



STUDENT COVERAGE

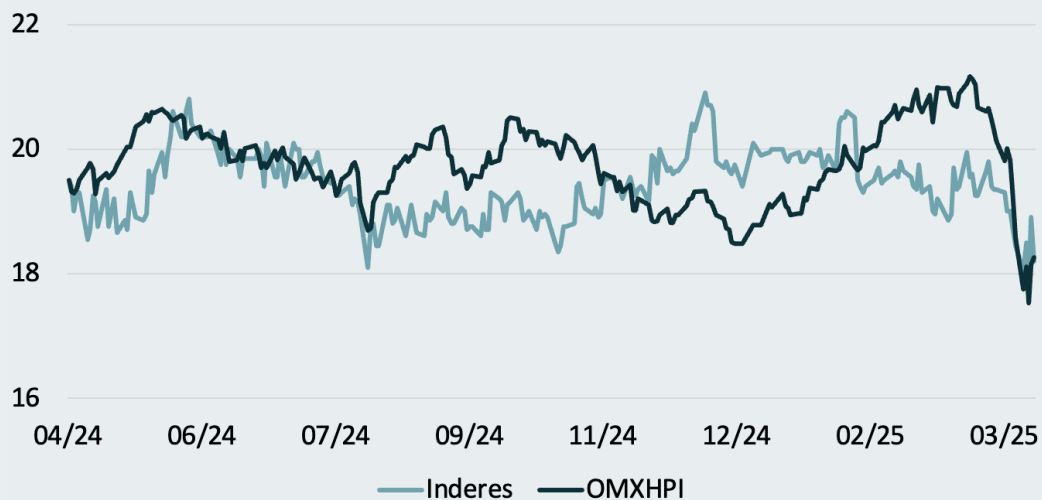
Q1-ENNAKKO • INDERES OYJ

Sami Tuuri & Vilho Saarela

Avainluvut

Hinta (EUR)	18,2
Ylin (12kk)	21,3
Alin (12kk)	16,85
Markkinapaikka	First North Suomi
Markkina-arvo (MEUR)	31,3
Keskimääräinen vaihto (3kk, KPL)	1009

Kurssikehitys (12kk)



Toimintaympäristö haastava alkuvuonna

Markkinatilanne on alkuvuonna muuttunut nopeasti ja liikkeet ovat olleet poikkeuksellisia. Epävarmuutta ovat lisänneet muun muassa Yhdysvaltojen uudet talouslinjaukset, kuten tullitoimet ja kiristytvä kauppapolitiikka. Tämä on näkynyt pääomamarkkinoilla varovaisuutena, lisääntyneenä volatiliteettina ja laskeneina arvostustasoina.

Kehitys on olennaista myös Inderesin kannalta. Kuten Seurannan aloitus -raportissa totesimme, epävarma markkinaympäristö ja heikko taloustilanne vähentävät yhtiöiden halukkuutta panostaa sijoittajaviestintään. Listautumismarkkina näytti jo aktivoituvan, mutta viimeisten markkinamuutosten myötä arvioimme sen olevan tällä hetkellä käytännössä sulkeutunut.

Ensimmäisellä kvartaalilla Helsingin pörssiin listautui kaksi yhtiötä, mutta kumpikaan ei ostanut Inderesin osakeanalyysipalvelua. Tämä haastaa aiempaa oletustamme, jonka mukaan listautuva yhtiö valitsee suurella todennäköisyydellä Inderesin analyysipalvelun. Olemme tarkentaneet odotuksiamme uuden asiakashankinnan osalta kaikissa kohdemaissa.

Ruotsissa tapahtumaliiketoiminta on arviomme mukaan pysynyt vakaana, mutta analyysiasiakkuuksien määrä ei ole kasvanut toivotusti. Inderesin mukaan Ruotsin liikevaihto laski alkuvuonna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Ohjelmistotuotteiden näkymät ovat kuitenkin hyvät, ja ne voivat tukea kasvua tilanteessa, jossa asiakasyritykset etsivät kustannustehokkaita ratkaisuja.

Ennustemuutokset

Tarkistimme ennusteitamme ennusteperiodilta. Muutosten taustalla ovat alkuvuoden heikko listautumisaktiivisuus Suomessa, toteutumatta jääneet analyysikaupat sekä Ruotsin odotuksia heikompi kehitys. Kasvanut epävarmuus vaikuttaa erityisesti uusien asiakkuuksien hankintaan, minkä vuoksi Ruotsin liiketoiminnan kasvuennusteita on maltillistettu.

Merkittävin tarkistus tehtiin kuitenkin Suomen liiketoiminnan kasvuennusteeseen vuodelle 2025, jossa listautumismarkkinan vaisu kehitys painaa lähiajan näkymiä. Arviomme mukaan valtaosa uusista listautumisista siirtyy vuodelle 2026.

Samalla päivitimme ohjelmistoliiketoiminnan kasvuoletuksia selvästi myönteisempään suuntaan. Odotamme ohjelmistopohjaisen liikevaihdon kiihtyvän vuosina 2026 ja 2027, kun yhtiö ohjaa panostuksia yhä enemmän skaalautuviin tuotteisiin. Kasvun nähdään jatkuvan tulevana vuosina erityisesti ohjelmistojen vetämänä. Alensimme maltillisesti kannattavuusennusteitamme lähivuosille, liiketoiminnan vaatiessa arviota enemmän kasvuinvestointeja.

Ennustemuutokset	2025			2026			2027		
	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %
Liikevaihto	19,7	19,5	-1,3 %	21,7	21,4	-1,4 %	23,9	23,5	-1,5 %
EBITA	2,5	2,4	-5,1 %	3,1	2,9	-4,8 %	3,7	3,5	-5,4 %
EBITA-%	12,9 %	12,4 %	-3,9 %	14,1 %	13,6 %	-3,5 %	15,3 %	14,7 %	-3,9 %
EPS oik.	1,15	1,09	-5,2 %	1,41	1,34	-4,9 %	1,70	1,61	-5,3 %

Q1-ennusteet

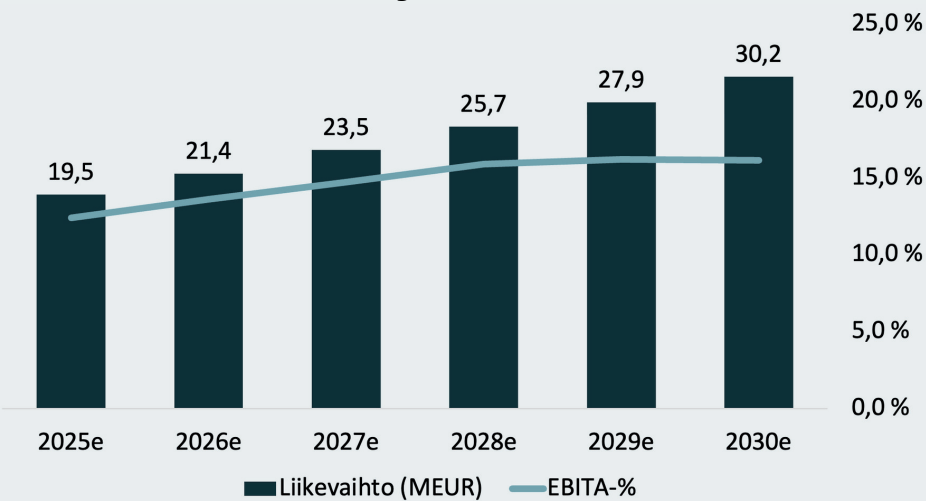
Emme odota merkittäviä yllätyksiä Q1-raportin yhteydessä, ja ennustemme on pysynyt ennallaan. Tapahtumaliiketoiminta on alkuvuodesta kausiluonteisesti hiljaisempaa, mutta jatkuviin sopimuksiin perustuva webcast-tuotanto on arviomme mukaan tuottanut vakaata kassavirtaa.

Yhtiön kommenttien perusteella ohjelmistomyynti on kehittynyt suotuisasti ja viittaa edelleen hyvään kysyntätilanteeseen. Odotamme ensimmäiseltä kvartaalilta vakaata kehitystä, ja suurin osa liikevaihdosta on jo tiedossa kuukausiraportoinnin perusteella.

	Vertailu	Toteuma	Ennuste
	Q1-24	Q1-25	Q1-25e
Liikevaihto	5,0		5,2
EBITA	0,6		0,6
EBITA-%	11,3 %		11,3 %
Liikevoitto	0,3		0,4

Kuukausi	2025	2024	Kasvu %
Tammikuu	1,1	1	11 %
Helmikuu	1,8	1,7	0 %
Maaliskuu (ennuste)	2,3	2,5	2 %

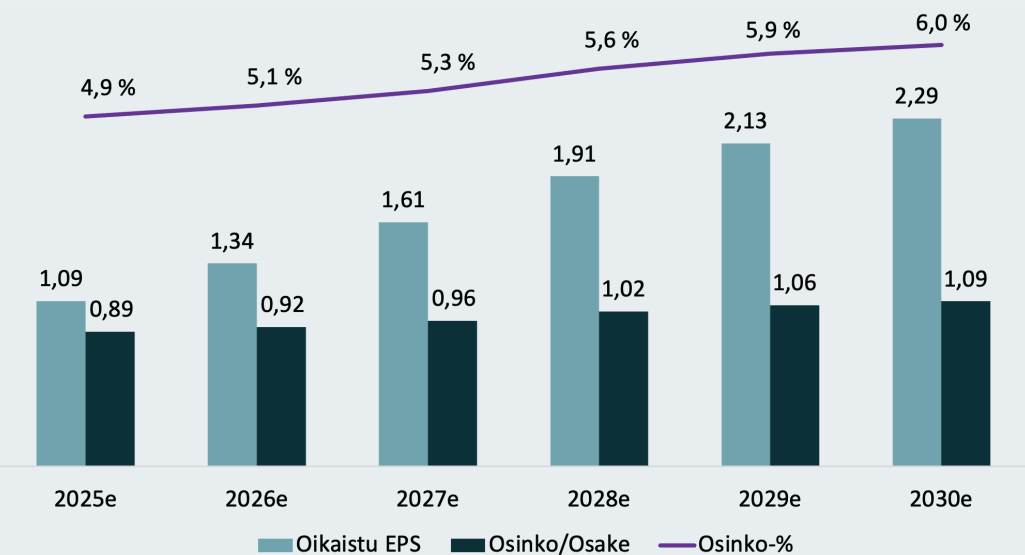
Liikevaihto ja kannattavuus



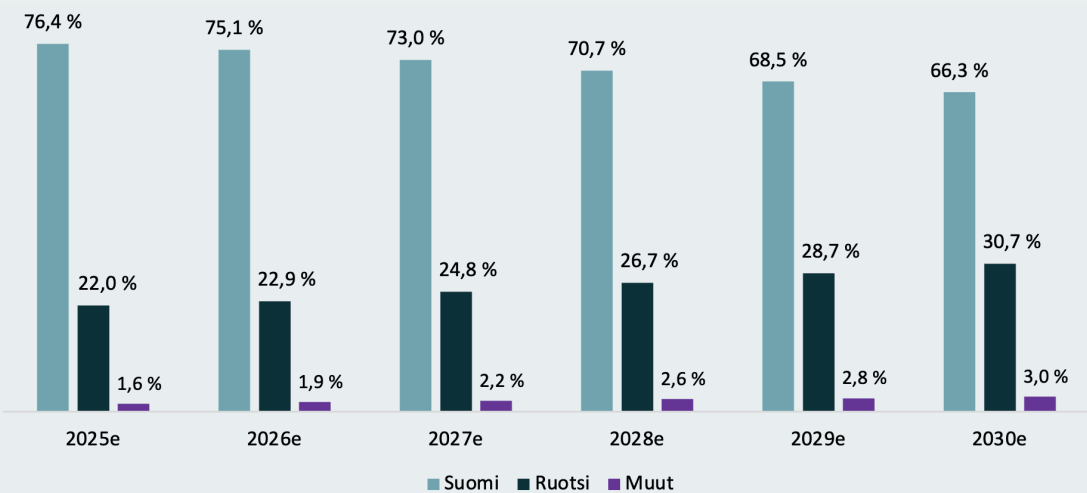
Liikevaihdon kehitys

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Suomi	4,3 %	8,0 %	7,0 %	5,8 %	5,2 %	4,8 %
Ruotsi	10,2 %	14,1 %	19,4 %	17,2 %	16,9 %	15,8 %
Muut	47,1 %	34,6 %	24,1 %	27,9 %	17,4 %	18,6 %
Konserni	5,9 %	9,7 %	10,1 %	9,1 %	8,6 %	8,4 %

Osakekohtainen tulos ja osinko



Liikevaihdon jakauma



Arvonmääritys

Arvonmäärityksemme perustuu DCF-laskelmaan sekä tulospohjaisiin arvostuskertoimiin suhteessa verrokkiryhmään. Näin pyrimme muodostamaan kokonaisvaltaisen kuvan Inderesin arvostuksesta. Huomioimme arvonmäärityksessä strategian onnistumisen pidemmän aikavälin potentiaalin sekä nykyiset markkinaolosuhteet. Käytämme DCF-laskelmaa ja tulospohjaisia arvostuskertoimia 60/40 suhteessa.

DCF-laskelma

Olemme mallintaneet DCF-laskelmassamme terminaaliarvoa terminaalikasvuprosentilla sekä EBITA-kertoimeen perustuvalla menetelmällä. Laskelma indikoi osakkeen arvoksi 25,15 euroa ja 24,56 euroa ja käytämme näitä arvoja 50/50 suhteessa. Näin DCF-laskelman arvoksi tulee 24,85 euroa.

Tulospohjaiset kertoimet

Inderesin osakkeen arvostusta suhteessa verrokkiyhtiöiden voidaan pitää neutraalina. Verrokkiryhmän ennusteissa olemme käyttäneet Refinitivin konsensusennusteita. Verrokkiyhtiöiden keskimääräiseen arvostukseen perustuvaksi arvoksi muodostuu 17,11 euroa, eli osake on näin arvioituna täyteen hinnoiteltu.

Lisää-suositus ja tavoitehinta 21,75 €

Toistamme Inderesille lisää-suosituksen 21,75 euron tavoitehinnalla. Tekemämme ennustemuutokset sekä verrokkiyhtiöiden laskenut arvostustaso laskevat tavoitehintamme hieman. Osinkotuotosta ja tuloskasvusta muodostuva tuotto-odotus ylittää tuottovaateemme, ja tuotto-riskisuhde tukee edelleen myönteistä suositustamme.

Suositus: LISÄÄ

Tavoitehint	21,75 €
	
Tulospohjaiset kertoimet	17,11 €
DCF-laskelma	24,85 €
	
DCF-laskelma (terminaalikasvu-%)	25,15 €
DCF-laskelma (EBITA-kerroin)	24,56 €

Tuloslaskelma

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	8,7	11,8	13,5	17,2	18,4	19,5	21,4	23,5	25,7	27,9	30,2
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	3,6	3,9	4,2	4,6	5,0
Henkilöstökulut	4,1	5,8	7,8	9,4	9,9	10,6	11,4	12,3	13,0	13,9	14,8
Liiketoiminnan muut kulut	1,5	1,9	2,3	2,8	3,0	3,0	3,2	3,5	4,0	4,5	5,1
Käyttökate	1,8	2,4	1,5	2,1	2,4	2,7	3,2	3,8	4,4	4,9	5,3
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja (EBITA)	1,7	2,3	1,3	1,8	2,1	2,4	2,9	3,5	4,1	4,5	4,9
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	1,7	2,2	2,8	3,4	3,8	4,2
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	1,5	2,0	2,6	3,3	3,8	4,1
Verot	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0
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	0,9	1,4	1,8	2,4	2,7	3,0
EPS	0,76	0,87	0,23	0,05	0,26	0,55	0,79	1,07	1,37	1,58	1,75
EPS oikaistu	0,99	1,09	0,60	0,80	0,95	1,09	1,34	1,61	1,91	2,13	2,29
Liikevaihdon kasvu -%	76 %	35,7 %	14,3 %	27,1 %	7,1 %	5,9 %	9,7 %	10,1 %	9,1 %	8,6 %	8,4 %
Käyttökate -%	21,0 %	20,5 %	10,9 %	12,2 %	13,2 %	13,9 %	15,1 %	16,2 %	17,3 %	17,5 %	17,5 %
EBITA-%	19,9 %	19,5 %	9,4 %	10,6 %	11,6 %	12,4 %	13,6 %	14,7 %	15,9 %	16,2 %	16,2 %
Nettotulos-%	12,9 %	11,0 %	2,8 %	0,5 %	2,4 %	4,8 %	6,4 %	7,8 %	9,2 %	9,8 %	9,9 %

Kvartaaliennusteet

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

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

DCF-laskelma

Avainoletukset	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminaali
Liikevaihdon kasvu	7,1 %	5,9 %	9,7 %	10,1 %	9,1 %	8,6 %	8,4 %	1,2 %
Oikaistu liikevoitto-% (EBITA)	11,6 %	12,4 %	13,6 %	14,7 %	15,9 %	16,2 %	16,2 %	14,0 %

EBITA-kerroin (Terminaali) 10,6x

DCF-laskelma	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	18,4	19,5	21,4	23,5	25,7	27,9	30,2
Oikaistu liikevoitto (EBITA)	2,1	2,4	2,9	3,5	4,1	4,5	4,9
- Verot liikevoitosta (EBITA)	-0,4	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0
Liikevoitto verojen jälkeen (NOPAT)	1,7	1,9	2,3	2,8	3,3	3,6	3,9
+ Suunnitelman mukaiset poistot (poislukien liikearvon poistot)	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
- Investoinnit	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5
+/- Nettokäyttöpääoman muutos	0,94	0,15	0,12	-0,13	-0,01	0,04	0,08
Vapaa kassavirta	2,8	2,1	2,4	2,6	3,2	3,6	3,9
Diskontattu vapaa kassavirta		1,5	1,6	2,2	2,5	2,5	2,6
Diskontattu kumulatiivinen vapaa kassavirta		1,5	3,0	5,2	7,7	10,2	12,8

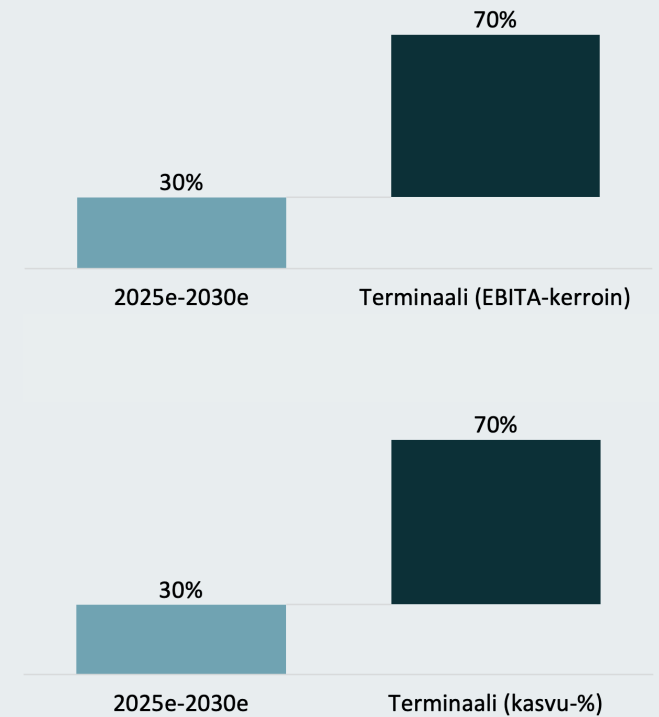
Terminaaliarvo		Terminaaliarvo	
EBITA-kerroin	44,8	Kasvu-%	46,4
EBITA-kerroin (diskontattu)	29,1	Kasvu-% (diskontattu)	30,1
Velaton arvo	41,8	Velaton arvo	42,8
- Nettovelat	-0,5	- Nettovelat	-0,5
- Vähemmistöosuus	0,1	- Vähemmistöosuus	0,1
Oman pääoman arvo	42,2	Oman pääoman arvo	43,2
Per osake	24,6	Per osake	25,1

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



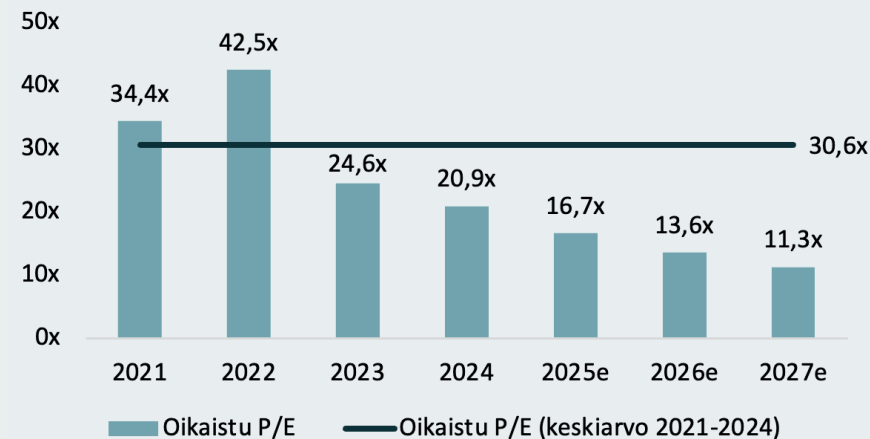
Verrokkiryhmän arvostus

			P/E		EV/EBIT	
	Markkina-arvo	EV	2025e	2026e	2025e	2026e
Digia	177	188	10,8x	9,8x	8,0x	7,1x
Enento	359	503	16,1x	13,1x	12,0x	10,4x
Alma Media	989	1134	17,1x	15,4x	14,6x	14,3x
Netum	27	33	14,0x	10,5x	9,1x	7,6x
Talenom	133	221	17,5x	11,8x	16,2x	11,9x
Keskiarvo	337	416	15,1x	12,1x	12,0x	10,2x
Inderes	31	31	16,7x	13,6x	12,6x	10,3x

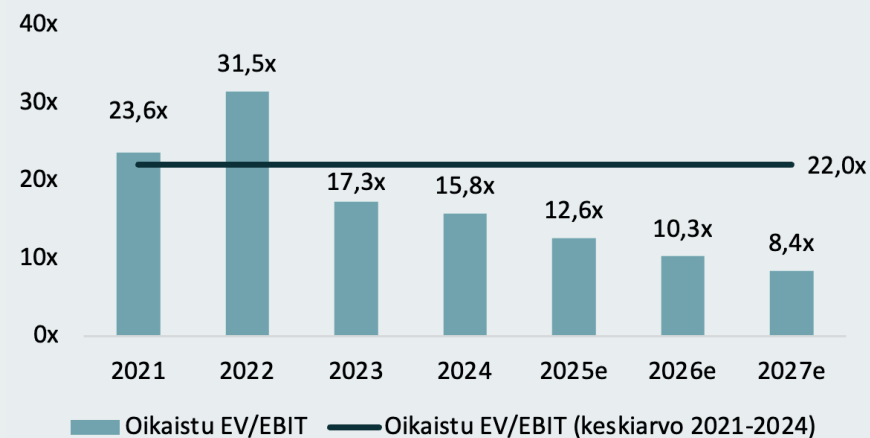
Arvostustaulukko

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	37,5	25,5	19,65	19,9	18,2	18,2	18,2
Osakemäärä	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Markkina-arvo	61,3	41,6	33,4	34,2	31,3	31,3	31,3
EV	54,4	40,0	31,4	33,7	30,5	29,8	29,2
P/E	43,1x	110,9x	394,2x	77,7x	33,3x	22,9x	17,1x
P/E oik.	34,4x	42,5x	24,6x	20,9x	16,7x	13,6x	11,3x
P/B	9,1x	5,2x	4,6x	5,4x	5,5x	5,9x	5,9x
P/Liikevaihto	5,2x	3,1x	1,9x	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x
EV/EBITDA	22,4x	27,2x	15,0x	13,9x	11,3x	9,3x	7,7x
EV/EBIT oik.	23,6x	31,5x	17,3x	15,8x	12,6x	10,3x	8,4x
EV/Liikevaihto	4,6x	3,0x	1,8x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x
Osinkotuotto-%	2,1 %	3,2 %	4,3 %	4,4 %	4,9 %	5,1 %	5,3 %
Omavaraisuusaste	72,8 %	49,8 %	46,8 %	54,8 %	54,4 %	52,9 %	53,2 %
Nettovelkaantumisaste	-103,2 %	-19,3 %	-27,9 %	-8,2 %	-14,5 %	-27,1 %	-39,4 %

Oikaistu P/E

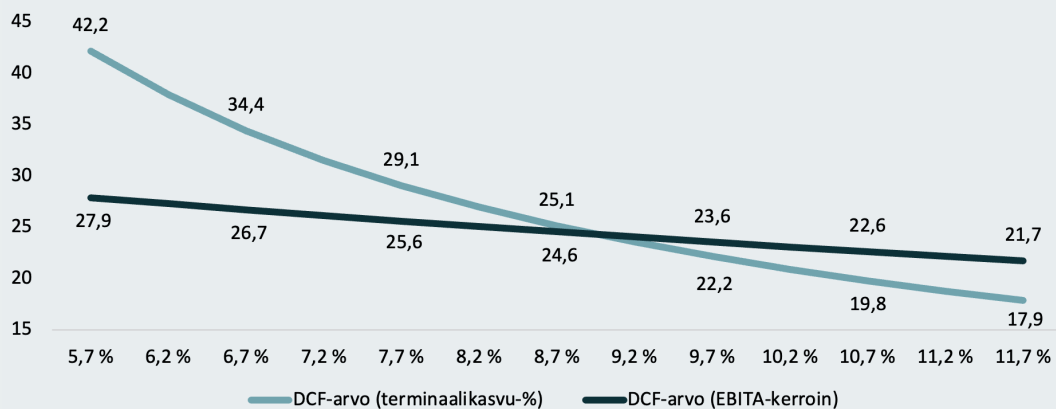


Oikaistu EV/EBIT

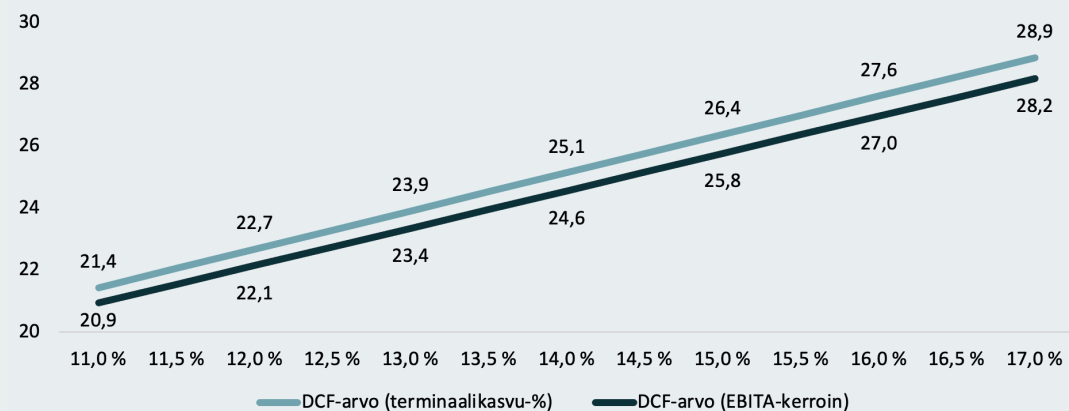


Avainoletusten herkkyyyslaskelmat

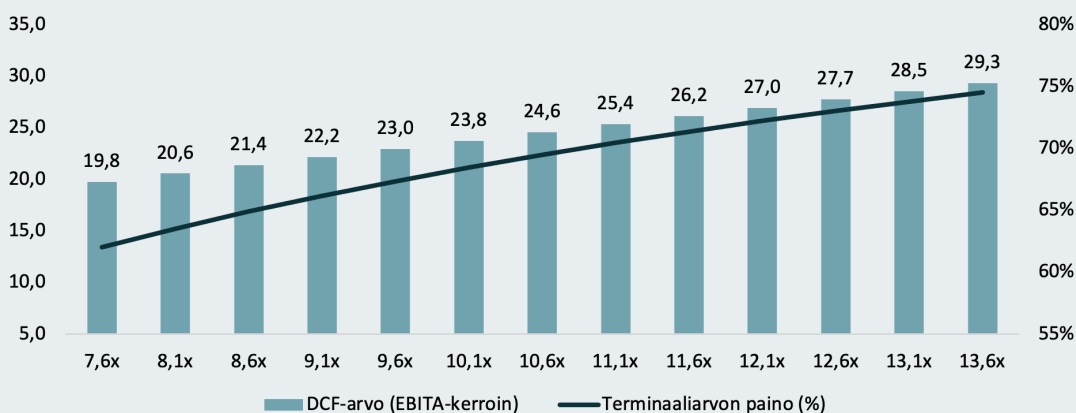
DCF-arvon herkkyys WACC-%:tin muutoksille



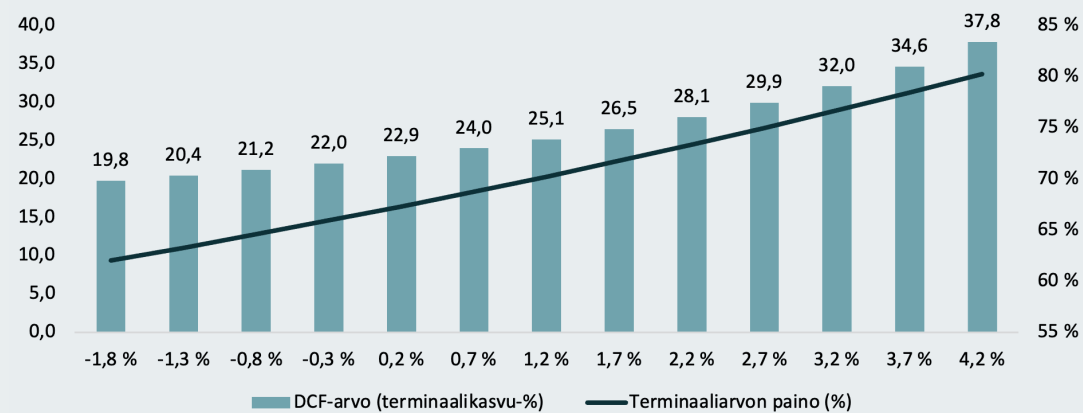
DCF-arvon herkkyys terminaalien EBITA-marginaalin muutoksille



DCF-arvon herkkyys terminaali 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.