

REMEDY

27.10.2026 07.00 EET



Atte Riikola, Analyttikko
+358 44 593 4500
atte.riikola@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Control Resonantin julkaisu näkyy kasvuluvuissa

Remedy julkaisee Q3-raporttinsa tiistaina 3.11. klo 9. Käymme tulosta läpi [live-lähetyksessä](#) klo 8.55 alkaen. Odotamme yhtiön liikevaihdon moninkertaistuneen ja käyttökatteen nousseen selvästi positiiviseksi syyskuun 24. julkaistun Control Resonantin vetämänä. Olemme tämän ennakon yhteydessä tarkistaneet oletuksiamme Q3:lle ajoittuvan pelimyyntin osalta. Tämä johtuu aiemmin liian etupainotteisista myyntioletuksista syyskuun lopun päiville sekä fyysisten pelikopioiden ajoittumisesta lokakuun puolelle (näkyy vasta Q4:n myynnissä). Koko vuoden ennustemme Resonantin myynnille (1,9 milj. kopiota) on tässä kohtaa ennallaan, ja tarkastelemme oletuksiamme luonnollisesti jälleen Q3-raportin yhteydessä. Raportissa huomio kiinnittyy kaikkiin saataviin lisätietoihin Control Resonantin myynnistä sekä Remedyn seuraaviin suunnitelmiin niin Resonantin kuin muiden pelihankkeiden osalta. Emme tee muutoksia Remedyn lisää-suositukseen tai 23,0 euron tavoitehintaan ennen Q3-raporttia.

Control Resonantin julkaisu siivittää liikevaihdon voimakkaaseen kasvuun

Ennustamme Remedyn Q3-liikevaihdon kasvaneen voimakkaasti lähes 300 % 48 MEUR:oon (Q3'25: 12,2 MEUR). Kasvun taustalla on Control Resonantin julkaisu, ja odotamme pelin tuoneen valtaosan neljänneksen liikevaihdosta (omien pelien myynti ennusteellamme 41,8 MEUR). Oletamme Control Resonantin myyneen Q3:n aikana noin 0,9 miljoonaa kopiota (aik. 1,1 milj. kpl.) 55 euron keskihinnalla. Remedy [tiedotti](#) 15.10. pelin rikkoneen miljoonan myydyin kopion rajapyykin. Omien pelien myyntin lisäksi odotamme liikevaihdon koostuneen kehitysmaksuista (5,0 MEUR), joita tuloutuu pääasiassa Max Payne 1&2 Remakesta. Odotamme rojalituottojen olleen 1,2 MEUR, ja niitä kertyy enimmäkseen Alan Wake 2:sta.

Resonantin pitäisi alkaa heijastua myös käyttökatteeseen

Ennustamme Remedyn Q3-käyttökatteen loikanneen 10,4

MEUR:oon (Q3'25: 0,7 MEUR) liikevaihdon vahvan kehityksen myötä. Neljänneksen tarkkaan tuloskehitykseen liittyy kuitenkin huomattavaa epävarmuutta, sillä itsejulkaisumallissa Remedy vastaa itse markkinointi- ja jakelukuluista, mikä rasittaa kannattavuutta lyhyellä aikavälillä. Tarkkaa näkyvyyttä markkinointipanostusten kokoluokkaan ei ole. Lisäksi pelin julkaisun myötä taseeseen aktivoitujen kehitysmenojen poistot käynnistyvät, minkä odotamme nostavan neljänneksen kokonaispoistot 9,4 MEUR:oon. Tämän vuoksi oikaistun liikevoiton tasolla ennustemme on vain 1,0 MEUR plussalla. Myöskään poistojen kokoluokkaan tai ajoitukseen ei ole tarkkaa näkyvyyttä. Kassavirtamielessä Q3 voi jäädä vielä vaisuksi, sillä oletettavasti Resonantin ensimmäiset myyntitulot eri konsoli- ja PC-alustoilta on tilitetty Remedylle vasta Q4:n puolella.

Ohjeistus todennäköisesti ennallaan, vaikka siihen voitaisiin tehdä tarkennuksia

Remedy ohjeistaa tälle vuodelle liikevaihdon (2025: 60 MEUR) ja käyttökatteen (2025: 11,3 MEUR) kasvua. Control Resonantin onnistuneen julkaisun myötä nykyisen ohjeistuksen saavuttaminen on käytännössä varmaa. Loppuvuoden pelimyyntiin luonnollisesti liittyy vielä epävarmuutta, mutta periaatteessa Remedy voisi tehdä jonkinlaisia tarkennuksia ohjeistukseensa. Pidämme tätä kuitenkin melko epätodennäköisenä. Koko vuoden 2026 osalta odotamme liikevaihdon nousevan 125 MEUR:oon ja käyttökatteen 25,3 MEUR:oon Control Resonantin siivittämänä. Peli ylitti miljoonan myydyin kappaleen rajan noin kolmessa viikossa, mikä tekee siitä Remedyn historian nopeimmin myyvän pelin. Tämä luo nähdäksemme erinomaisen pohjan pelin pitkälle myyntihännälle, kun huomioidaan myös pelin vahvat pelaaja- ja kriitikkoarviot.

Suositus

Lisää

(aik. Lisää)

Tavoitehinta:

23,00 EUR

(aik. 23,00 EUR)

Osakekurssi:

17,08 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	59,5	125,2	121,7	123,2
kasvu-%	17 %	110 %	-3 %	1 %
EBIT oik.	-14,9	5,0	15,0	16,0
EBIT-% oik.	-25,0 %	4,0 %	12,3 %	13,0 %
Nettotulos	-13,0	3,4	11,9	12,7
EPS (oik.)	-0,96	0,25	0,86	0,92

P/E (oik.)	neg.	69,0	19,8	18,6
P/B	3,7	3,9	3,3	2,8
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EV/EBIT (oik.)	neg.	42,4	13,4	11,7
EV/EBITDA	17,2	8,4	7,2	5,6
EV/Liikevaihto	3,3	1,7	1,7	1,5

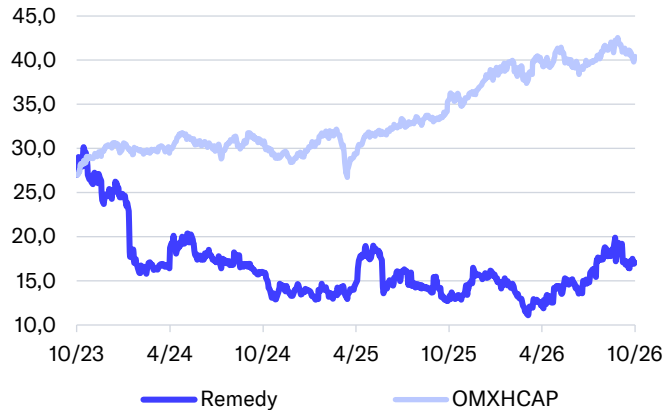
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

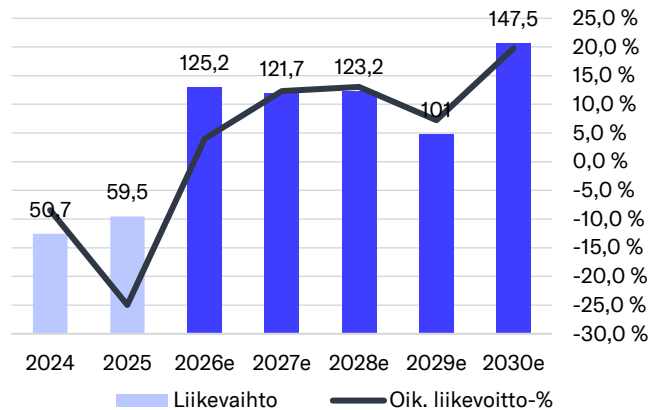
"Remedy arvioi yhtiön liikevaihdon (2025: 59,5 MEUR) ja käyttökatteen (2025: 11,3 MEUR) kasvavan edellisvuodesta.

Osakekurssi



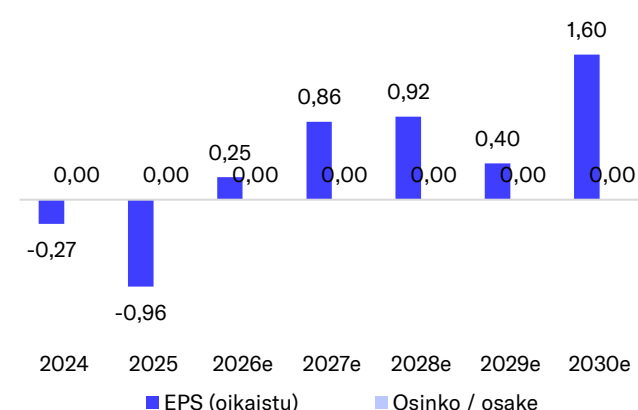
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-%



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Itseomistetut pelibrändit (Alan Wake ja Control)
- Moniprojektimalli tuo jatkuvuutta ja hajauttaa riskejä
- Vahvat näytöt laadukkaiden pelien kehityksestä
- Oma pelimoottori ja pelinkehitystyökalut tuovat skaalautuvuutta ja kilpailuetua
- Houkutteleva asema arvoketjussa toimialan trendien ja konsolidaation valossa

Riskitekijät

- Tulevien pelien kaupallinen epäonnistuminen
- Peliprojektien viivästyminen
- Riippuvuus julkaisijakumppaneista
- Pelialan kireä kilpailu huippuosaaajista sekä pelaajien ajasta ja rahasta
- Teknologia- ja markkinatrendit
- Muutokset odotuksissa tulevien pelien osalta voivat aiheuttaa merkittävää volatiliiteettia osakkeeseen

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	17,1	17,1	17,1
Osakemäärä, milj. kpl	13,7	13,8	13,9
Markkina-arvo	234	236	237
Yritysarvo (EV)	213	201	187
P/E (oik.)	69,0	19,8	18,6
P/E	69,0	19,8	18,6
P/B	3,9	3,3	2,8
P/S	1,9	1,9	1,9
EV/Liikevaihto	1,7	1,7	1,5
EV/EBITDA	8,4	7,2	5,6
EV/EBIT (oik.)	42,4	13,4	11,7
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0 %	0,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes

Q3'26-ennustetaulukko

Ennustetaulukko	Q3'25	Q3'26	Q3'26e	Q3'26e	2026e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Inderes
Liikevaihto	12,2		48,0		125
Käyttökate	0,7		10,4		25,3
Liikevoitto (oik.)	-16,4		1,0		5,0
EPS (raportoitu)	-0,99		0,05		0,25
Liikevaihdon kasvu-%	-32,0 %		294,7 %		110,4 %
Liikevoitto-% (oik.)	-135,1 %		2,1 %		4,0 %
Lähde: Inderes					

Strategia pelihankkeiden valossa

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e
Control	Rojaltit \$	\$	\$	\$	\$	\$			
Alan Wake Remastered	Rojaltit \$	\$	\$	\$	\$	\$			
Alan Wake 2	Kehitysmaksut \$\$\$	Rojaltit \$	\$\$\$	\$\$/\$\$\$\$	\$\$	\$\$	\$	\$	\$
FBC: Firebreak	Kehitysmaksut \$/\$\$		Julkaisu Q2 \$\$	\$					
Control Resonant	Kehitysmaksut \$\$	\$\$\$	\$\$\$	Julkaisu Q3 \$\$\$	\$\$\$	\$\$\$	\$\$\$	\$\$	\$/\$\$
Max Payne 1&2	Kehitysmaksut \$\$	\$\$\$	\$\$\$	\$\$\$	Julkaisu Q1 \$\$/\$\$\$	\$\$/\$\$\$\$	\$\$/\$\$\$\$	\$/\$\$	\$
Tulevat projektit*									
"Alan Wake 3"		Konseptointi				Julkaisu Q4 \$\$\$	\$\$\$	\$\$\$	\$\$\$
"Control 3"				Konseptointi				Julkaisu \$\$\$	\$\$\$
"Peli X"					Konseptointi				Julkaisu \$\$\$

Lähde: Inderes, *Inderesin arvioita tulevista projekteista

Oletukset liikevaihtoennusteiden taustalla 1/2

Yhteenveto peliprojektien oletuksista (perusskenaario)											
Control Resonant	Q3'26e	Q4'26e	Q1'27e	Q2'27e	Q3'27e	Q4'27e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Myyntimäärä (milj. kpl)	0,90	1,00	0,60	0,50	0,50	0,60	1,10	0,50	0,30	0,28	0,20
Keskihinta sis. ALV (€)	55	55	50	50	45	45	40	30	30	30	30
Remedyn bruttoliikeyvaihto (MEUR)	41,3	45,8	25,0	20,8	18,8	22,5	36,7	12,5	7,5	7,0	5,0
Jakelukulut (MEUR)	10,3	11,5	6,3	5,2	4,7	5,6	9,2	3,1	1,9	1,8	1,3
Annapurnan osuus (MEUR)	12,2	14,0	5,2	4,2	3,9	4,5	8,3	2,8	1,7	1,6	1,1
Myydyt kopiot kumulatiivisesti (milj. kpl)	0,90	1,90	2,50	3,00	3,50	4,10	5,20	5,70	6,00	6,28	6,48
Max Payne 1&2 Remake	Q3'26e	Q4'26e	Q1'27e	Q2'27e	Q3'27e	Q4'27e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Alihankinta, tuotanto+markkinointi 85 MEUR											
Myyntimäärä (milj. kpl)			1,20	0,80	0,60	0,60	1,50	1,20	0,80	0,61	0,36
Keskihinta sis. ALV (€)			60	60	60	60	50	45	40	35	30
Rockstarin bruttomyynti (MEUR)			60,0	40,0	30,0	30,0	62,5	45,0	26,7	17,8	8,9
Remedyn rojalitit (MEUR), oletus 15 % recoupin jälkeen					3,0	3,0	6,3	5,1	3,0	2,0	1,0
Myydyt kopiot kumulatiivisesti (milj. kpl)			1,20	2,00	2,60	3,20	4,70	5,90	6,70	7,31	7,67
"Alan Wake 3" (itsejulkaisu)							2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Myyntimäärä (milj. kpl)							1,10	1,30	1,20	1,11	0,80
Keskihinta sis. ALV (€)							60	55	50	45	30
Remedyn bruttoliikeyvaihto (MEUR)							55,0	59,6	50,0	41,6	20,0
Jakelukulut (MEUR)							13,8	14,9	12,5	10,4	5,0
Markkinointi (MEUR)							8,0	10,0	5,0		
Myydyt kopiot kumulatiivisesti (milj. kpl)							1,10	2,40	3,60	4,71	5,51
"Control 3" (itsejulkaisu)							2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Myyntimäärä (milj. kpl)									1,70	2,20	1,30
Keskihinta sis. ALV (€)									60	55	50
Remedyn bruttoliikeyvaihto (MEUR)									85,0	100,8	54,2
Jakelukulut (MEUR)									21,3	25,2	13,5
Markkinointi (MEUR)									10,0	10,0	5,0
Myydyt kopiot kumulatiivisesti (milj. kpl)									1,70	3,90	5,20

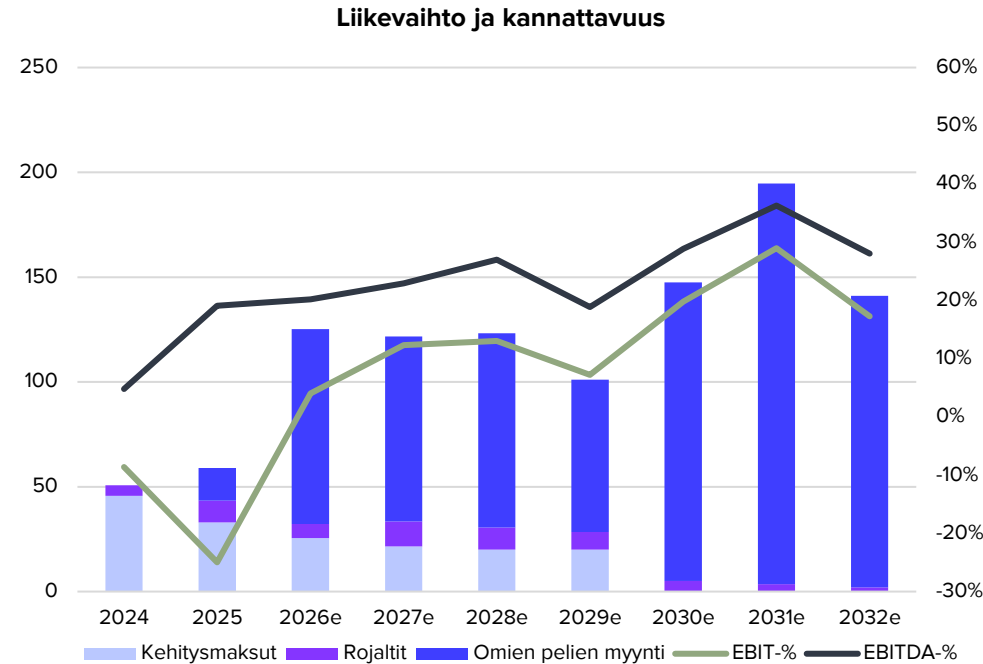
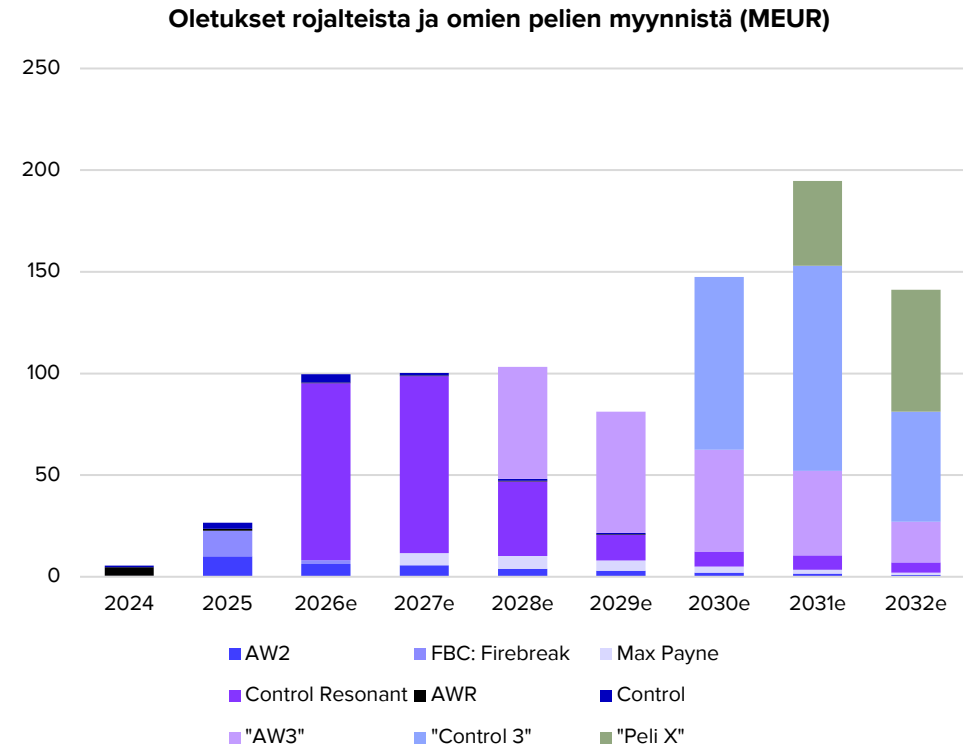
Control Resonant:

- Projektin bruttoliikeyvaihto näkyy Remedyn tuloslaskelmassa. Annapurnalle kuuluva osuus näkyy puolestaan kuluina.
- Ennusteellamme Annapurnan osuus tuotantobudjetista on kuitattu vuoden 2026 loppuun mennessä. Tämän jälkeen oletamme Annapurnan osuudeksi 30 % nettoliiketoiminnasta (bruttoliikeyvaihto – jakelu- ja markkinointikulut)
- Oletamme Remedyn käyttävän vuonna 2026 noin 9 MEUR ja vuonna 2027 noin 6 MEUR pelin markkinointiin

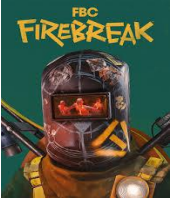
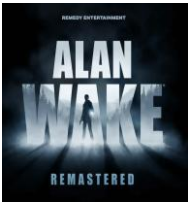
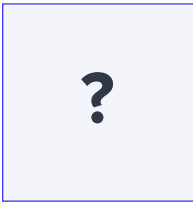
Taustaoletuksia laskelmille:

- Arvonlisävero 20 %
- Jakelukustannus 25 %
- Oletamme Remedyn pystyvän nykyisellä organisaatiollaan (oletetulla kulujen kasvulla) aloittamaan ja itsejulkaisemaan seuraavat peliprojektit itse

Oletukset liikevaihtoennustusten taustalla 2/2



Remedyn nykyiset peliprojektit ja kumppanit

									
	Control	FBC: Firebreak	Control Resonant		Alan Wake Remastered	Alan Wake 2		Max Payne 1&2 remake	Uusi projekti
	Julkaistu Q3'19	Julkaistu Q2'25	Julkaistu 24.9.2026		Julkaistu Q4'21	Julkaistu Q3'23		Tuotanto	Production readiness
	Budjetti ~30 MEUR	Budjetti ~30 MEUR	Budjetti ~50 MEUR		Budjetti ~8 MEUR ¹	Budjetti ~60 MEUR ¹		Budjetti ~60 MEUR ¹	
Remedyn osuus tuotantobudjetista:	45 % ⁴	100 %	50 %		0 % ³			0 %	
Remedyn osuus nettomyynnistä:	100 % ⁴	100 %	60-75 % ⁵		50 %			10-30 % ¹	
Recoup ² ennen Remedyllä tuloutuvia rojalteja?					✓	✓		✓	
								 Rockstar Games	

Lähde: Inderes, ¹ Inderesin karkeitä arvioita projektien tuotantobudjeteista ja jakosuhteista.

²Julkaisijan rahoittama tuotanto- ja markkinointibudjetti täytyy kattaa kokonaan tai osittain ennen Remedyllä tuloutuvia rojalteja.

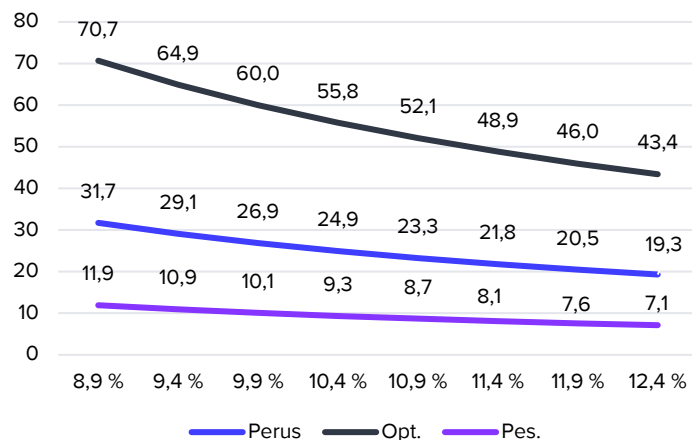
³Remedy rahoitti tuotannon loppuvaiheessa myös jonkin verran Alan Wake 2:sta pelin huippulaadun varmistamiseksi.

⁴Vanha julkaisusopimus 505 Gamesin kanssa, 2025 alkaen Remedyn osuus nettomyynnistä 100 %

⁵Remedy toimii pelin julkaisijana ja vastaa markkinointikuluista, joten saa suuremman osuuden pelimyyynnistä. Pelin myyntituotot jaetaan tasan siihen asti, kunnes tuotantobudjetti on katettu.

DCF-skenaariot

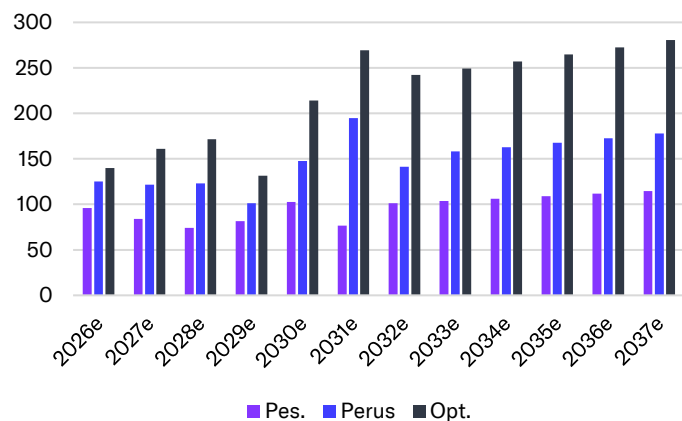
DCF-arvo eri skenaarioissa



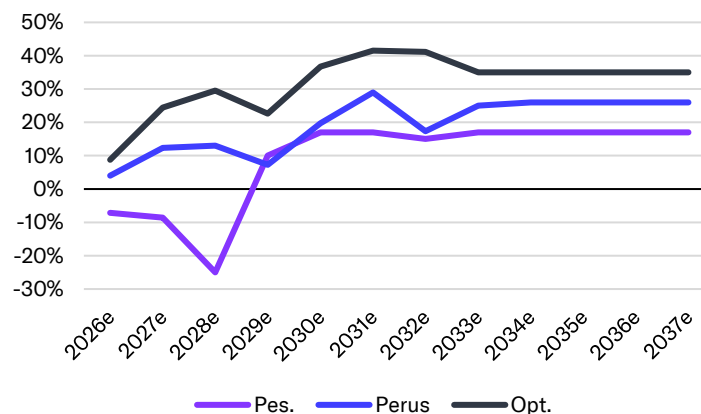
Taustaoletuksia laskelmille:

- Perusskenaariossa oletamme isojen AAA-pelien myyvän ensimmäisen kolmen vuoden aikana keskimäärin noin 5 miljoonaa kopiota.
- Optimistisessa skenaariossa oletamme isojen AAA-hankkeiden myyvän keskimäärin kolmessa vuodessa noin 7 miljoonaa kopiota ja oletamme Max Payne -projektin tuottavan myös perusskenaariota paremmin.
- Pessimistisessä skenaariossa oletamme isojen AAA-pelihankkeiden myyvän keskimäärin kolmessa vuodessa noin 3 miljoonaa kopiota ja Max Paynen tuottavan selkeästi perusskenaariota heikommin. Tällöin arvioimme, että Remedyn täytyisi leikata kulurakennettaan perusskenaariota matalammaksi kohtuullisen kannattavuuden saavuttamiseksi.

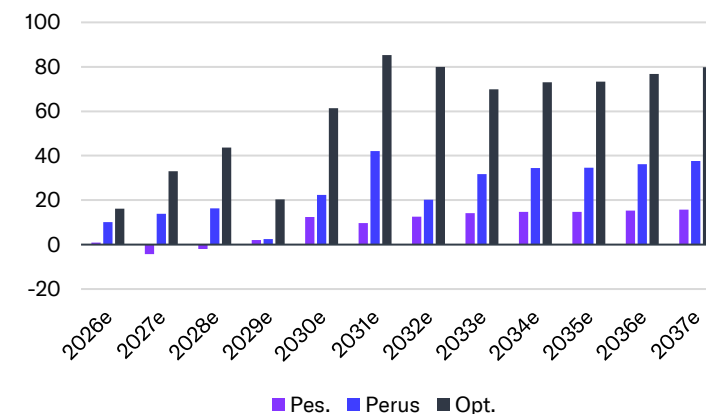
Liikevaihto eri skenaarioissa (MEUR)



EBIT-% eri skenaarioissa



Vapaa kassavirta eri skenaarioissa (MEUR)



Pitkän aikavälin potentiaalin haarukointi

Osakekurssi eri skenaarioissa

Vuotuinen tuotto-odotus 2030

EV/EBIT 12x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	21,3	26,3	31,3	36,3	41,3
30 %	25,3	31,3	37,3	43,3	49,3
35 %	29,3	36,3	43,3	50,3	57,3
40 %	33,3	41,3	49,3	57,3	65,3

EV/EBIT 16x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	28,0	34,7	41,3	48,0	54,7
30 %	33,3	41,3	49,3	57,3	65,3
35 %	38,7	48,0	57,3	66,7	76,0
40 %	44,0	54,7	65,3	76,0	86,7

EV/EBIT 20x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	34,7	43,0	51,3	59,7	68,0
30 %	41,3	51,3	61,3	71,3	81,3
35 %	48,0	59,7	71,3	83,0	94,7
40 %	54,7	68,0	81,3	94,7	108,0

EV/EBIT 12x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	5 %	11 %	16 %	20 %	24 %
30 %	10 %	16 %	21 %	25 %	29 %
35 %	14 %	20 %	25 %	30 %	34 %
40 %	17 %	24 %	29 %	34 %	38 %

EV/EBIT 16x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	13 %	18 %	24 %	28 %	32 %
30 %	17 %	24 %	29 %	34 %	38 %
35 %	22 %	28 %	34 %	39 %	43 %
40 %	25 %	32 %	38 %	43 %	47 %

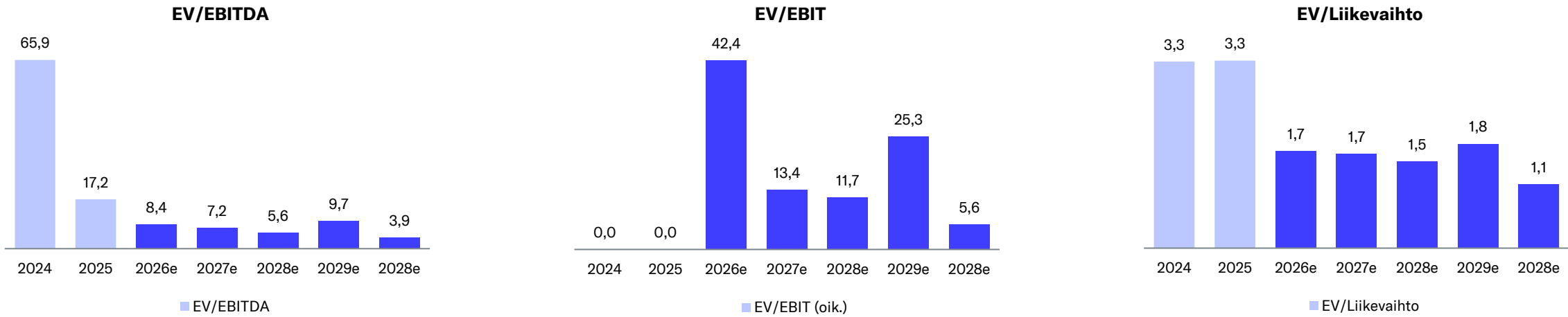
EV/EBIT 20x					
Liikevaihto (MEUR)					
EBIT-%	100	125	150	175	200
25 %	18 %	25 %	30 %	35 %	39 %
30 %	24 %	30 %	36 %	41 %	45 %
35 %	28 %	35 %	41 %	46 %	51 %
40 %	32 %	39 %	45 %	51 %	55 %

- Skenaarioilla pyritty havainnollistamaan Remedyn osakkeen tuotto-odotusta, mikäli yhtiö saavuttaa vuoteen 2030 mennessä kestävästi 100-200 MEUR:n liikevaihdon 25-40 %:n liikevoittomarginaalilla.
- Yhtiön pelihankkeiden menestyessä hyvin näemme liikevaihdolla ja kannattavuudella edellytykset yltää näille tasoille.
- Skenaarioissa oletettu Remedyn nettokassaksi 20 MEUR ja osakemääräksi 15 milj. osaketta (huomioi optio-ohjelmien diluutiovaikutusta sekä vaihtovelkakirjan).
- Arvostuskertoimien osalta 12x EV/EBIT-kerroin kuvastaisi näkemyksemme mukaan skenaariota, missä Remedyn tuleva kasvunäkymä olisi heikko, 16x kertoimella hyvä ja 20x kertoimella erittäin hyvä.

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Osakekurssi	21,9	25,4	14,1	15,2	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1
Osakemäärä, milj. kpl	13,4	13,5	13,5	13,6	13,7	13,8	13,9	14,8	14,9
Markkina-arvo	294	343	191	207	234	236	237	253	255
Yritysarvo (EV)	241	316	166	195	213	201	187	185	165
P/E (oik.)	neg.	neg.	neg.	neg.	69,0	19,8	18,6	42,7	10,7
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	69,0	19,8	18,6	42,7	10,7
P/B	3,3	5,1	2,8	3,7	3,9	3,3	2,8	2,4	2,0
P/S	6,7	10,1	3,8	3,5	1,9	1,9	1,9	2,5	1,7
EV/Liikevaihto	5,5	9,3	3,3	3,3	1,7	1,7	1,5	1,8	1,1
EV/EBITDA	>100	neg.	65,9	17,2	8,4	7,2	5,6	9,7	3,9
EV/EBIT (oik.)	neg.	neg.	neg.	neg.	42,4	13,4	11,7	25,3	5,6
Osinko/tulos (%)	neg.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Osinkotuotto-%	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes



Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa.

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	Yritysarvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		Lv:n kasvu-%		EBIT-%	
			2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e
Frontier Developments	254	224	20,1	17,5	9,6	6,3	1,9	1,9	12 %	2 %	9 %	11 %
Embracer	1617	1359	12,3	8,8	3,1	3,1	0,8	0,8	-28 %	4 %	7 %	9 %
Starbreeze	16	12			6,6	4,1	1,2	1,5	-47 %	4 %	-106 %	-7 %
CD Projekt	5583	5387	57,4	28,4	48,7	22,6	27,2	13,8	-8 %	97 %	47 %	49 %
Paradox Interactive	1471	1399	21,2	18,3	12,0	10,6	7,4	6,7	-7 %	10 %	35 %	36 %
Coffee Stain	364	303	12,0	13,9	5,9	6,0	3,5	3,2		12 %	29 %	23 %
Playway	356	313	7,0	8,1	6,9	7,9	4,5	4,8	4 %	-6 %	64 %	59 %
11 Bit Studios	66	54	42,5	135,6	6,2	7,5	2,4	2,5	-29 %	-4 %	6 %	2 %
Enad Global 7	113	117	10,2	5,3	2,7	2,5	0,7	0,6	18 %	8 %	7 %	12 %
Tinybuild	58	53		75,7	12,2	9,9	1,5	1,4	20 %	7 %	-5 %	2 %
CI Games	120	130	4,1	7,1	3,0	3,9	1,9	2,8	509 %	-30 %	47 %	39 %
Take-Two Interactive	33034	33630	40,2	23,6	34,8	22,7	5,8	4,5	18 %	27 %	14 %	19 %
Ubisoft	742	1116			2,8	2,7	0,7	0,8	-20 %	-5 %	-47 %	-8 %
Remedy (Inderes)	234	213	42,4	13,4	8,4	7,2	1,7	1,7	110 %	-3 %	4 %	12 %
Keskiarvo			22,7	31,1	11,9	8,4	4,6	3,5	34 %	9 %	8 %	18 %
Mediaani			16,2	17,5	6,6	6,3	1,9	2,5	0 %	4 %	8 %	12 %
Erotus-% vrt. mediaani			162 %	-23 %	28 %	14 %	-12 %	-35 %				

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	50,7	13,4	16,9	12,2	17,0	59,5	13,1	10,2	48,0	53,9	125	122	123	101
Kehitysmaksut	45,6	10,7	7,4	6,1	8,7	32,9	8,2	6,4	5,0	6,0	25,5	21,5	20,0	20,0
Rojaltit	5,1	2,1	2,1	2,1	4,1	10,5	2,7	1,2	1,2	1,6	6,8	12,0	10,5	8,4
Omien pelien myynti	0,0	0,5	7,4	3,9	4,2	16,1	2,3	2,6	41,8	46,3	92,9	88,3	92,7	72,8
Käyttökate	2,5	2,6	4,2	0,7	3,9	11,3	2,9	-2,4	10,4	14,3	25,3	28,0	33,3	19,1
Poistot ja arvonalennukset	-6,8	-1,3	-4,7	-17,1	-3,1	-26,2	-1,9	-1,6	-9,4	-7,4	-20,3	-13,0	-17,2	-11,8
Liikevoitto ilman kertaeriä	-4,3	1,3	-0,5	-16,4	0,7	-14,9	1,0	-3,9	1,0	6,9	5,0	15,0	16,0	7,3
Liikevoitto	-4,3	1,3	-0,5	-16,4	0,7	-14,9	1,0	-3,9	1,0	6,9	5,0	15,0	16,0	7,3
Nettorahoituskulut	0,5	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,8	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5	-0,1
Tulos ennen veroja	-3,8	1,1	-0,6	-16,7	0,5	-15,7	0,8	-3,9	0,9	6,8	4,5	14,5	15,5	7,2
Verot	0,2	-0,5	0,0	3,2	-0,1	2,7	-0,3	0,7	-0,2	-1,4	-1,1	-2,6	-2,8	-1,3
Nettotulos	-3,6	0,6	-0,6	-13,5	0,4	-13,0	0,5	-3,2	0,7	5,4	3,4	11,9	12,7	5,9
EPS (oikaistu)	-0,27	0,04	-0,04	-0,99	0,03	-0,96	0,03	-0,24	0,05	0,40	0,25	0,86	0,92	0,40
EPS (raportoitu)	-0,27	0,04	-0,04	-0,99	0,03	-0,96	0,03	-0,24	0,05	0,40	0,25	0,86	0,92	0,40

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	49,3 %	24,1 %	63,5 %	-32,0 %	46,2 %	17,5 %	-1,9 %	-40,0 %	294,7 %	216,5 %	110,4 %	-2,8 %	1,2 %	-17,9 %
Käyttökate-%	5,0 %	19,3 %	24,9 %	5,7 %	22,7 %	19,1 %	22,3 %	-23,6 %	21,7 %	26,5 %	20,2 %	23,0 %	27,0 %	18,9 %
Oikaistu liikevoitto-%	-8,4 %	9,7 %	-2,7 %	-135,1 %	4,3 %	-25,0 %	7,8 %	-38,8 %	2,1 %	12,8 %	4,0 %	12,3 %	13,0 %	7,2 %
Nettotulos-%	-7,1 %	4,4 %	-3,4 %	-110,7 %	2,4 %	-21,9 %	3,6 %	-31,9 %	1,5 %	10,1 %	2,7 %	9,8 %	10,3 %	5,8 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	49,1	41,9	43,3	34,5	31,0
Liikearvo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	36,9	27,1	28,9	21,3	18,4
Käyttöomaisuus	5,8	5,8	5,3	4,2	3,5
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8
Laskennalliset verosaamiset	5,4	8,3	8,3	8,3	8,3
Vaihtuvat vastaavat	47,3	44,8	58,2	68,7	84,8
Vaihto-omaisuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	6,2	15,4	21,3	18,3	18,5
Likvidit varat	41,1	29,4	36,9	50,4	66,3
Taseen loppusumma	99,3	87,5	93,7	105	118

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	68,5	56,6	60,0	71,9	84,6
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	10,1	-1,7	1,7	13,6	26,3
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	58,3	58,2	58,2	58,2	58,2
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	14,6	17,2	15,2	16,1	16,1
Laskennalliset verovelat	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Varaukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	14,5	17,0	15,0	15,9	15,9
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lyhytaikaiset velat	16,2	13,8	18,5	17,2	17,4
Korolliset velat	1,4	1,3	1,0	0,2	0,2
Lyhytaikaiset korottomat velat	14,8	12,5	17,5	17,0	17,2
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	99,3	87,5	93,7	105	118

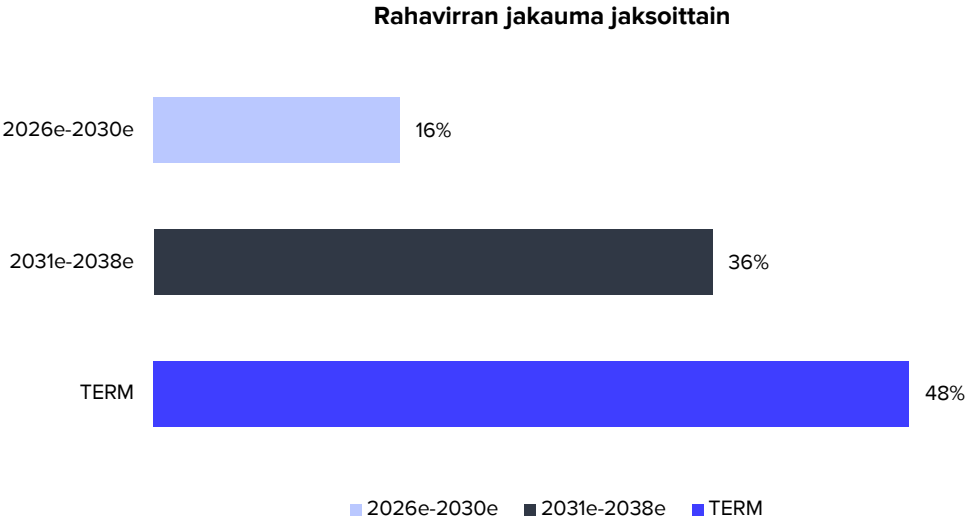
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e	2037e	2038e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	17,5 %	110,4 %	-2,8 %	1,2 %	-17,9 %	45,8 %	31,9 %	-27,5 %	12,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Liikevoitto-%	-25,0 %	4,0 %	12,3 %	13,0 %	7,2 %	19,8 %	29,0 %	17,3 %	25,0 %	26,0 %	26,0 %	26,0 %	26,0 %	25,5 %	25,5 %
Liikevoitto	-14,9	5,0	15,0	16,0	7,3	29,2	56,4	24,4	39,5	42,3	43,6	44,9	46,3	46,7	
+ Kokonaispoistot	26,2	20,3	13,0	17,2	11,8	13,4	14,2	15,1	15,6	15,8	15,9	16,5	16,7	16,9	
- Maksetut verot	-0,2	-1,1	-2,6	-2,8	-1,3	-5,2	-10,1	-4,4	-7,1	-7,6	-7,8	-8,1	-8,3	-8,4	
- verot rahoituskuluista	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Käyttöpääoman muutos	-11,5	-0,8	2,5	0,0	-0,3	0,0	-2,4	1,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	
Operatiivinen kassavirta	-0,5	23,2	27,8	30,3	17,5	37,4	58,1	36,2	47,6	50,4	51,6	53,2	54,6	55,1	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-14,0	-13,0	-14,0	-14,0	-15,0	-15,0	-16,0	-16,0	-16,0	-16,0	-17,0	-17,0	-17,0	-17,0	
Vapaa operatiivinen kassavirta	-14,5	10,2	13,8	16,3	2,5	22,4	42,1	20,2	31,6	34,4	34,6	36,2	37,6	38,1	
+/- Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	-14,5	10,2	13,8	16,3	2,5	22,4	42,1	20,2	31,6	34,4	34,6	36,2	37,6	38,1	
Diskontattu vapaa kassavirta		10,0	12,3	13,2	1,8	14,8	25,2	11,0	15,6	15,3	14,0	13,2	12,5	11,4	160
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		330	320	308	295	293	278	253	242	226	211	197	184	171	160

Velaton arvo DCF	330
- Korolliset velat	-18,3
+ Rahavarat	29,4
+ Osakkuusyhtiöt	0,0
-Vähemmistöosuus	0,0
-Osinko/pääomapalautus	0,0
Oman pääoman arvo DCF	341
Oman pääoman arvo DCF per osake	24,9

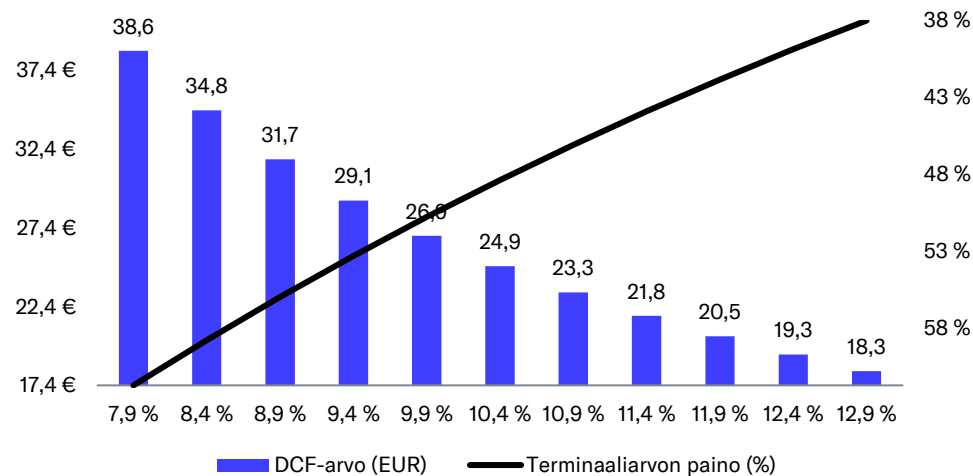
Pääoman kustannus (WACC)	
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	0,0 %
Vieraan pääoman kustannus	5,0 %
Yrityksen Beta	1,30
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,70 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	10,4 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	10,4 %

Lähde: Inderes

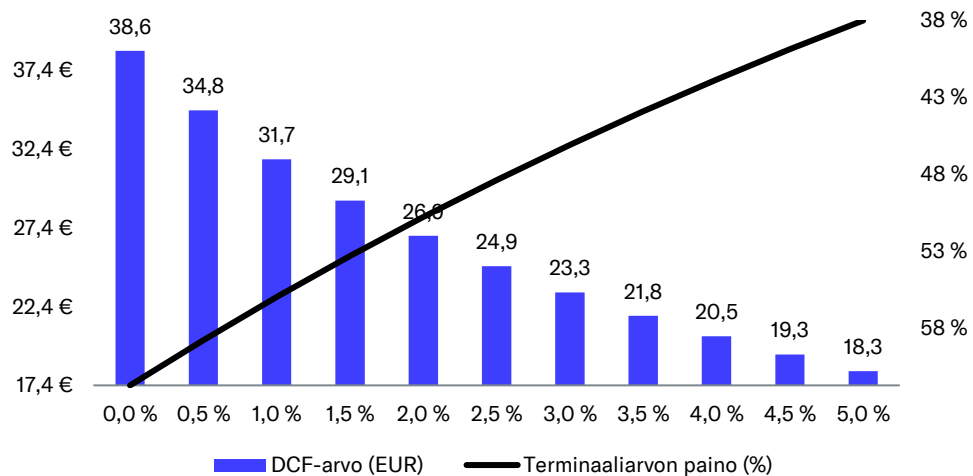


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

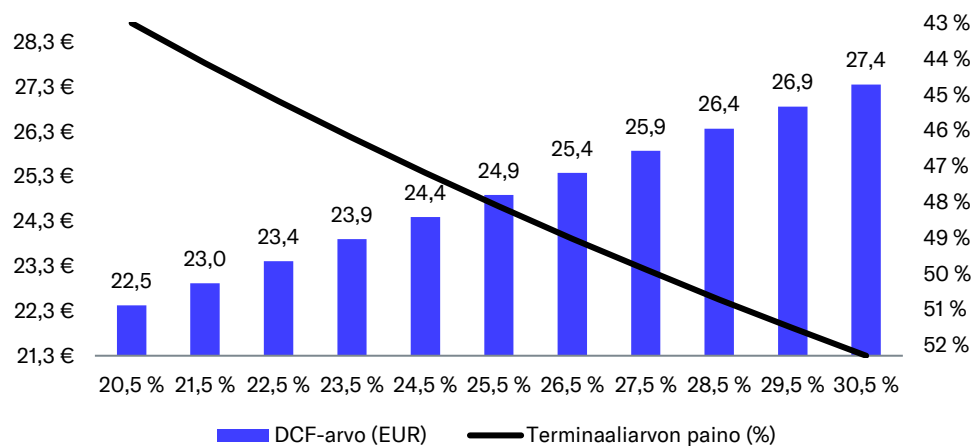
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



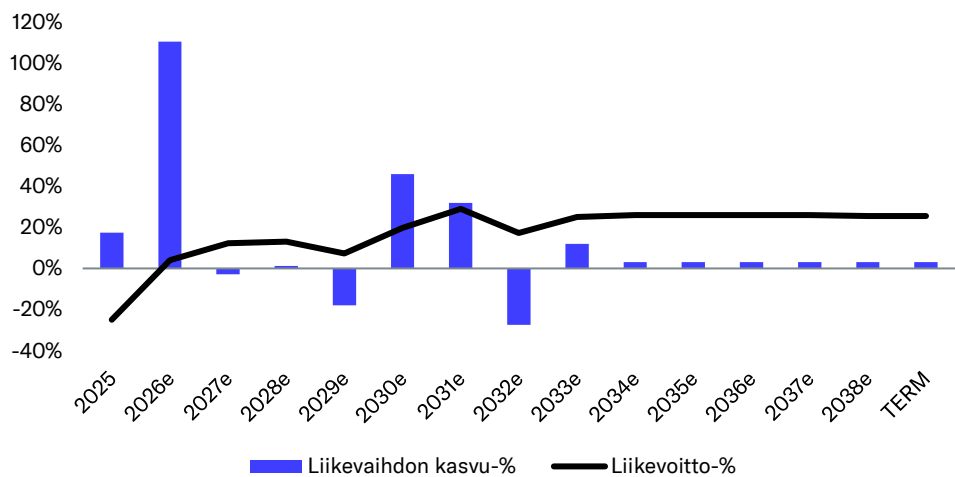
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



DCF-arvon herkkyys muutoksille terminaalin liikevoittomarginaalissa (EBIT-%)



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty käänteisellä asteikolla selkeyden vuoksi.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e	Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	33,9	50,7	59,5	125,2	121,7	EPS (raportoitu)	-1,68	-0,27	-0,96	0,25	0,86
Käyttökate	-17,0	2,5	11,3	25,3	28,0	EPS (oikaistu)	-1,68	-0,27	-0,96	0,25	0,86
Liikevoitto	-28,6	-4,3	-14,9	5,0	15,0	Operat. Kassavirta / osake	-1,40	1,50	-0,04	1,69	2,02
Voitto ennen veroja	-27,5	-3,8	-15,7	4,5	14,5	Operat. Vapaa kassavirta / osake	-2,15	-0,10	-1,07	0,74	1,00
Nettovoitto	-22,7	-3,6	-13,0	3,4	11,9	Omapääoma / osake	5,02	5,06	4,16	4,38	5,21
Kertaluontoiset erät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e	Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	79,3	99,3	87,5	93,7	105,2	Liikevaihdon kasvu-%	-22 %	49 %	17 %	110 %	-3 %
Oma pääoma	67,8	68,5	56,6	60,0	71,9	Käyttökatteen kasvu-%	-990 %	115 %	352 %	123 %	11 %
Liikearvo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Liikevoiton oik. kasvu-%	-4985 %	85 %	-247 %	134 %	198 %
Nettovelat	-26,8	-25,3	-11,1	-20,9	-34,3	EPS oik. kasvu-%	-1209 %	84 %	-261 %	126 %	248 %
Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e	Käyttökate-%	-50,0 %	5,0 %	19,1 %	20,2 %	23,0 %
Käyttökate	-17,0	2,5	11,3	25,3	28,0	Oik. Liikevoitto-%	-84,4 %	-8,4 %	-25,0 %	4,0 %	12,3 %
Nettokäyttöpääoman muutos	-2,1	17,8	-11,5	-0,8	2,5	Liikevoitto-%	-84,4 %	-8,4 %	-25,0 %	4,0 %	12,3 %
Operatiivinen kassavirta	-18,9	20,3	-0,5	23,2	27,8	ROE-%	-29,0 %	-5,3 %	-20,8 %	5,8 %	18,0 %
Investoinnit	-10,1	-26,6	-14,0	-13,0	-14,0	ROI-%	-35,2 %	-5,5 %	-18,7 %	6,7 %	18,3 %
Vapaa kassavirta	-29,0	-1,3	-14,5	10,2	13,8	Omavaraisuusaste	85,5 %	70,9 %	64,6 %	64,0 %	68,3 %
Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e	Nettovelkaantumisaste	-39,5 %	-36,9 %	-19,7 %	-34,9 %	-47,7 %
EV/Liikevaihto	9,3	3,3	3,3	1,7	1,7	Nettovelka/käyttökate	1,6	-10,1	-1,0	-0,8	-1,2
EV/EBITDA	neg.	65,9	17,2	8,4	7,2	EBITDA/nettorahoituskulut	15,6	-5,5	13,5	51,2	55,9
EV/EBIT (oik.)	neg.	neg.	neg.	42,4	13,4						
P/E (oik.)	neg.	neg.	neg.	69,0	19,8						
P/B	5,1	2,8	3,7	3,9	3,3						
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %						

Lähde: Inderes

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät 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. Inderes ei 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. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. 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.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden 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. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmäärittämis menetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämis menetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin 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. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin 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 Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laativeen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Suositushistoria (>12 kk)			
Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
15.8.2022	Lisää	26,00 €	22,15 €
31.10.2022	Osta	25,00 €	18,14 €
27.12.2022	Lisää	25,00 €	21,50 €
13.2.2023	Lisää	25,00 €	22,70 €
19.4.2023	Lisää	25,00 €	24,20 €
27.4.2023	Lisää	25,00 €	23,10 €
12.6.2023	Vähennä	25,00 €	26,10 €
14.8.2023	Vähennä	25,00 €	25,55 €
14.9.2023	Vähennä	24,00 €	22,50 €
27.10.2023	Lisää	30,00 €	27,00 €
1.11.2023	Lisää	30,00 €	27,95 €
16.11.2023	Vähennä	29,00 €	28,85 €
7.2.2024	Vähennä	21,00 €	21,60 €
13.2.2024	Lisää	21,00 €	17,62 €
19.2.2024	Lisää	19,00 €	17,02 €
21.3.2024	Lisää	19,00 €	16,70 €
30.4.2024	Lisää	20,00 €	19,20 €
12.8.2024	Lisää	20,00 €	17,20 €
5.9.2024	Lisää	21,00 €	17,50 €
4.11.2024	Lisää	19,00 €	15,32 €
20.11.2024	Osta	19,00 €	12,90 €
18.12.2024	Osta	19,00 €	14,00 €
13.2.2025	Osta	19,00 €	13,98 €
2.5.2025	Osta	20,00 €	16,42 €
1.8.2025	Lisää	18,00 €	16,06 €
13.8.2025	Lisää	18,00 €	15,94 €
25.9.2025	Osta	18,00 €	13,68 €
13.10.2025	Osta	17,00 €	13,20 €
30.10.2025	Osta	17,00 €	12,94 €
15.12.2025	Lisää	19,00 €	16,50 €
17.12.2025	Lisää	19,00 €	15,88 €
11.2.2026	Osta	19,00 €	14,86 €
6.5.2026	Osta	19,00 €	13,22 €
12.8.2026	Osta	21,00 €	16,80 €
28.9.2026	Lisää	23,00 €	18,92 €
27.10.2026	Lisää	23,00 €	17,08 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**