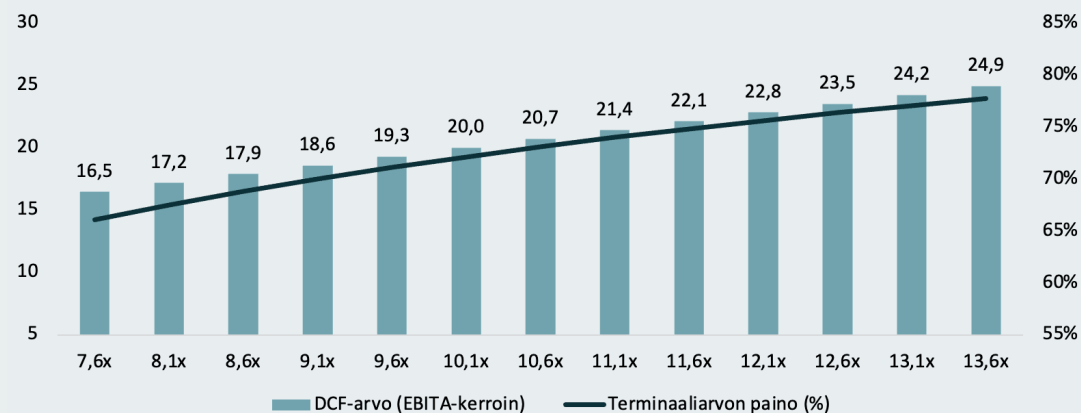
DCF-arvon herkkyys WACC-%:tin muutoksille



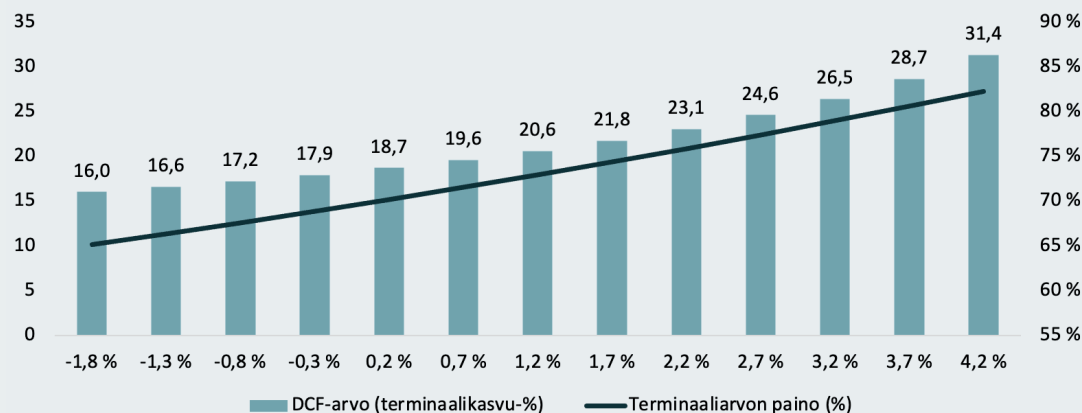
DCF-arvon herkkyys terminaalien EBITA-marginaalin muutoksille



DCF-arvon herkkyys terminaalien EBITA-kertoimen muutoksille



DCF-arvon herkkyys 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 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. 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.