



INDERES

LIIKETOIMINTAKATSAUS TAMMI-SYYSKUU 2025

inde
res.

Liiketoimintakatsauksen tiedotustilaisuus
inderesTV:ssä 21.10.2025 klo 9.30.
Siirry tilaisuuteen [tästä](#).

Avainluvut tammi-syyskuussa 2025

- Liikevaihto kasvoi 1,5 % ja oli 14,4 (14,2) miljoonaa euroa
- Jatkuva liikevaihto kasvoi 4,6 % ja oli 8,7 (8,3) miljoonaa euroa, jatkuvan liikevaihdon osuus oli 60,4 % (58,5 %) kokonaisliikevaihdosta
- Projektiliikevaihto laski -2,9 % ja oli 5,7 (5,9) miljoonaa euroa
- Kansainvälinen liikevaihto oli 3,2 (3,2) miljoonaa euroa, ja sen osuus kokonaisliikevaihdosta oli 22,0 % (22,4 %)
- EBITA-liikevoitto oli 1,3 (2,1) miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali oli 9,2 % (14,8 %)
- Oikaistu EBITA-liikevoitto oli 1,9 (2,1) miljoonaa euroa ja oikaistu EBITA marginaali oli 13,2 % (14,8 %)*
- Inderes toimitti palveluita 430 (430) pörssiyhtiölle viimeisen 12 kuukauden aikana
- Inderes-alustan viimeisen 12 kuukauden tavoitavuus oli 20,0 (19,6) miljoonaa sivustovierailua ja aktiivinen jäsenmäärä oli 66 (72) tuhatta kauden lopussa

miljoonaa euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024
Liikevaihto	14,4	14,2
Liikevaihdon kasvu	1,5 %	9,2 %
Jatkuvan liikevaihdon osuus %	60,4 %	58,5 %
EBITA	1,3	2,1
EBITA-%	9,2 %	14,8 %
EBITA, oikaistu*	1,9	2,1
EBITA-%, oikaistu*	13,2 %	14,8 %
Liikevoitto	0,8	1,3
Liikevoitto %	5,5 %	9,3 %
Henkilöstö keskimäärin	121	118

Suluissa olevat vertailuluvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon, jollei toisin mainita.

*Oikaistuna kertaluontoisilla erillä



Avainluvut heinä-syyskuussa 2025

- Liikevaihto laski -6,6 % ja oli 3,9 (4,2) miljoonaa euroa
- Jatkuva liikevaihto kasvoi 3,5 % ja oli 2,9 (2,8) miljoonaa euroa, jatkuvan liikevaihdon osuus oli 74,7 % (67,4 %) kokonaisliikevaihdosta
- Projektiliikevaihto laski -27,6 % ja oli 1,0 (1,4) miljoonaa euroa
- Kansainvälinen liikevaihto oli 1,0 (1,0) miljoonaa euroa, ja sen osuus oli 24,5 % (23,2 %) kokonaisliikevaihdosta
- EBITA-liikevoitto oli 0,7 (1,0) miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali oli 18,4 % (23,6 %)

miljoonaa euroa	Q3/2025	Q3/2024
Liikevaihto	3,9	4,2
Liikevaihdon kasvu	-6,6 %	11,5 %
Jatkuvan liikevaihdon osuus %	74,7 %	67,4 %
EBITA	0,7	1,0
EBITA-%	18,4 %	23,6 %
EBITA, oikaistu*	0,7	1,0
EBITA-%, oikaistu*	18,4 %	23,6 %
Liikevoitto	0,5	0,7
Liikevoitto %	14,0 %	17,3 %
Henkilöstö keskimäärin	120	119

*Oikaistuna kertaluontoisilla erillä



Ohjeistus

Ohjeistus tilikaudelle 2025 (päivitetty 10.10.2025)

- Liikevaihto kasvaa hieman tai on edellisvuoden tasolla (2024: 18,4 MEUR)
- Suhteellinen kannattavuus EBITA-prosentilla mitattuna, pois lukien kertaluontoiset erät on noin 11 % (2024: 11,6 %)

Ohjeistuksen taustat (päivitetty 10.10.2025)

- Päätuotealueiden kohdemarkkinoiden ei arvioida kasvavan vuonna 2025
- Jatkuva liikevaihto kasvaa uusien tuotteiden ja markkina-alueiden avaamisen johdosta, projektiliikevaihto laskee hieman
- Yhtiö kasvattaa panostuksia kansainväliseen kasvuun

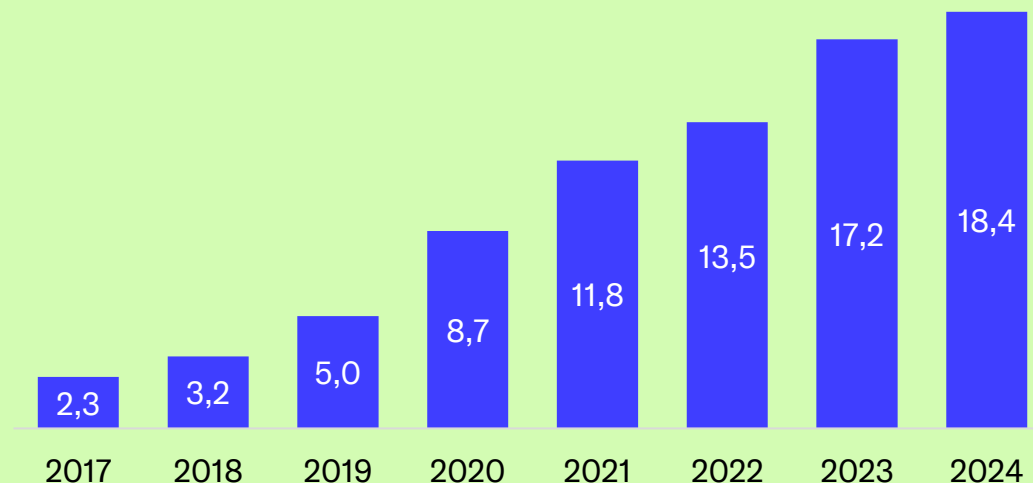
Vanha ohjeistus tilikaudelle 2025

- Liikevaihto kasvaa edellisestä vuodesta (18,4 MEUR)
- Suhteellinen kannattavuus EBITA-prosentilla mitattuna, pois lukien kertaluontoiset erät paranee edellisestä vuodesta (11,6 %)

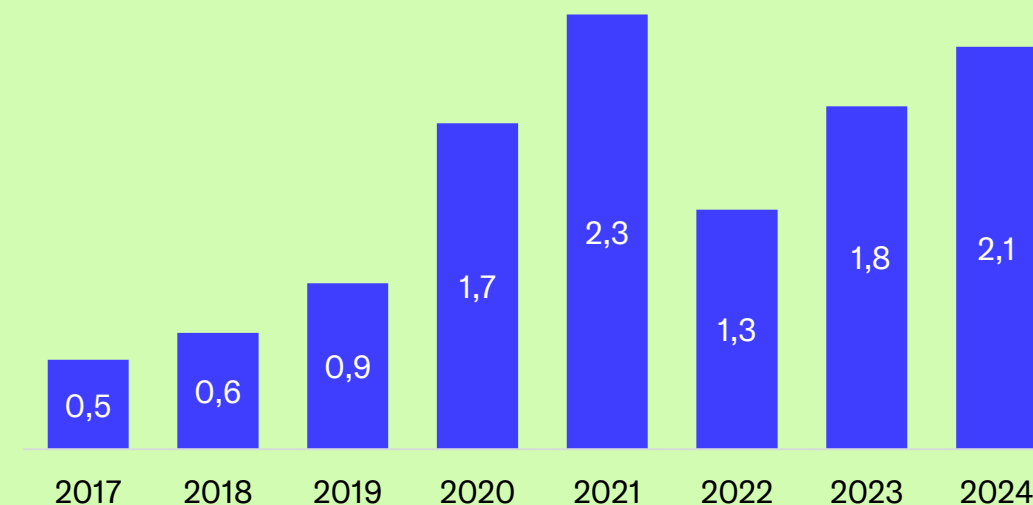
Vanhan ohjeistuksen taustat

- Päätuotealueiden kohdemarkkinoiden ei arvioida kasvavan vuonna 2025
- Liikevaihto kasvaa uusien tuotteiden ja markkina-alueiden avaamisen johdosta
- Yhtiö kasvattaa panostuksia kansainväliseen kasvuun

Liikevaihto, MEUR



EBITA, 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

	2020	2021	2022	2023	2024	5 vuoden keskiarvo
Liikevaihdon kasvu %	76 %	36 %	14 %	27 %	7 %	32 %
EBITA %	20 %	20 %	9 %	11 %	12 %	14 %
Yhteensä	96 %	55 %	24 %	38 %	19 %	46 %



Toimitusjohtajan katsaus

Kolmannen neljänneksen heikkoon projektiliikevaihtoon vaikutti etenkin suurten tapahtumien ajoitukset kolmannen ja neljännen neljänneksen välillä. Tämän seurauksena Q3:n liikevaihto laski 7 % ja EBITA-% oli 18 % (24 %). Asiakkaiden säästöpainneiden jatkumisen myötä arvioimme nyt koko vuoden liikevaihdon jäävän edellisvuoden tasolle tai kasvavan hieman. Jatkuva liikevaihto on kasvussa, mitä tukee etenkin ohjelmistoliiketoiminnan nopeasti kehittyvä tuoteportfolio ja kasvavat asiakasmäärät.

Analyysiliiketoiminnassa liikevaihto oli vakaa, mutta kasvu on tiukassa. Tilausanalyysiasiakkaiden määrä laski tammi-syyskuun aikana 6 kappaleella 143 asiakkaaseen (-4 % edellisvuodesta). Asiakaspito on pörssistä poistumisia lukuun ottamatta ollut vahva. Pienten ja keskisuurten pörssiyhtiöiden analyysiseurannan heikko kattavuus, yksityissijoittajien kasvava merkitys osana pörssiyhtiöiden omistajarakennetta ja likviditeettiä sekä tekoäly avaavat meille yhtenä Pohjoismaiden suurimpana tilausanalyysitoimijana kiinnostavia mahdollisuuksia seuraavaan sykliin.

Tekoälyrintamalla tuomme analyysiliiketoiminnassa käytäntöön ensimmäisiä uudistuksia, joilla tuodaan toimintaan merkittävää tehokkuutta sekä taklataan kansainväliseen skaalautuvuuteen liittyviä esteitä. Siirrämme asteittain agenttien tehtäväksi eri työvaiheita, joita ihmistyöllä ei kannata enää toteuttaa. Yhä suurempi osa sisällöistä tuotetaan jo automatisoidusti monikielisenä. Lisäksi siirryimme paikallisista foorumeista yhteen monikieliseen Sijoitusfooriin, jolla pystymme nyt yhdistämään sijoittajat ja pörssiyhtiöt yli kielirajojen.

Tapahtumaliiketoiminnassa kärsimme projektiliikevaihdon heikkoudesta. Jatkuvan liikevaihdon kehitys oli kuitenkin

vakaata ja asiakasmäärät ovat kääntyneet kasvuun uusmyyntiin tehtyjen panostusten myötä. Asiakkaiden säästöpainheet vaikuttavat kuitenkin projektien kokoon ja lisäksi joitain suurempia tapahtumia on lykätty. Uuden strategian myötä siirrymme paikallisista tiimeistä yhtenäiseen toimintamalliin, mikä mahdollistaa suurten asiakkaiden palvelun pohjoismaisella tasolla. Keväällä toteutettu Ruotsin tapahtumaliiketoiminnan organisaatiomuutos on tuonut toimintaan tehokkuutta ja parempaa laatua.

Ohjelmistoliiketoiminnassa etenemme määrätietoisesti kohti tavoitetta saavuttaa Suomessa markkinajohtajuus. Olemme siirtäneet valtaosan asiakkaista uuteen IR Suite -alustaan, jonka kautta pörssiyhtiö kytkeytyy koko Inderesin palvelutarjoomaan. Ruotsissa saimme tiedotejakelujärjestelmän lokalisoinnit viimeisteltyä, mikä mahdollistaa tuotteen myynnin aloittamisen. Solmimme yhden uuden kansainvälisen kanavakumppanin IR-ohjelmistoille sekä yhden uuden kumppanin Videosync-alustalle. Videosync-alustan käyttöönotto viime vuoden lopulla tiedotetun eurooppalaisen kumppanin kanssa on edennyt loppusuoralle. Ohjelmistoliiketoiminnassa kasvatetaan tuntuvasti panostuksia tuotekehitykseen ja myyntiin.

Monien suurten asiakkaiden pörssistä poistumiset ovat rasittaneet kasvuaamme tuntuvasti viime vuosina. Nyt viriävä listautumisten aktivoituminen ennakoi, että pörssiyhtiöiden lukumäärä kääntyisi usean laskuvuoden jälkeen taas kasvuun. Olemme voittaneet uusia listautujia asiakkaiksi hyvällä prosentilla niin Suomessa kuin Ruotsissa. Samaan aikaan käynnissä oleva IR- ja analyysimarkkinoiden murros avaa meille mahdollisuuksia palauttaa kansainvälinen liikevaihto kasvu-uralle.

Mikael Rautanen
Toimitusjohtaja



”Käynnissä oleva IR- ja analyysimarkkinoiden murros avaa meille mahdollisuuksia palauttaa kansainvälinen liikevaihto kasvu-uralle.”



Tammi-syyskuu 2025

Liikevaihto

Yhtiön liikevaihto tammi-syyskuussa 2025 oli 14,4 (14,2) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 0,2 miljoonaa euroa, mikä vastasi 1,5 % (9,2 %) kasvua vertailukaudesta. Valuuttakurssien muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta kasvuun.

Katsauskauden jatkuva liikevaihto oli 8,7 (8,3) miljoonaa euroa ja se vastasi 60,4 % (58,5 %) koko liikevaihdosta. Jatkuva liikevaihto kasvoi 4,6 % (6,0 %). Kasvun taustalla oli ohjelmistoliiketoiminnan vahva jatkuvan liikevaihdon kasvu. Projektiliikevaihto tammi-syyskuussa oli 5,7 (5,9) miljoonaa euroa ja se laski -2,9 % (14,0 %) vertailukaudesta. Projektiliikevaihdon laskun taustalla on Ruotsin tapahtumaliikevaihdon lasku.

Kansainvälisen liikevaihdon osuus tammi-syyskuussa oli 22,0 % (22,4 %) kokonaisliikevaihdosta.

Kustannusrakenne

Materiaalit ja palvelut -kuluerä oli 2,6 (2,5) miljoonaa euroa eli 18,3 % (17,6 %) liikevaihdosta. Lisääntynyt ulkopuolisten palvelujen käyttö johtuu yhtiökokousliikevaihdon kasvusta ja niille tyypillisestä kulurakenteesta.

Henkilöstökulut olivat 7,6 (7,2) miljoonaa euroa eli 53,1 % (51,0 %) liikevaihdosta. Henkilöstökulujen kasvun taustalla ovat kertaluontoiset palkkaerät, ohjelmistoliiketoiminnan rekrytoinnit sekä normaali palkkatason kehitys.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,7 (2,1) miljoonaa euroa eli 18,8 % (15,0 %) liikevaihdosta. Liiketoiminnan muiden kulujen kasvun taustalla ovat kertaluontoiset erät sekä kasvupanostukset kansainvälistymisessä.

Kertaluontoiset kuluerät olivat yhteensä 0,6 (0,0) miljoonaa euroa ja ne liittyivät Ruotsin tapahtumaliiketoimintojen uudelleenorganisointiin sekä Financial Hearings -yrityskauppaan liittyvien kumppanisopimuksien uudelleenjärjestelyihin.

Kannattavuus

Tammi-syyskuun liikevoitto ennen konsernin liikearvopoistoja (EBITA-liikevoitto) oli 1,3 (2,1) miljoonaa euroa. EBITA-liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 9,2 % (14,8 %).

Kannattavuuden kehitystä tukivat yhtiökokousliikevaihdon hyvä kasvu sekä hyvä kasvu jatkuvassa liikevaihdossa. Kannattavuuden kehitystä hidastivat liikevaihdon lasku tapahtumaliiketoiminnassa, yhtiökokousohjelmistojen ja -tuotantojen ulkopuolisten palvelujen kuluerän kasvu sekä 0,6 miljoonan euron kertaluontoiset erät. Katsauskaudella yhtiön kustannusrakenteen kehitys oli maltillista vaikka panostukset kansainväliseen kasvuun nostivat kustannuksia.

Tammi-syyskuun kertaluontoisilla erillä oikaistu EBITA-liikevoitto oli 1,9 (2,1) miljoonaa euroa ja sen osuus liikevaihdosta oli 13,2 % (14,8 %)

Tammi-syyskuun liikevoitto oli 0,8 (1,3) miljoonaa euroa. Inderes poistaa yrityskauppoihin liittyvää konserniliikearvoa tasapoistoin FAS-kirjanpidon mukaisesti. Konserniliikearvon poistot olivat tammi-syyskuussa 0,5 (0,8) miljoonaa euroa. Erällä ei ole rahavirtavaikutusta.



Heinä–syyskuu 2025

Liikevaihto

Yhtiön liikevaihto heinä–syyskuussa 2025 oli 3,9 (4,2) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 0,3 miljoonaa euroa, mikä vastasi -6,6 % (11,5 %) laskua vertailukaudesta. Valuuttakurssien muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta kasvuun.

Kolmannen neljänneksen jatkuva liikevaihto oli 2,9 (2,8) miljoonaa euroa ja se vastasi 74,7 % (67,4 %) kokonaisliikevaihdosta. Jatkuva liikevaihto kasvoi 3,5 % (8,9 %) edellisvuodesta. Kasvun taustalla oli ohjelmistoliiketoiminnan vahva liikevaihdon kasvu.

Projektiliikevaihto heinä–syyskuussa oli 1,0 (1,4) miljoonaa euroa ja se laski -27,6 % (17,3 %) vertailukaudesta. Kolmannen kvartaalin projektiliikevaihdon lasku tuli Suomen ja Ruotsin tapahtumaliiketoiminnasta. Kehityksen taustalla oli vertailukautta heikempi tapahtuma-asiakkuuksien keskilaskutus sekä isojen tapahtumien ajoitukset kvartaalien välillä.

Yhtiön kansainvälisen liiketoiminnan osuus heinä–syyskuussa oli 24,5 % (23,2 %) kokonaisliikevaihdosta.

Kustannusrakenne

Materiaalit ja palvelut -kuluerä oli 0,6 (0,7) miljoonaa euroa eli 14,9 % (16,1 %) liikevaihdosta. Vähentynyt ulkopuolisten palvelujen käyttö johtui isojen tapahtumien vähäisyydestä kvartaalilla.

Henkilöstökulut olivat 1,9 (1,8) miljoonaa euroa eli 48,4 % (43,9 %) liikevaihdosta. Henkilöstökulut kasvoivat 3,0 % vertailukaudesta.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 0,7 (0,6) miljoonaa euroa eli 18,1 % (14,7 %) liikevaihdosta. Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat kansainvälistymispanostusten myötä.

Kannattavuus

Heinä–syyskuun liikevoitto ennen konsernin liikearvopoistoja (EBITA-liikevoitto) oli 0,7 (1,0) miljoonaa euroa. EBITA-liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 18,4 % (23,6 %).

Kannattavuuden heikentymisen taustalla oli tapahtumaliiketoiminnan projektiliikevaihdon lasku. Ohjelmistoliiketoiminnan vahva kasvu sekä vakaa kustannusrakenne kuitenkin kompensoivat projektiliikevaihdon laskun vaikutuksia kannattavuuskehitykseen.

Heinä–syyskuun liikevoitto oli 0,5 (0,7) miljoonaa euroa. Inderes poistaa yrityskauppoihin liittyvää konserniliikearvoa tasapoistoin FAS-kirjanpidon mukaisesti. Konserniliikearvon poistot olivat heinä–syyskuussa 0,2 (0,3) miljoonaa euroa.



Konsernin tuloslaskelma

tammi-syyskuu 2025 (FAS)

miljoonaa euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Liikevaihto	14,368	14,155	2 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,102	0,002	4462 %
Materiaalit ja palvelut	-2,634	-2,490	6 %
Henkilöstökulut	-7,627	-7,225	6 %
Liiketoiminnan muut kulut	-2,695	-2,130	27 %
Käyttökate	1,514	2,312	-34 %
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,197	-0,215	-8 %
EBITA	1,317	2,097	-37 %
Konserniliikearvon poistot	-0,524	-0,779	-33 %
Liikevoitto	0,793	1,317	-40 %



Konsernin tuloslaskelma

heinä-syyskuu 2025 (FAS)

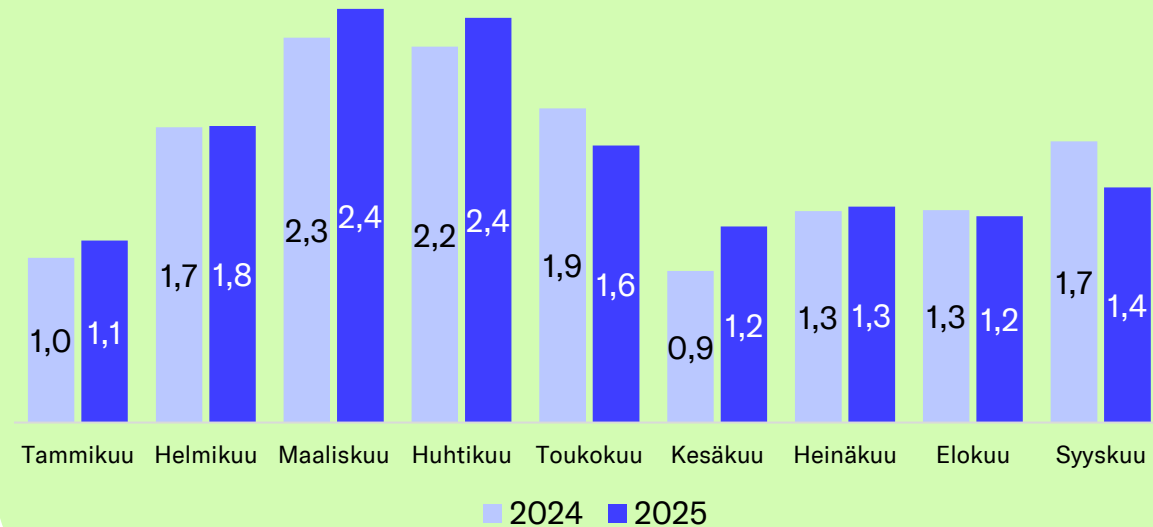
miljoonaa euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos
Liikevaihto	3,899	4,174	-7 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,061	0,000	-
Materiaalit ja palvelut	-0,582	-0,672	-13 %
Henkilöstökulut	-1,888	-1,833	3 %
Liiketoiminnan muut kulut	-0,707	-0,614	15 %
Käyttökate	0,782	1,055	-26 %
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,063	-0,072	-12 %
EBITA	0,719	0,983	-27 %
Konserniliikearvon poistot	-0,175	-0,260	-33 %
Liikevoitto	0,544	0,723	-25 %



Liikevaihdon kehitys syyskuussa 2025

- Inderesin liikevaihto laski -16 prosenttia ja oli 1,4 (1,7) miljoonaa euroa syyskuussa
- Syyskuun liikevaihdon kehitys perustui tapahtumaliiketoiminnan projektiliikevaihdon laskuun edellisvuodesta. Tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon laskun taustalla oli pääomamarkkinapäivien ja muiden tapahtumatuotantojen vähäisyys sekä ajoitukset kuukausien välillä.

Liikevaihdon kehitys, MEUR



Laadintaperiaatteet

- Inderes-konsernin liiketoimintakatsaus ajalta 1.1.-30.9.2025 on laadittu kansallisen kirjanpitolainsäädännön (FAS) mukaisesti ja hyvää kirjanpitotapaa noudattaen. Liiketoimintakatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.
- Esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista luvuista.



Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä	Tarkoitus
Jatkuvan liikevaihdon osuus -%	Toistaiseksi voimassa oleviin sopimuksiin perustuva liikevaihto / kokonaisliikevaihto	Toistuvan liikevaihdon seuraaminen, strategian eteneminen
Kansainvälinen liikevaihto	Liikevaihto, joka kohdistuu Suomen ulkopuolisiin asiakasyrityksiin	Kansainvälistymisstrategian etenemisen seuraaminen
EBITA-%	Liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja ja arvonalentumisia suhteessa liikevaihtoon	Ensisijainen seuraamamme operatiivisen kannattavuuden mittari
EBITA-%, oikaistu	Liikevoitto ennen kertaluontoisia eriä, konserniliikearvon poistoja ja arvonalentumisia suhteessa liikevaihtoon	Operatiivisen kannattavuuden mittari
Liikevoitto-%	Liikevoitto suhteessa liikevaihtoon	Operatiivisen kannattavuuden mittari
Aktiivisten yhteisön jäsenten määrä	Inderes-alustalle 12kk:n aikana kirjautuneet käyttäjät	Inderes-alustan elinvoimaisuuden seuraaminen
Inderes-alustan tavoittavuus	Sivustovierailujen määrä Inderes-alustalla viimeisen 12kk:n aikana	Inderes-alustan elinvoimaisuuden seuraaminen
Pörssiyhtiöasiakkaiden lukumäärä	Viimeisen 12kk aikana palveluita hankkineet pörssiyhtiöasiakkaat	Strategian etenemisen ja Inderes-alustan elinvoimaisuuden seuraaminen



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

