



INDERES

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE
TAMMI-JOULUKUU 2025**

inde
res.

Tammi-joulukuun 2025 pääkohdat

- Kasvu piristyi viimeisellä neljänneksellä 12 %:iin ja EBITA-% parani 6 %:iin (1 %)
- Koko vuoden kasvu (4 %) ja kannattavuus (oik. EBITA-% 11 %) jäi alle pitkän aikavälin tavoitetason
- Suomessa liiketoiminta on erittäin vahvassa iskussa ja teki ennätystuloksen
- Kansainvälistymiseen liittyvät kustannukset vaikuttivat tulokseen: kansainvälisen liikevaihdon kasvu piristyi hieman H2:lla, mutta vauhti ei ole vielä riittävällä tasolla
- Keväällä 2025 päivitetty strategia ja toimintamalli ovat tuoneet toimintaan parempaa fokusta
- Työ kansainvälisen skaalautuvuuden reseptin löytämiseksi jatkuu jokaisessa liiketoiminnassa
- Listautumisaktiviteetissa elpymisen merkkejä



Liikevaihdon kasvu 4 % (7 %)



EBITA-% (oik.) 11,4 % (11,6 %)



Jatkuvan liikevaihdon osuus
61 % (60 %)

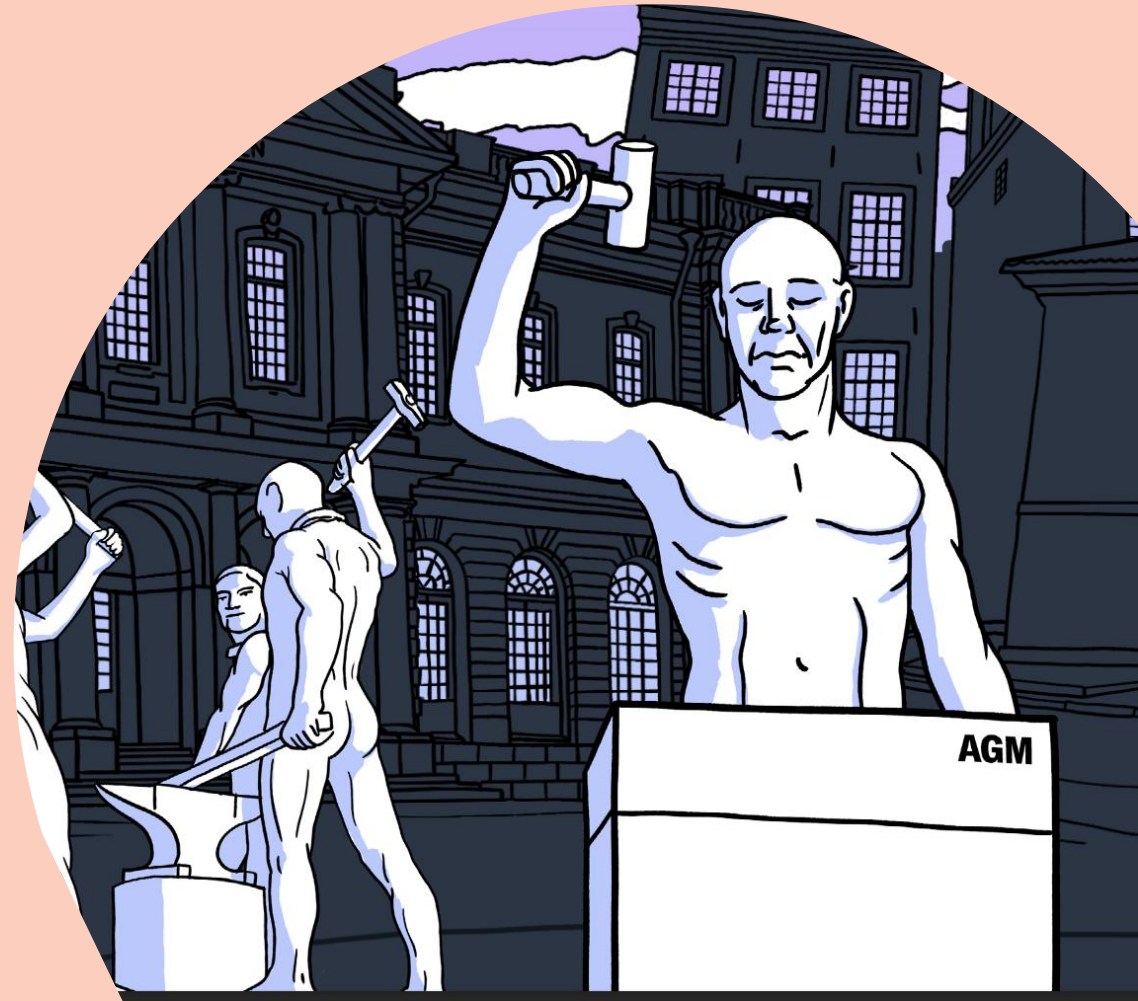
Analyysiliiketoiminta

- Analyysiliiketoiminnan liikevaihdon kasvu oli 1 % (3 %) ja oikaistu EBITA-% oli 20 % (22 %) vuonna 2025
- Sopimuskanta laski 142 (144) sopimukseen
- Liiketoiminta tekee vahvaa kannattavuutta ja kassavirtaa, mutta uusasiakashankinta on jatkunut haastavana
- Vuoden aikana käynnistetty tekoälyhankkeita osakeanalyysityön laadun, tehokkuuden ja skaalautumisen parantamiseen
- Hankkeiden seurauksena analyysiliiketoiminnassa uudistetaan työkaluja ja palveluun on tuotu uusia toiminnallisuuksia, kuten monikielinen foorumi, automaattikäännökset ja tulospuheluiden transkriptiot
- Inderes-alustan viimeisen 12 kuukauden tavoitavuus oli 21,2 (19,1) miljoonaa sivustovierailua ja aktiivinen jäsenmäärä oli 66 (66) tuhatta kauden lopussa



Tapahtumaliiketoiminta

- Tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon kasvu oli 2 % (4 %) ja oikaistu EBITA-% oli 9 % (9 %) vuonna 2025
- Tapahtumaliiketoiminnan kehitys oli erinomaista Suomessa: strategiassa ennakoitu hybriditapahtumien suosion trendi on alkanut konkretisoitua asiakasrajapinnasta tulevan palautteen ja kysynnän perusteella
- Ruotsissa kehitys jäi heikoksi vuoden ensimmäisellä puoliskolla, sillä liiketoiminnan fokus oli tarvittujen rakennejärjestelyiden toteuttamisessa. Vuoden toisella puoliskolla Ruotsin kehitys tasaantui
- Tapahtumaliiketoiminnan kehityshankkeet keskittyvät toimintojen automaatioon ja etäohjattaviin studioihin, jotka mahdollistavat toiminnan paremman kansainvälisen skaalautuvuuden



Ohjelmistoliiketoiminta

- Ohjelmistoliiketoiminnan liikevaihdon kasvu oli 22 % (40 %) ja oikaistu EBITA-% oli -2 % (-8 %) vuonna 2025
- Kaikki tuotteet kasvoivat, kansainvälinen liikevaihto kasvoi merkittävästi uusien asiakkuuksien myötä ja IR-ohjelmistojen asiakaspoistuma oli nollassa
- Kanavakumppaneihin pohjaava strategia etenee: laajentunut yhteistyö Euronext Corporate Solutionsin kanssa, Tanskassa HCA tuonut Inderesin ohjelmistot tiiviisti osaksi tarjoomaa
- Uusi IR Suite -käyttöliittymä yhdistää kaikki Inderesin ohjelmistotuotteet yhteen helppokäyttöiseen alustaan. Olemme siirtäneet merkittävän osan asiakkaista alustalle, ja palaute on erinomaista
- Rikastamme alustaa jatkuvasti uusilla toiminnallisuuksilla, kumppaneiden ratkaisuilla sekä eri ratkaisuihimme kytkeytyvällä datalla
- ISO27001-tietoturvasertifioinnin myötä kykymme palvella vaativia suuria asiakkuuksia parantui



○ Numerot ja näkymät

Tuloslaskelma tammi-joulukuu 2025

- Liikevaihto kasvoi 4 % (7 %)
 - Jatkuva liikevaihto kasvoi 4 % (6 %) ja projektiliikevaihto 3 % (9 %)
 - Kansainvälisen liikevaihdon osuus liikevaihdosta oli 23 % (23 %)
 - Jatkuvan liikevaihdon osuus oli 61 % (60 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan kulurakenne
 - Yhtiökokouksien ja isojen tuotantojen kasvu näkyi materiaalit- ja palvelut kulujen kehityksessä
 - Kertaluontoiset kuluerät olivat yhteensä 0,6 (0,0) miljoonaa euroa ja ne liittyivät Ruotsin liiketoimintojen uudelleenjärjestelyihin
- EBITA-liikevoitto 1,6 (2,1) miljoonaa euroa ja EBITA-liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 8,4 % (11,6 %)
- Kertaluontoisilla erillä oikaistu EBITA-liikevoitto oli 2,2 (2,1) miljoonaa euroa ja sen osuus liikevaihdosta oli 11,4 % (11,6 %)
- Yrityskauppojen johdosta tehtävät FAS-kirjanpidon mukaiset liikearvopoistot sekä rahoituskuluihin tehtävät osakkuusyrityspoistot olivat 0,9 (1,2) miljoonaa euroa
- Oikaistu osakekohtainen tulos* kasvoi 0,96 (0,95) euroon osakkeelta

miljoonaa euroa	2025	2024	Muutos
Liikevaihto	19,105	18,386	4 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,142	0,002	5848 %
Materiaalit ja palvelut	-3,408	-3,061	11 %
Henkilöstökulut	-10,459	-9,950	5 %
Liiketoiminnan muut kulut	-3,515	-2,953	19 %
Käyttökate	1,864	2,425	-23 %
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,269	-0,291	-8 %
EBITA	1,596	2,134	-25 %
Konserniliikearvon poistot	-0,699	-0,954	-27 %
Liikevoitto	0,897	1,180	-24 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,259	-0,280	-8 %
Voitto ennen veroja	0,638	0,901	-29 %
Tilinpäätössiirrot	0,041	0,000	-
Tuloverot	-0,440	-0,401	10 %
Tilikauden voitto	0,239	0,499	-52 %
Vähemmistöosuudet	-0,031	-0,059	-47 %
Konsernin voitto	0,208	0,441	-53 %

*Oikaistuna kertaluontoisilla erillä, konserniliikearvopoistoilla sekä osakkuusyrityksen (HC Andersen Capital) konserniliikearvopoistoilla



Tuloslaskelma loka-joulukuu 2025

- Liikevaihto kasvoi 12 % (1 %)
 - Jatkuva liikevaihto kasvoi 4 % (6 %) ja projektiliikevaihto 28 % (-8 %)
 - Kansainvälisen liikevaihdon osuus liikevaihdosta oli 27 % (25 %)
 - Jatkuvan liikevaihdon osuus oli 62 % (66 %) liikevaihdosta
- Liiketoiminnan kulurakenne
 - Tapahtumaliikevaihdon kasvu sekä lisääntynyt ulkoisten resurssien käyttö näkyi materiaalit- ja palvelut kulujen kasvuna
 - Muu liiketoiminnan kulurakennekehitys vakaata
- EBITA-liikevoitto 0,3 (0,0) miljoonaa euroa ja EBITA-liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 5,9 % (0,9 %)

miljoonaa euroa	Q4/2025	Q4/2024	Muutos
Liikevaihto	4,730	4,237	12 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,041	0,000	26429 %
Materiaalit ja palvelut	-0,774	-0,572	35 %
Henkilöstökulut	-2,827	-2,731	4 %
Liiketoiminnan muut kulut	-0,818	-0,819	0 %
Käyttökate	0,351	0,115	206 %
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,071	-0,076	-6 %
EBITA	0,279	0,039	624 %
Konserniliikearvon poistot	-0,175	-0,175	0 %
Liikevoitto	0,104	-0,136	-177 %



Tase 31.12.2025

- Yhtiön taseen **vastaavaa** – merkittävimmät erät
 - Liikearvo 4,8 (5,5) miljoonaa euroa
 - Sijoitukset 2,1 (2,4) miljoonaa euroa
 - Rahat ja pankkisaamiset 1,8 (2,3) miljoonaa euroa
 - Myyntisaamiset 1,8 (1,8) miljoonaa euroa
- Yhtiön taseen **vastattavaa** – merkittävimmät erät
 - Oma pääoma 5,0 (6,2) miljoonaa euroa
 - Lyhytaikaiset korottomat velat 4,9 (4,4) miljoonaa euroa
 - Lainat rahoituslaitoksilta 1,3 (1,8) miljoonaa euroa
 - Muut velat 0,8 (0,7) miljoonaa euroa

12,2 (13,3) MEUR

Taseen loppusumma

50 % (55 %)

Omavaraisuusaste

-10 % (-8 %)

Nettovelkaantumisaste



Rahavirtalaskelma tammi-joulukuu 2025

- Liiketoiminnan rahavirta investointien jälkeen oli 1,3 (2,8) miljoonaa euroa
 - Rahavirta heikentyi vertailukaudesta kasvaneiden investointien ja kertaluontoisten erien vuoksi. Lisäksi käyttöpääomamuutoksen vaikutus rahavirtaan oli vertailukaudella poikkeuksellisen vahva.
- Rahoituksen rahavirta oli katsauskaudella -1,9 (-4,5) miljoonaa euroa
- Tammi-joulukuun konsernin rahavarojen muutos oli -0,5 (-1,7)

1,9 (3,0) MEUR

Liiketoiminnan
rahavirta

-0,6 (-0,2) MEUR

Investointien
rahavirta

1,8 (2,3) MEUR

Rahavarat
katsauskauden
lopussa



Voitonjakoehdotus ja yhtiökokous 2026



- Inderesin tavoitteena on vuosittain kasvava absoluuttinen voitonjako, mikä sisältää osingonjaon ja yhtiön omien osakkeiden ostot
- Vuoden 2025 osalta yhtiö suunnittelee kasvattavansa voitonjakoa, joka jakautuu omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmaan sekä maksettavaan osinkoon
 - Yhtiö on päättänyt aloittaa 0,9 miljoonan suuruisen omien osakkeiden osto-ohjelman
 - Yhtiön hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan kahdessa erässä yhteensä 0,45 (0,87) euroa osakkeelta
- Voitonjako on kokonaisuudessaan arviolta 1,7 (1,6) miljoonaa euroa
- Inderesin varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi Helsingissä keskiviikkona 15.4.2026

Ohjeistus

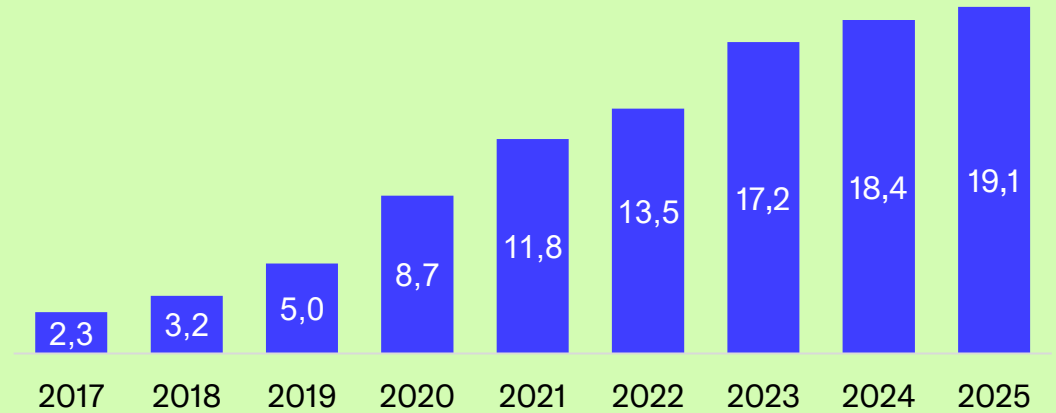
Ohjeistus tilikaudelle 2026

- Liikevaihto kasvaa edellisvuodesta (2025: 19,1 MEUR)
- Suhteellinen kannattavuus EBITA-prosentilla mitattuna, pois lukien kertaluontoiset erät on 10-13 % (2025: 11,4 %)

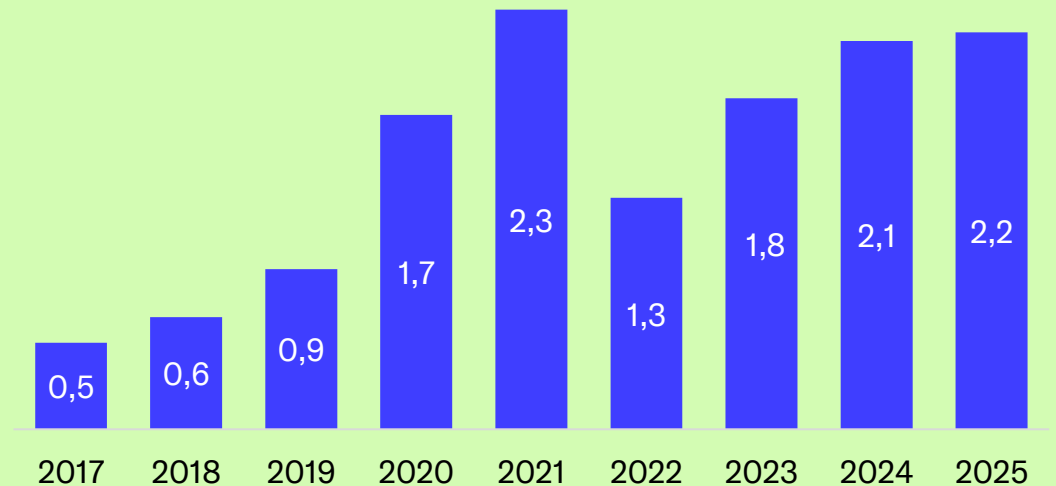
Ohjeistuksen taustat

- Päätuotealueiden kohdemarkkinoiden arvioidaan kasvavan hieman vuonna 2026
- Panostukset kansainvälisen kasvuun ohjelmistoliiketoiminnassa vaikuttavat EBITA-liikevoittoon
- Koko vuoden tuloksen ja kasvun arvioidaan painottuvan vuoden toiselle puoliskolle

Liikevaihto, MEUR



EBITA (oikaistu), MEUR



Tavoitteet

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

- Taloudellinen tavoite: yli 30 liikevaihdon kasvuprosentin ja kannattavuuden (EBITA-%) yhdistelmä
- Voitonjako: Vuosittain kasvava absoluuttinen voitonjako, mikä sisältää osingonjaon ja omien osakkeiden ostot

Ikuisuustavoitteet

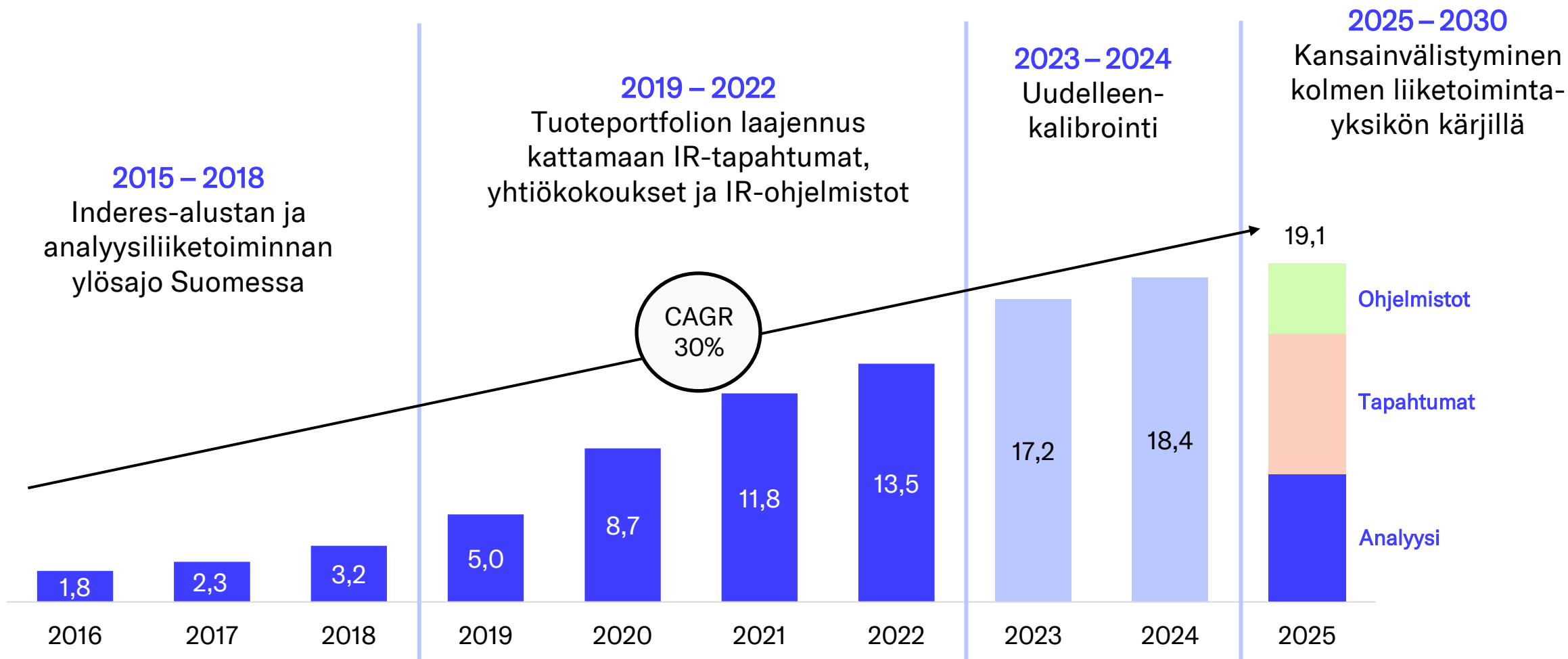
- Olemme mieluummin pieni ja erinomainen kuin suuri ja keskinkertainen yritys
- Emme jousta arvoistamme
- Autamme henkilöstöämme kasvamaan ammattilaisina ja yksilöinä

	2021	2022	2023	2024	2025	5 vuoden keskiarvo
Liikevaihdon kasvu-%	36 %	14 %	27 %	7 %	4 %	18 %
EBITA-%, oikaistu	20 %	9 %	11 %	12 %	11 %	13 %
Yhteensä	55 %	24 %	38 %	19 %	15 %	30 %



○ Mitä seuraavaksi?

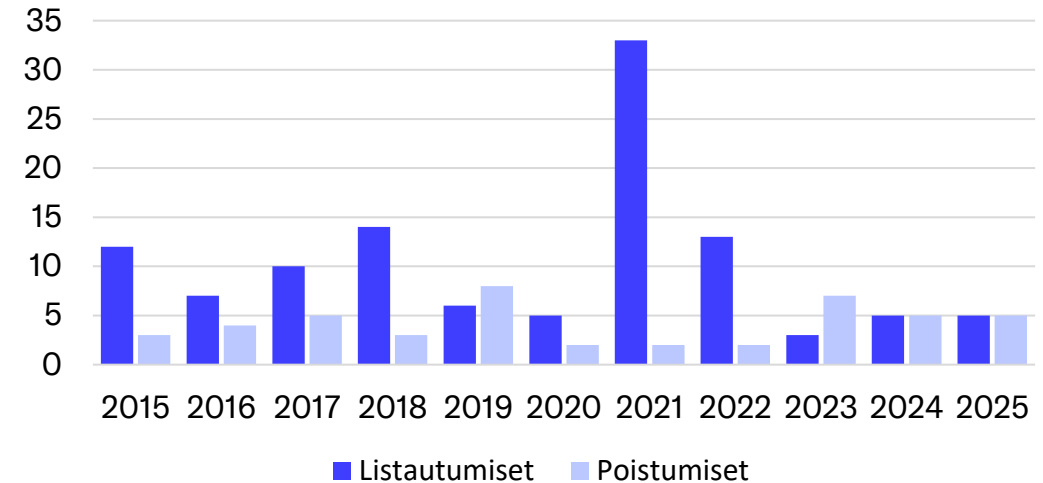
Yhtiön evoluution seuraava vaihe käynnistymässä



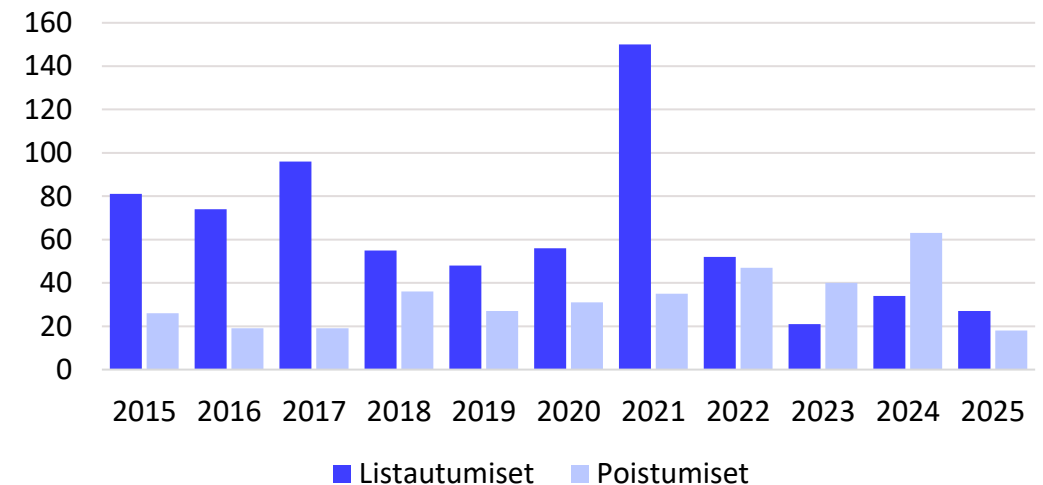
Listautumisten markkinanäkymät

- Listautumismarkkinan aktiivisuus ja pörssistä poistumisten määrä määrittävät osaltaan Inderesin kohdemarkkinan kasvunopeutta
- Viime vuosina Inderes on pystynyt kasvamaan kutistuvassa markkinassa
- Pohjoismaiden listautumisaktiviteetin elpyminen näkyy konkreettisissa projekteissa ja 2026 tulee olemaan näillä näkymin parempi listautumisvuosi kuin 2025
- Inderes pystyy tarjoamaan markkinan kokonaisvaltaisimman pakettin listautujalle ”yhdeeltä luukulta”
 - Vähemmän toimittajia: yksinkertaisuutta jo valmiiksi monimutkaiseen projektiin
 - Tuotteistettu tarjooma: nopea ja tehokas projekti
 - Integroitu tarjooma: vähemmän manuaalista työtä ja päivittämistä
 - Euronext-kumppanuuden ansiosta myös johtavat compliance-työkalut

Suomi



Ruotsi



Markkinatrendit ja tekoäly

- Tekoälytyökalut muuttavat tapaa, jolla sijoittajat löytävät ja analysoivat yhtiöitä. Tämä käynnistää markkinamuutoksen:
 - **Analyysi:** Pörssiyhtiöiden on varmistettava, että niiden tiedot ovat tarkkoja ja saavutettavissa sijoittajien käyttäessä näitä tekoälytyökaluja. Avoimesti saatavilla olevan analyysin merkitys korostuu.
 - **Tapahtumat:** Sijoittajien on vaikeampi erottaa sisältötulvasta oikea ja luotettava tieto. Aidon, kasvollisen viestinnän (live-tapahtumat) viestinnän merkitys korostuu.
 - **Ohjelmistot:** IR-työn kompleksisuus kasvaa ja irrallisten eri toimittajien järjestelmien hallinnointi käy hankalaksi. Modernien, integroitujen alustojen merkitys korostuu.
- Markkinamuutos tarkoittaa jatkuvaa uudistumista myös Inderesin toiminnassa:
 - Uusien työkalujen ja toimintamallien käyttöönotto eri ammattiryhmissä, tuottavuuden merkittävä parantaminen
 - Uudet ominaisuudet sijoittajille tarjottavassa palvelussa
 - Uudet ominaisuudet pörssiyhtiöille myytävissä tuotteissa
 - Kansainvälisen skaalautuvuuden parantaminen
 - Kokonaan uudet tuotteet ja liiketoimintamallit



Sijoittajayhteydet

Mikael Rautanen

Toimitusjohtaja

+358 50 346 0321

mikael.rautanen@inderes.com

Oskari Friman

Sijoittajasuhteet

+358 44 213 3559

oskari.friman@inderes.fi

Mikko Wartiovaara

Talousjohtaja

+358 50 577 4092

mikko.wartiovaara@inderes.fi

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5

00180 Helsinki

inderes.fi

Tieto on sijoittajan perusoikeus. inderes.fi

