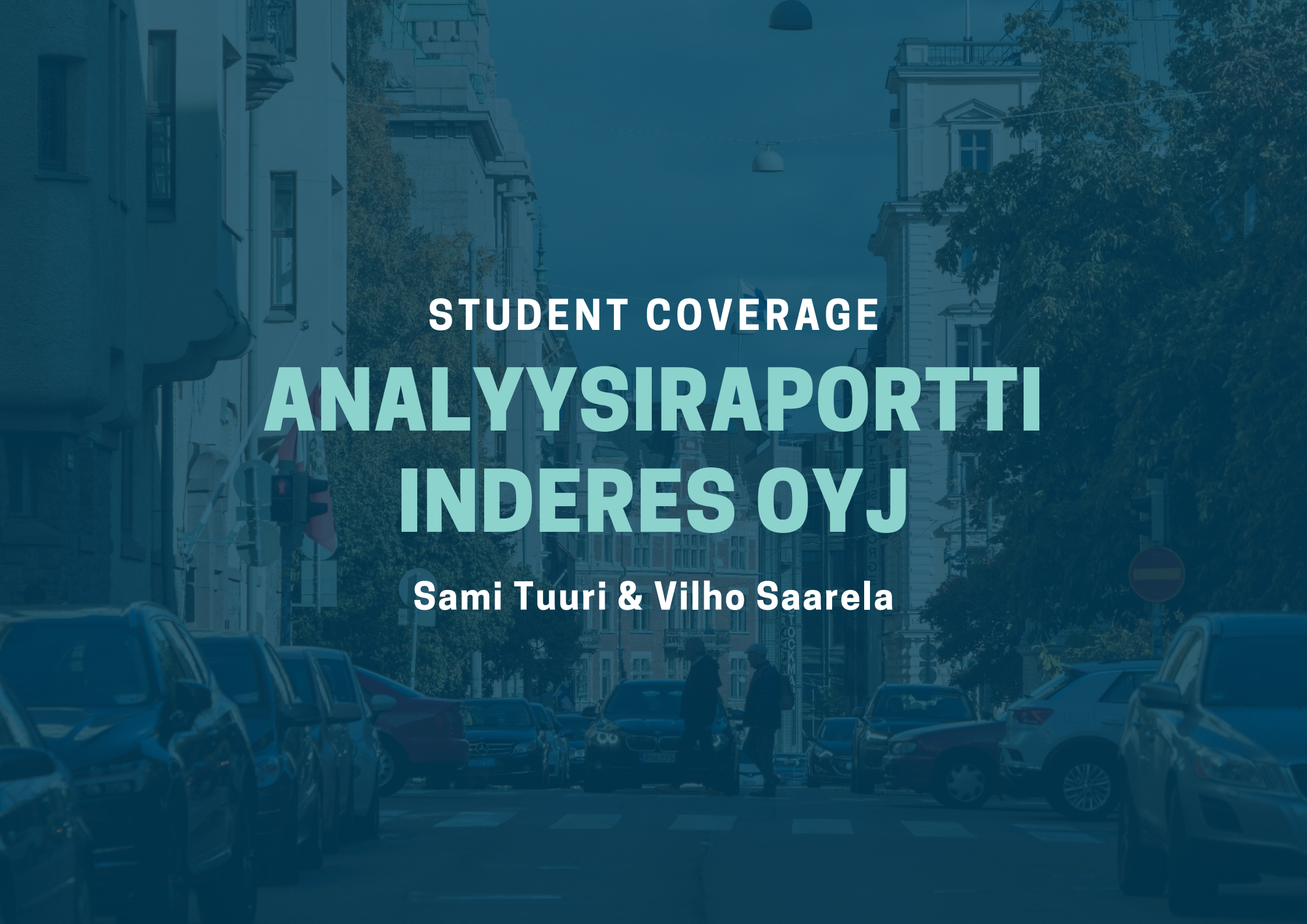




STUDENT COVERAGE

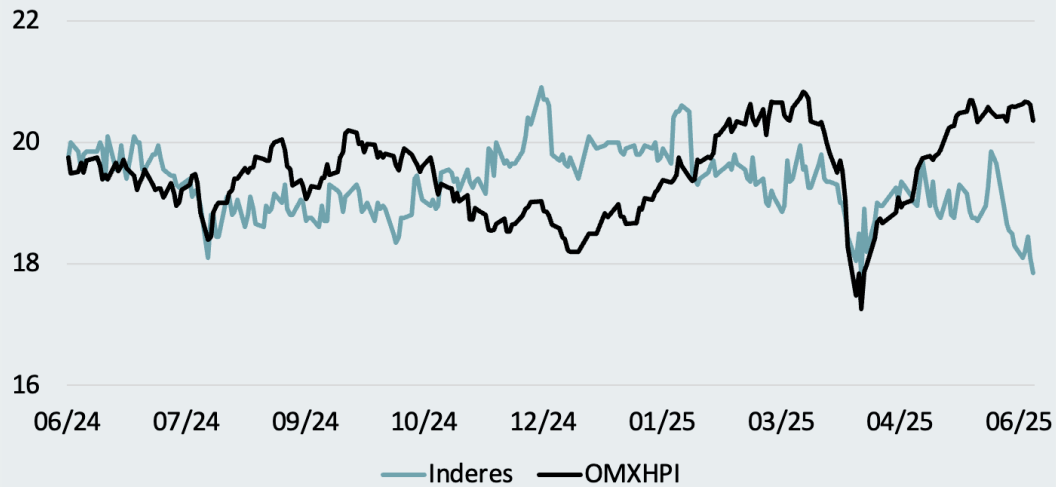
ANALYYSIRAPORTTI INDERES OYJ

Sami Tuuri & Vilho Saarela

Avainluvut

Hinta (EUR)	17,85
Ylin (12kk)	21,3
Alin (12kk)	16,85
Markkinapaikka	First North Suomi
Markkina-arvo (MEUR)	31,3
Keskimääräinen vaihto (3kk, KPL)	1157

Kurssikehitys (12kk)

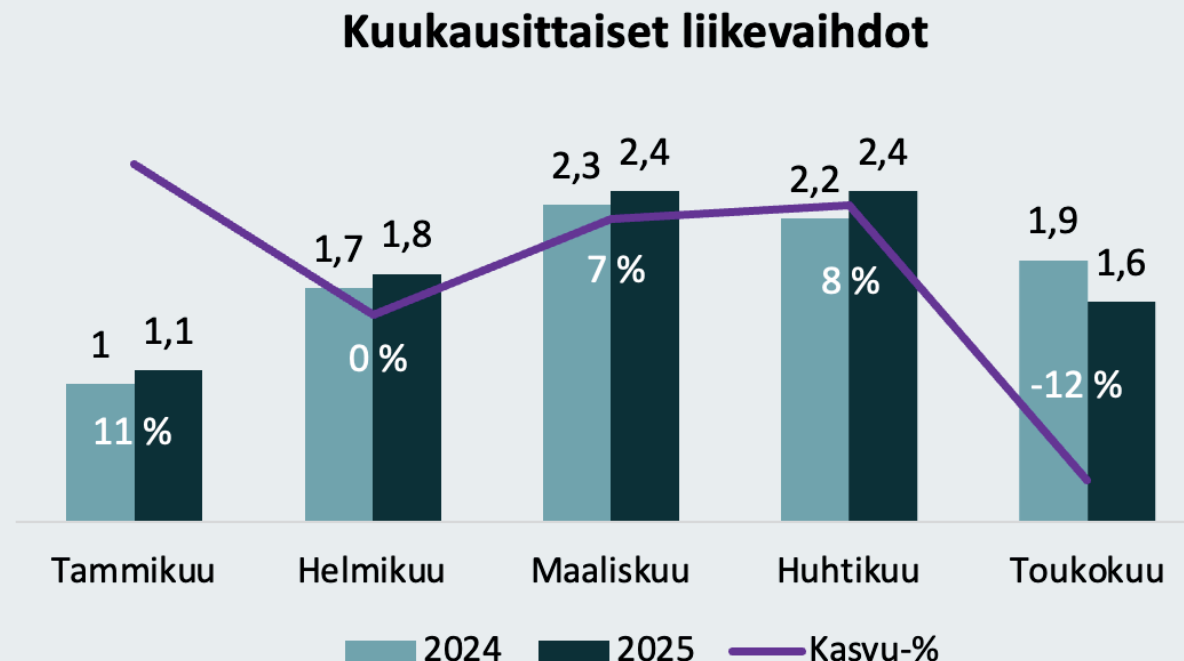


inde
res.

Tapahtumaliiketoiminta painoi toukokuun liikevaihtoa

Inderes raportoi toukokuun 2025 liikevaihdon laskeneen 12 % vertailukaudesta 1,6 miljoonaan euroon (1,9 M€). Yhtiön kommenttien mukaan liikevaihdon lasku johtui kokonaisuudessaan tapahtumaliiketoiminnan heikosta kehityksestä. Volyymit jäivät selvästi odotuksista projektien ajoituksen sekä Ruotsin liiketoiminnan liikevaihdon laskun vuoksi. Ajoitustekijöillä oli vaikutusta erityisesti Suomen projekteissa, mutta Ruotsissa haasteet näyttävät olevan rakenteellisempia, ja Q1:n tavoin kehitys Ruotsissa jäi heikoksi.

Raportoitu liikevaihto jäi noin 0,4 miljoonaa euroa alle ennustemme, mikä muodostaa jo yksinään selkeän loven koko vuoden liikevaihtototeumaan. Kuukausikohtainen raportointi tuo esiin projektivetoisen liiketoiminnan ailahtelevuuden, mutta ajoituskysymyksistä huolimatta emme usko, että toukokuun alitus saadaan kesäkuussa täysin kurotuksi kiinni, kesäkuun ollessa kausiluonteisesti hiljaisempi jakso.



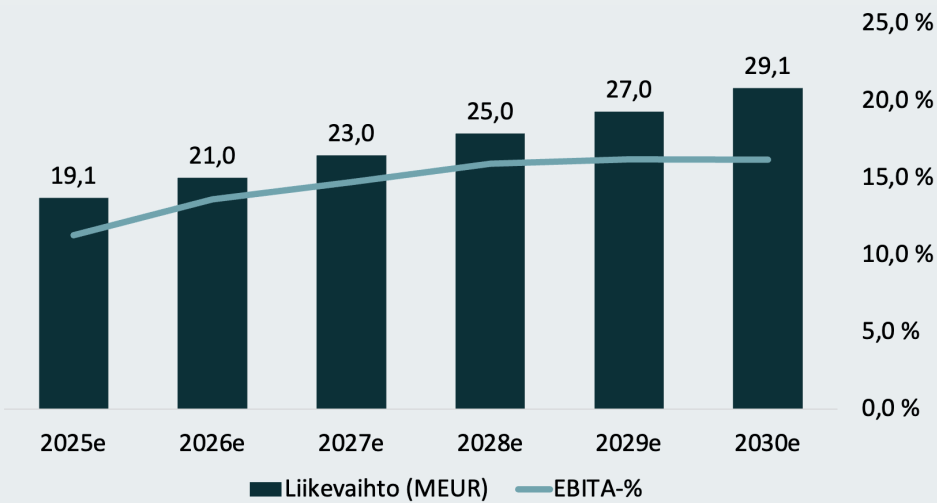
Ennusteita tarkennetaan alaspäin Ruotsin heikkouden jatkuessa

Tarkennamme arviotamme tapahtumaliiketoiminnan kehityksestä sekä Q2:n että loppuvuoden osalta. Ennustamme jatkossa maltillisempaa kasvua Ruotsin tapahtumaliiketoiminnalle, jossa liikevaihdon kehitys on ollut negatiivista tänä vuonna. Olemme myös tarkentaneet Suomen tapahtumaliiketoiminnan ennusteita, erityisesti Q2:n osalta. Lisäksi tarkastelimme ja maltillistimme tapahtumaliiketoiminnan ennusteita vuosille 2026 ja 2027. Emme tee muutoksia analyysiliiketoiminnan tai ohjelmistoliiketoiminnan ennusteisiin, sillä näillä osa-alueilla yhtiön suorittaminen näyttää olevan linjassa jo aiemmin laskettujen ennusteidemme kanssa.

Heikentyneet volyymiodotukset heijastuvat lievästi myös kannattavuuteen, ja tarkennamme koko vuoden EBITA-marginaaliennustettamme 0,2 prosenttiyksikköä alaspäin. Yhtiö on painottanut kannattavuuden tärkeyttä, mitä tukee jatkuvan liikevaihdon korkea osuus. Ruotsin liiketoiminnan kehitys on jatkossakin avainasemassa, ja odotammekin Q2-tuloksen yhteydessä lisänäkymiä Ruotsin liiketoimintojen tilanteeseen.

Ennustemuutokset	2025			2026			2027		
	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %	Vanha	Uusi	Muutos %
Liikevaihto	19,4	19,1	-1,4 %	21,3	21,0	-1,5 %	23,5	23,0	-2,0 %
EBITA	2,2	2,2	-3,2 %	2,9	2,9	-1,5 %	3,4	3,4	-2,0 %
EBITA-%	11,5 %	11,3 %	-0,2 %-yks.	13,6 %	13,6 %	0,0 %-yks.	14,7 %	14,7 %	0,0 %-yks.
EPS oik.	1,06	1,02	-4,2 %	1,34	1,29	-3,5 %	1,61	1,54	-3,9 %

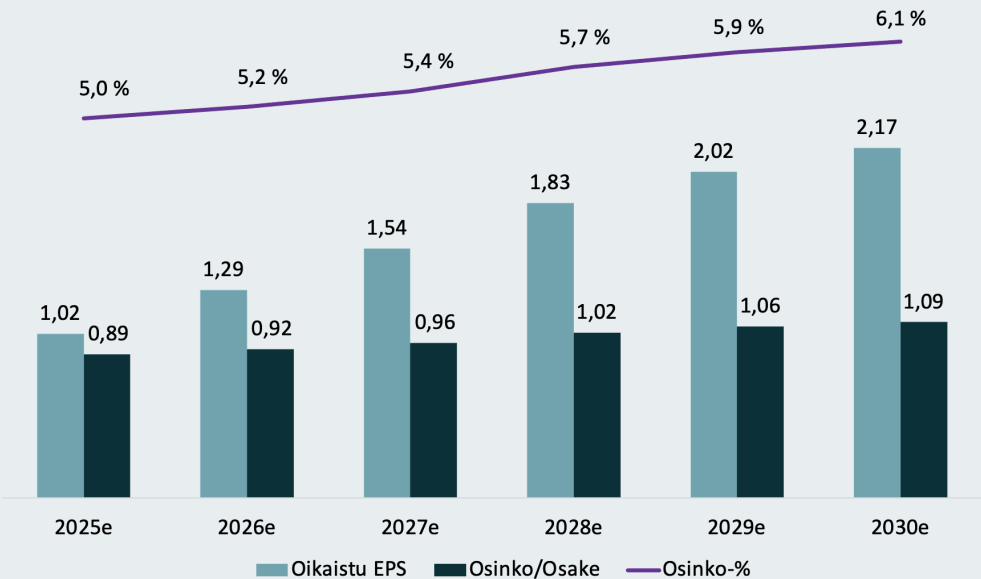
Liikevaihto ja kannattavuus



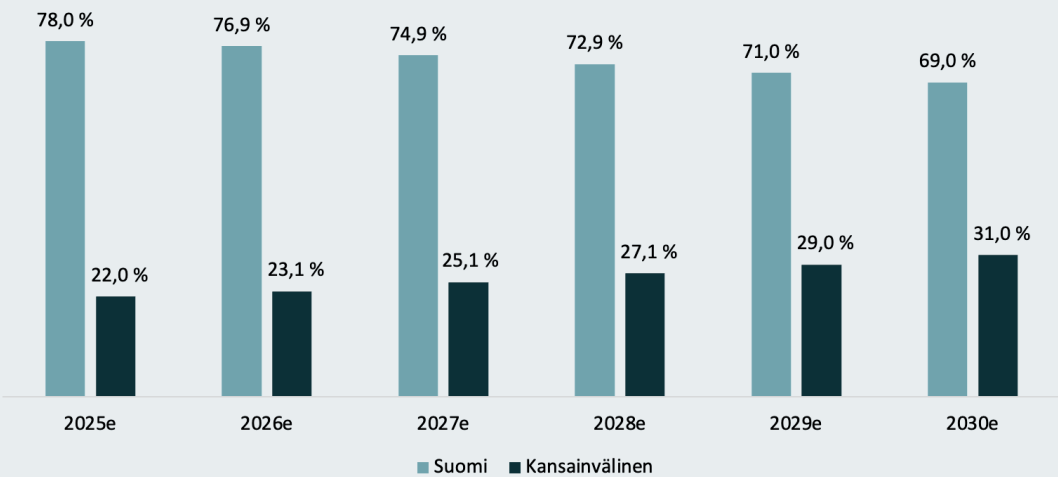
Liikevaihdon kehitys

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Suomi	4,7 %	8,1 %	6,8 %	5,8 %	5,2 %	4,8 %
Kansainvälinen	2,6 %	15,3 %	19,1 %	17,1 %	15,8 %	15,5 %
Konserni	4,0 %	9,7 %	9,7 %	8,6 %	8,0 %	7,9 %

Osakekohtainen tulos ja osinko



Liikevaihdon jakauma



Arvonmääritys

DCF-laskelma

Olemme mallintaneet DCF-laskelmassamme terminaaliarvoa terminaalikasvuprosentilla sekä EBITA-kertoimeen perustuvalla menetelmällä. Laskelma indikoi osakkeen arvoksi 23,59 euroa ja 23,09 euroa ja käytämme näitä arvoja 50/50 suhteessa. Näin DCF-laskelman arvoksi tulee 23,34 euroa.

Tulospohjaiset kertoimet

Inderesin osakkeen arvostus on jonkin verran verrokkeja korkeampi. Verrokkiryhmän ennusteissa olemme käyttäneet Refinitivin konsensusennusteita. Verrokkiyhtiöiden keskimääräiseen arvostukseen perustuvaksi arvoksi muodostuu 17,07 euroa, eli osake on näin arvioituna täyteen hinnoiteltu.

Lisää-suositus ja tavoitehinta 20,80 €

Toistamme Inderesille lisää-suosituksen 20,80 euron tavoitehinnalla. Tuoteportfolion skaalautuvuus, vahva asema pörssiyhtiösegmentissä ja panostukset kansainvälistymiseen tukevat pitkän aikavälin sijoitustarinaa. Arvostus on hieman vaativa, mutta näemme Inderesin asemoituneen hyvin markkinan elpymiseen. Ennustamme kasvun kiihtyvän reilusti ensi vuonna, tämän vuoden jäädessä heikoksi kasvun suhteen.

Pidämme sijoitustarinaa yhä houkuttelevana Ruotsin haasteista huolimatta. Laskeneillakin ennusteilla tuotto-odotus on riittävä, jättäen turvamarginaalia sijoittajalle.

Suositus: LISÄÄ

Tavoitehint	20,80 €
	
Tulospohjaiset kertoimet	17,07 €
DCF-laskelma	23,34 €
	
DCF-laskelma (terminaalikasvu-%)	23,59 €
DCF-laskelma (EBITA-kerroin)	23,09 €

Tuloslaskelma

	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Liikevaihto	8,7	11,8	13,5	17,2	18,4	19,1	21,0	23,0	25,0	27,0	29,1
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	3,5	3,9	4,1	4,5	4,8
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	2,8	2,9	3,2	3,6	4,0	4,4
Käyttökate	1,8	2,4	1,5	2,1	2,4	2,4	3,2	3,7	4,3	4,7	5,1
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
Liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja (EBITA)	1,7	2,3	1,3	1,8	2,1	2,2	2,9	3,4	4,0	4,4	4,7
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	1,5	2,2	2,7	3,3	3,7	4,0
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	1,2	2,0	2,6	3,2	3,6	3,9
Verot	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-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	0,7	1,3	1,8	2,3	2,6	2,9
EPS	0,76	0,87	0,23	0,05	0,26	0,42	0,75	1,01	1,29	1,49	1,63
EPS oikaistu	0,99	1,09	0,60	0,80	0,95	1,02	1,29	1,54	1,83	2,02	2,17
Liikevaihdon kasvu -%	76 %	35,7 %	14,3 %	27,1 %	7,1 %	4,0 %	9,7 %	9,7 %	8,6 %	8,0 %	7,9 %
Käyttökate -%	21,0 %	20,5 %	10,9 %	12,2 %	13,2 %	12,7 %	15,1 %	16,2 %	17,3 %	17,5 %	17,5 %
EBITA-%	19,9 %	19,5 %	9,4 %	10,6 %	11,6 %	11,3 %	13,6 %	14,7 %	15,9 %	16,2 %	16,2 %
Nettotulos-%	12,9 %	11,0 %	2,8 %	0,5 %	2,4 %	3,9 %	6,3 %	7,7 %	9,1 %	9,7 %	9,8 %

Kvartaaliennusteet

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

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

DCF-laskelma

Avainoletukset	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminaali
Liikevaihdon kasvu	7,1 %	4,0 %	9,7 %	9,7 %	8,6 %	8,0 %	7,9 %	1,2 %
Oikaistu liikevoitto-% (EBITA)	11,6 %	11,3 %	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	19,1	21,0	23,0	25,0	27,0	29,1
Oikaistu liikevoitto (EBITA)	2,1	2,2	2,9	3,4	4,0	4,4	4,7
- Verot liikevoitosta (EBITA)	-0,4	-0,4	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-0,9
Liikevoitto verojen jälkeen (NOPAT)	1,7	1,7	2,3	2,7	3,2	3,5	3,8
+ Suunnitelman mukaiset poistot (poislukien liikearvon poistot)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
- Investoinnit	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
+/- Nettokäyttöpääoman muutos	0,94	0,10	0,11	-0,14	-0,02	0,02	0,07
Vapaa kassavirta	2,8	1,8	2,4	2,5	3,1	3,5	3,8
Diskontattu vapaa kassavirta		1,0	1,2	2,1	2,4	2,5	2,5
Diskontattu kumulatiivinen vapaa kassavirta		1,0	2,2	4,3	6,7	9,2	11,7

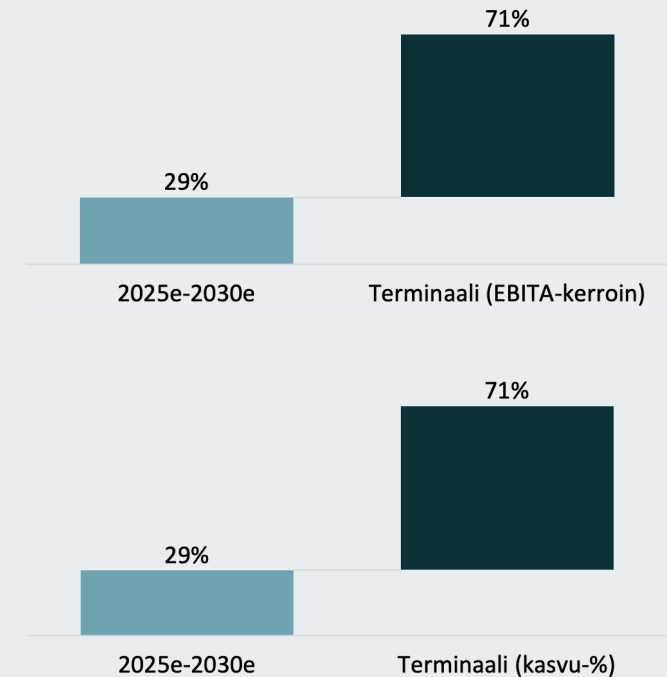
Terminaaliarvo		Terminaaliarvo	
EBITA-kerroin	43,2	Kasvu-%	44,6
EBITA-kerroin (diskontattu)	28,4	Kasvu-% (diskontattu)	29,3
Velaton arvo	40,1	Velaton arvo	41,0
- Nettovelat	-0,5	- Nettovelat	-0,5
- Vähemmistöosuus	0,1	- Vähemmistöosuus	0,1
Oman pääoman arvo	40,5	Oman pääoman arvo	41,4
Per osake	23,1	Per osake	23,6

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	209	221	13,0x	11,5x	9,8x	8,8x
Enento	419	561	13,0x	11,5x	12,4x	10,8x
Alma Media	1030	1163	17,9x	15,9x	14,5x	13,3x
Netum	24	30	13,3x	10,9x	7,9x	7,1x
Talenom	174	262	24,4x	15,7x	19,3x	14,5x
Keskiarvo	371	447	16,3x	13,1x	12,8x	10,9x
Inderes	31	31	17,6x	13,9x	13,7x	10,6x

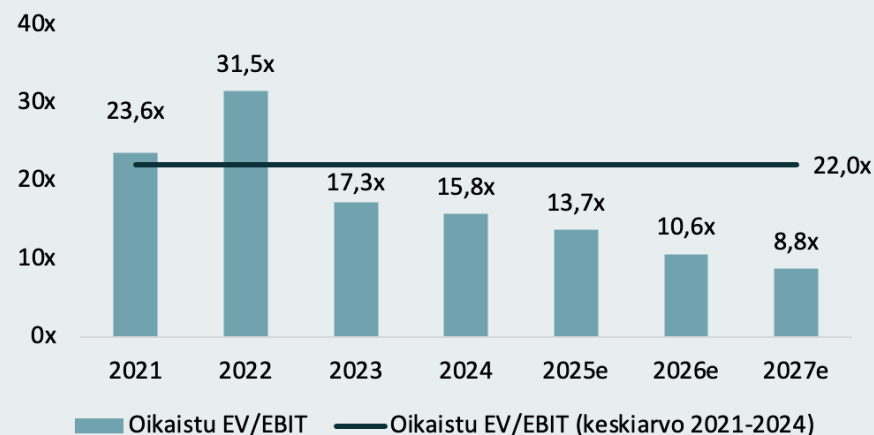
Arvostustaulukko

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	37,5	25,5	19,65	19,9	17,85	17,85	17,85
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	31,3	31,3	31,3
EV	54,4	40,0	31,4	33,7	30,8	30,2	29,7
P/E	43,1x	110,9x	394,2x	77,7x	42,2x	23,7x	17,7x
P/E oik.	34,4x	42,5x	24,6x	20,9x	17,6x	13,9x	11,6x
P/B	9,1x	5,2x	4,6x	5,4x	5,7x	6,2x	6,3x
P/Liikevaihto	5,2x	3,1x	1,9x	1,9x	1,6x	1,5x	1,4x
EV/EBITDA	22,4x	27,2x	15,0x	13,9x	12,7x	9,5x	8,0x
EV/EBIT oik.	23,6x	31,5x	17,3x	15,8x	13,7x	10,6x	8,8x
EV/Liikevaihto	4,6x	3,0x	1,8x	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x
Osinkotuotto-%	2,1 %	3,2 %	4,3 %	4,4 %	5,0 %	5,2 %	5,4 %
Omavaraisuusaste	72,8 %	49,8 %	46,8 %	54,8 %	53,8 %	52,0 %	51,9 %
Nettovelkaantumisaste	-103,2 %	-19,3 %	-27,9 %	-8,2 %	-10,2 %	-21,9 %	-33,5 %

Oikaistu P/E

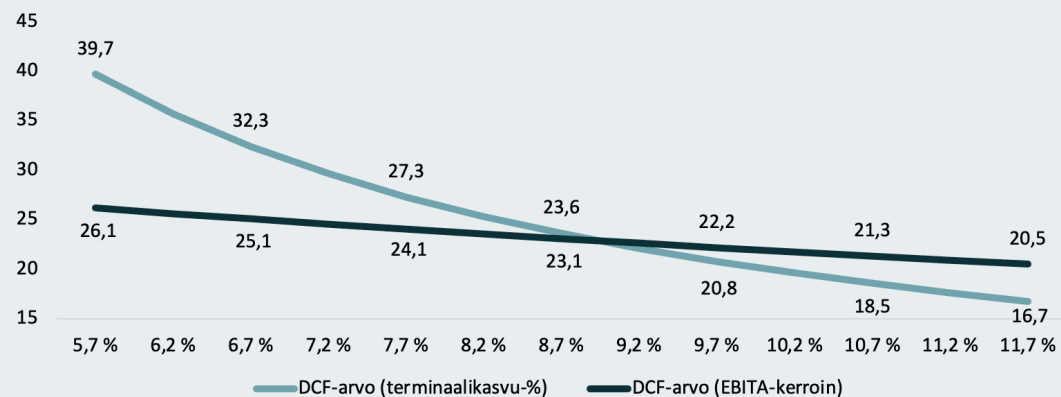


Oikaistu EV/EBIT

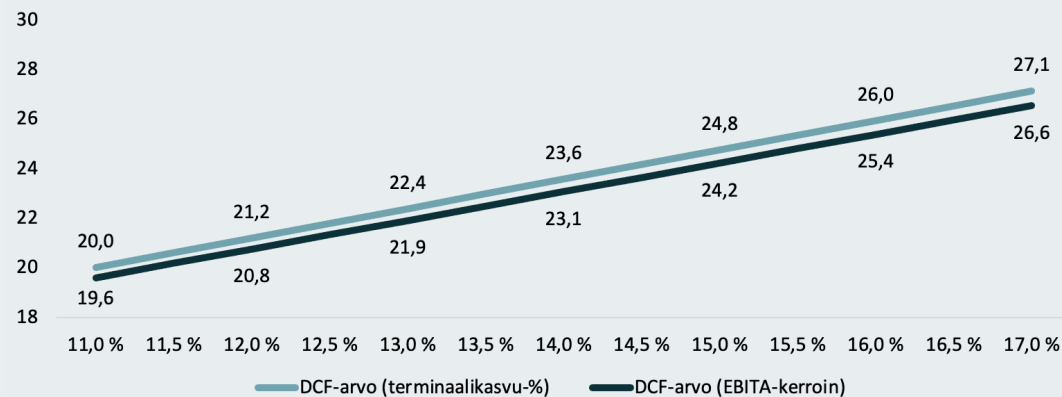


Avainoletusten herkkyyyslaskelmat

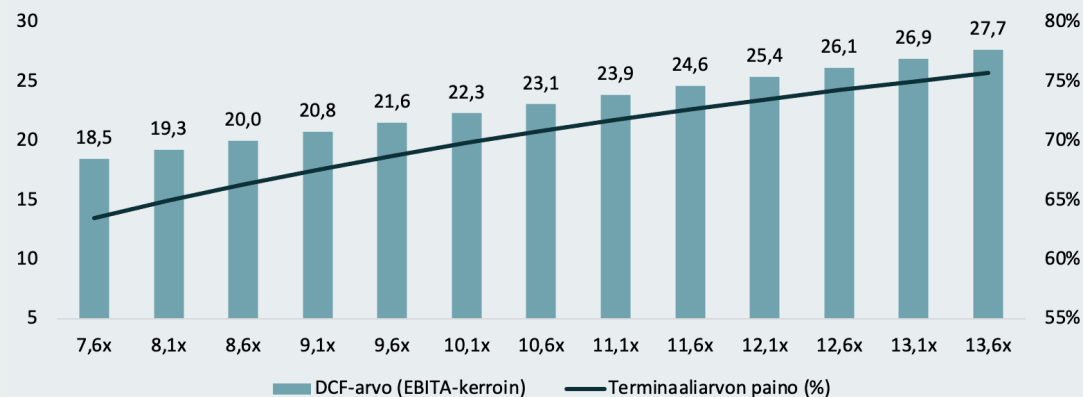
DCF-arvon herkkyys WACC-%:tin muutoksille



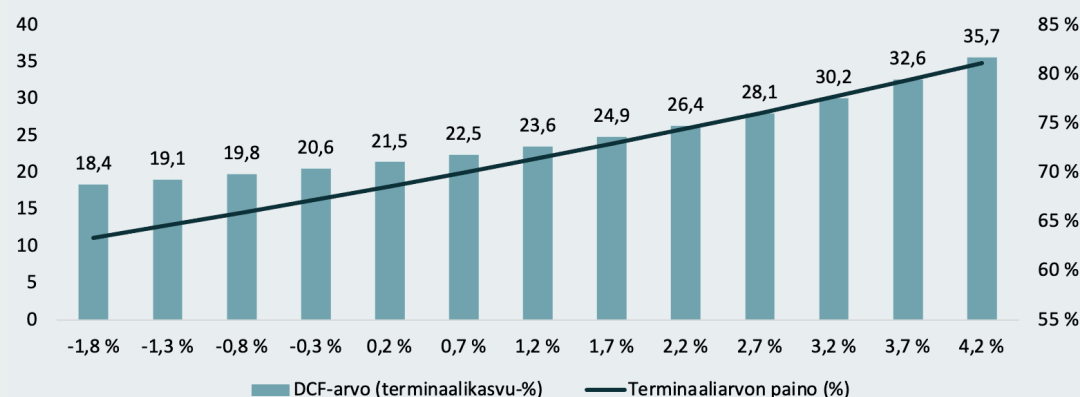
DCF-arvon herkkyys terminaalien EBITA-marginaalin muutoksille



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 suositus 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 arvonnäilymenetelmiä: 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.