

# Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

## Svarbiausios naujienos

- Neste: patrauklus įvertinimas
- Subsea 7: naujas projektas Meksikos įlankoje
- Valmet: numatomas atsigavimas
- Yara: apčiuopiamas potencialas

## Investuotojų kalendorius

| Data       | Bendrovė         | Įvykis                        |
|------------|------------------|-------------------------------|
| 2024.03.28 | Hennes & Mauritz | 3 mėnesių tarpinė informacija |

## OMX Nordic 40

| Bendrovė                 | Valiuta | Pask.       |           |            |            | Pokytis (%) |      |
|--------------------------|---------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|------|
|                          |         | kaina       | 1 d.      | YTD        | 1 m.       | 1 d.        | 1 m. |
| ABB                      | CHF     | 42.9        | 2%        | 15%        | 40%        |             |      |
| ASSA ABLOY               | SEK     | 314         | 2%        | 8%         | 24%        |             |      |
| Atlas Copco              | SEK     | 186         | 3%        | 7%         | 50%        |             |      |
| AstraZeneca              | GBX     | 10428       | 3%        | -2%        | -4%        |             |      |
| Boliden                  | SEK     | 301         | 5%        | -4%        | -22%       |             |      |
| Carlsberg                | DKK     | 908         | -1%       | 7%         | -10%       |             |      |
| Coloplast                | DKK     | 930         | 0%        | 20%        | 11%        |             |      |
| Danske Bank              | DKK     | 207         | 0%        | 15%        | 43%        |             |      |
| DSV                      | DKK     | 1097        | 1%        | -8%        | -13%       |             |      |
| EQT                      | SEK     | 350         | 4%        | 23%        | 68%        |             |      |
| Ericsson                 | SEK     | 57.6        | 1%        | -9%        | 3%         |             |      |
| Essity                   | SEK     | 243         | 1%        | -3%        | -16%       |             |      |
| Evolution Gaming         | SEK     | 1375        | 1%        | 14%        | 6%         |             |      |
| Fortum                   | EUR     | 11.7        | -1%       | -11%       | -13%       |             |      |
| Genmab                   | DKK     | 2033        | 1%        | -6%        | -20%       |             |      |
| Hexagon                  | SEK     | 128         | 2%        | 6%         | 12%        |             |      |
| Hennes & Mauritz         | SEK     | 153         | 2%        | -14%       | 23%        |             |      |
| Investor                 | SEK     | 267         | 1%        | 14%        | 34%        |             |      |
| KONE                     | EUR     | 43.5        | 0%        | -4%        | -10%       |             |      |
| Maersk                   | DKK     | 9174        | 1%        | -24%       | -44%       |             |      |
| Nordea                   | EUR     | 11.3        | 1%        | 0%         | 5%         |             |      |
| Neste                    | EUR     | 24.1        | -2%       | -25%       | -45%       |             |      |
| NIBE                     | SEK     | 56.2        | 2%        | -21%       | -49%       |             |      |
| Nokia                    | EUR     | 3.29        | 2%        | 8%         | -24%       |             |      |
| Novo Nordisk             | DKK     | 894         | -1%       | 28%        | 78%        |             |      |
| Novozymes                | DKK     | 403         | -4%       | 9%         | 18%        |             |      |
| Orsted                   | DKK     | 367         | 0%        | -2%        | -35%       |             |      |
| Pandora                  | DKK     | 1164        | 2%        | 25%        | 91%        |             |      |
| Sampo                    | EUR     | 40.4        | 0%        | 2%         | -7%        |             |      |
| Sandvik                  | SEK     | 246         | 2%        | 13%        | 19%        |             |      |
| SCA                      | SEK     | 161         | 3%        | 7%         | 17%        |             |      |
| SEB AB                   | SEK     | 148         | 2%        | 7%         | 29%        |             |      |
| Sv. Handelsbanken        | SEK     | 110         | -5%       | 7%         | 19%        |             |      |
| SKF                      | SEK     | 232         | 2%        | 15%        | 19%        |             |      |
| Stora Enso               | EUR     | 12.6        | 4%        | 1%         | 9%         |             |      |
| Swedbank                 | SEK     | 230         | 2%        | 13%        | 26%        |             |      |
| Telia                    | SEK     | 26.1        | 2%        | 1%         | -2%        |             |      |
| UPM                      | EUR     | 30.7        | 3%        | -10%       | -5%        |             |      |
| Volvo                    | SEK     | 312         | 2%        | 19%        | 53%        |             |      |
| Vestas Wind System       | DKK     | 197         | 2%        | -8%        | 0%         |             |      |
| <b>OMX NORDIC 40</b>     |         | <b>2811</b> | <b>1%</b> | <b>11%</b> | <b>25%</b> |             |      |
| <b>OMX Copenhagen 25</b> |         | <b>1944</b> | <b>0%</b> | <b>7%</b>  | <b>12%</b> |             |      |
| <b>OMX Stockholm 30</b>  |         | <b>2551</b> | <b>2%</b> | <b>6%</b>  | <b>19%</b> |             |      |
| <b>OMX Helsinki 25</b>   |         | <b>4436</b> | <b>1%</b> | <b>-2%</b> | <b>-7%</b> |             |      |

### Paaiškinimai:

Pask. kaina – paskutinė uždarymo kaina  
1 d. - vienos dienos akcijos kainos pokytis  
YTD – akcijos kainos pokytis nuo sausio 1 d.  
1 m. – akcijos kainos pokytis per metus

Šitą dokumentą parengė  
Swedbank Baltijos šalių akcijų  
tyrimų departamentas  
bendradarbiaujant su Kepler  
Cheuvreux

## Naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: Teigiamas ↗, Neutralus →, Neigiamas ↘

### Neste: patrauklus įvertinimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Kovo 12 d. „Neste“ surengė pristatymą ir ekskursiją po savo pažangiausią biorafinavimo gamyklą Roterdame (dabartinis pajėgumas - 1,4 mln. tonų). Naujų pranešimų, susijusių su nuosavo kapitalo pokyčiais, palyginti su tais, kurie buvo pateikti paskutiniame pristatyme (2023 m. birželio mėn.), nebuvo, tačiau vadovybė norėjo dar kartą pateikti savo strateginius prioritetus.

Ekskursijos metu didžiausias dėmesys skirtas tvariams aviaciniams degalams (SAF). Praėjusiais metais tvarių aviacinių degalų kiekis sudarė tik apie 4 proc. bendrame „Neste“ parduodamo biokuro kiekyje, tačiau tikimasi, kad iki 2030 m. šis rodiklis išaugs iki 40 proc. Bendrovė „Neste“ būtų akivaizdžiai aktyvi šios rinkos dalyvė, planuojanti iki 2026 m. padidinti savo gamybos pajėgumus iki 1,5 mln. t, o iki 2028 m. - iki 2,2 mln. t. „Neste“ pabrėžė, kad tvarūs aviaciniai degalai greičiausiai bus aukščiausios kokybės produktas ir šis veiksnys turėtų padėti išlaikyti (arba padidinti) bendrovės pelningumą.

Mūsų nuomone, „Neste“ akcijos atpigo pernelyg smarkiai. Silpną dinamiką iš dalies galima paaiškinti nepakankamu pajamų augimo tempu (uždelsimas paleidžiant naujus pajėgumus, fiksuotų sąnaudų šuolis ir atsinaujinančiųjų išteklių verslo pelningumo sumažėjimas). Tačiau manome, kad dabartinė akcijų kaina neatsižvelgia į neseniai atliktas ar vykdomas investicijas, o tai, mūsų nuomone, yra neteisinga.

### Subsea 7: naujas projektas Meksikos įlankoje

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Subsea 7“ paskelbė apie sudarytą 300-500 mln. JAV dolerių vertės užsakymą, susijusį su „Trion“ projekto Meksikos įlankoje povandeninių lynų ir vamzdynų (SURF) dalimi. Darbai jūroje bus vykdomi 2026-2027 metais, tuo tarpu inžineriniai darbai bus pradėti nedelsiant JAV ir Meksikoje. Tai pirmasis didelis projektas, kurį „Subsea 7“ užsitikrino šiais metais. Kai prasidės darbai jūroje, šis projektas reikšmingai prisidės prie 2026-2027 metų pajamų. Galime tikėtis gero pelningumo, ypač dėl to, kad tai yra giliavandenis projektas. Paliekame "Subsea 7" rekomendaciją „Pirkiti“.

### Neste

Rekomendacija (2024.02.09): Pirkiti

Tikslinė kaina: (2024.02.09): 43 EUR

Rinkos kaina: (2024.03.21): 24.12 EUR

Analitikas (-ė): Pablo Cuadrado

### Subsea 7

Rekomendacija (2024.03.01): Pirkiti

Tikslinė kaina: (2024.03.01): 230 NOK

Rinkos kaina: (2024.03.21): 170.6 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

### Valmet: numatomas atsigavimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Valmet“ užsakymų apimtys nuo 2021 m. sumažėjo dėl kritusios naujos celiuliozės ir popieriaus gamybos įrangos paklausos. Tačiau prognozuojame, kad 2024 m. bus lūžio taškas, kurį iš pradžių lems išaugusi biomasės energijos jėgainių paklausa, siekiant kompensuoti Europos priklausomybę nuo rusiškų dujų šildymui ir elektros energijos gamybai, vėliau dėl mažesnių celiuliozės kainų išaugs ir audinių įrangos paklausa. Galiausiai prasidės naujas celiuliozės ir kartono gamybos paklausos ciklas, tačiau tai greičiausiai įvyks jau 2025 m. ir vėliau. 2022 m. „Valmet“ susidūrė su sunkiu infliaciniu poveikiu, kuris ir toliau turi įtakos kai kuriems projektams. Tačiau, kadangi šie projektai bus įgyvendinami 2024-2025 metais, prognozuojame, kad iki 2025-2026 metų pelningumas vėl stipriai kils į viršų.

### Yara: apčiuopiamas potencialas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Kovo 14 d. „Yara“ organizavo investuotojų ir analitikų ekskursiją didžiausioje integruotoje azoto gamykloje Sluiskilo mieste, Nyderlanduose. Sluiskilas yra „Yara“ gamybos sistemos pagrindas. Kadangi gamykla yra 95 metų senumo, jos pajėgumai siekia apie 8 mln. tonų per metus (apie 15 proc. visų „Yara“ pajėgumų), ji nuolat tobulinama, kad atitiktų ateities perspektyvas. Iki 2026 m. Sluiskilas taip pat bus pasirengęs tiekti surinktą anglies dioksidą laivais į požemines saugyklas jūroje, Norvegijoje. Mes manome, kad „Yara“ akcijos yra patrauklios, jų vertė gali padidėti daugiau nei 25 proc. iki mūsų tikslinės kainos - 415 NOK.

### Valmet

Rekomendacija (2024.02.19): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.02.19): 35 EUR

Rinkos kaina: (2024.03.21): 25.37 EUR

Analitikas (-ė): Johan Eliason

### Yara

Rekomendacija (2024.02.12): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.02.12): 415 NOK

Rinkos kaina: (2024.03.21): 338.8 NOK

Analitikas (-ė): Christian Faitz, CFA

## Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

| Bendrovė                          | Val. | Akcijos kaina | Tikslinė kaina | Tikėtina grąža | Rekomendacija | Tyrimo data | Kapitalizacija | P/E  |       | P/B  |       | ROE  |       | Div. pajam. |       | Atskleidimai* |
|-----------------------------------|------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------|----------------|------|-------|------|-------|------|-------|-------------|-------|---------------|
|                                   |      |               |                |                |               |             |                | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023        | 2024E |               |
| <b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b> |      |               |                |                |               |             | <b>EURm</b>    |      |       |      |       |      |       |             |       |               |
| ABB                               | CHF  | 42.9          | 39.0           | -9%            | Neutrali      | 02.02.2024  | 82,608         | 16.0 | 21.1  | 5.0  | 5.7   | 32%  | 29%   | 2%          | 2%    | 1, 6          |
| Adevinta                          | NOK  | 114           | 115            | 1%             | Neutrali      | 08.12.2023  | 11,407         | 53.1 | 35.0  | 1.4  | 1.3   | 3%   | 4%    | 0%          | 0%    |               |
| AF Gruppen                        | NOK  | 133           | 145            | 9%             | Pirkti        | 19.02.2024  | 1,237          | 36.0 | 15.2  | 6.3  | 5.6   | 16%  | 39%   | 5%          | 5%    |               |
| AFRY                              | SEK  | 177           | 202            | 14%            | Pirkti        | 07.02.2024  | 1,701          | 17.2 | 13.8  | 1.4  | 1.5   | 8%   | 11%   | 3%          | 3%    |               |
| Aiforia                           | EUR  | 3.45          | 6.00           | 74%            | Pirkti        | 08.03.2024  | 90             | na   | na    | 5.6  | 2.3   | -55% | -49%  | 0%          | 0%    |               |
| Aker BP                           | NOK  | 272           | 295            | 8%             | Pirkti        | 16.02.2024  | 14,816         | 6.3  | 9.0   | 1.4  | 1.1   | 22%  | 13%   | 8%          | 9%    |               |
| Aker Solutions                    | NOK  | 38.0          | 40.0           | 5%             | Neutrali      | 18.03.2024  | 1,611          | 8.3  | 10.8  | 1.0  | 0.9   | 17%  | 9%    | 2%          | 5%    |               |
| Alfa Laval                        | SEK  | 438           | 400            | -9%            | Neutrali      | 12.02.2024  | 15,917         | 20.9 | 22.2  | 4.1  | 4.4   | 20%  | 21%   | 2%          | 2%    |               |
| Alimak Group                      | SEK  | 99.4          | 103            | 4%             | Pirkti        | 13.02.2024  | 941            | 13.7 | 15.7  | 1.1  | 1.5   | 10%  | 10%   | 4%          | 3%    |               |
| Assa Abloy                        | SEK  | 314           | 335            | 7%             | Pirkti        | 12.03.2024  | 29,163         | 18.3 | 22.2  | 3.0  | 3.4   | 17%  | 16%   | 2%          | 2%    | 3             |
| AstraZeneca                       | GBP  | 10428         | 11300          | 8%             | Neutrali      | 20.02.2024  | 1,885          | 17.7 | 15.1  | 6.8  | 7.6   | 34%  | 47%   | 2%          | 3%    |               |
| Atlas Copco                       | SEK  | 186           | 190            | 2%             | Pirkti        | 26.01.2024  | 77,675         | 24.3 | 31.2  | 7.7  | 8.5   | 34%  | 29%   | 2%          | 2%    |               |
| Atrium Ljungberg                  | SEK  | 201           | 205            | 2%             | Mažinti       | 01.02.2024  | 2,359          | 17.8 | 18.8  | 0.8  | 0.9   | 5%   | 5%    | 2%          | 2%    | 3             |
| Attendo                           | SEK  | 39.3          | 46.0           | 17%            | Pirkti        | 13.03.2024  | 558            | 13.2 | 14.0  | 0.9  | 1.1   | 7%   | 8%    | 3%          | 3%    |               |
| Autoliv                           | USD  | 122           | 120            | -2%            | Pirkti        | 07.02.2024  | 9,279          | 11.3 | 12.9  | 3.1  | 3.3   | 27%  | 28%   | 3%          | 2%    |               |
| Avance Gas                        | NOK  | 123           | 208            | 70%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 818            | 4.3  | 3.8   | 1.2  | 0.8   | 27%  | 26%   | 23%         | 25%   |               |
| Avanza Bank Holding               | SEK  | 223           | 199            | -11%           | Mažinti       | 22.01.2024  | 3,086          | 17.8 | 17.2  | 6.1  | 5.8   | 37%  | 34%   | 5%          | 6%    |               |
| Axfood                            | SEK  | 297           | 330            | 11%            | Pirkti        | 02.02.2024  | 5,664          | 20.8 | 22.0  | 8.1  | 8.2   | 39%  | 39%   | 3%          | 3%    |               |
| Bactiguard                        | SEK  | 71.2          | 47.0           | -34%           | Mažinti       | 09.02.2024  | 194            | na   | na    | 7.3  | 7.0   | -37% | 2%    | 0%          | 0%    | 1             |
| Balder                            | SEK  | 76.0          | 87.0           | 14%            | Pirkti        | 12.02.2024  | 7,718          | 9.2  | 13.3  | 0.7  | 1.0   | 7%   | 8%    | 0%          | 0%    | 3             |
| Besqab                            | SEK  | 27.9          | 33.0           | 18%            | Neutrali      | 05.02.2024  | 114            | 14.8 | 11.3  | 0.8  | 0.7   | 7%   | 6%    | 0%          | 0%    |               |
| BHG Group                         | SEK  | 17.2          | 20.0           | 16%            | Pirkti        | 30.08.2023  | 271            | 24.0 | 10.7  | 0.4  | 0.4   | 2%   | 4%    | 0%          | 0%    |               |
| Bilia                             | SEK  | 138           | 130            | -5%            | Neutrali      | 08.02.2024  | 1,165          | 11.5 | 12.3  | 2.6  | 2.5   | 23%  | 21%   | 5%          | 5%    |               |
| Billerud                          | SEK  | 97.1          | 110            | 13%            | Pirkti        | 06.03.2024  | 2,132          | 51.6 | 20.7  | 0.9  | 0.9   | 2%   | 4%    | 2%          | 3%    |               |
| Boliden                           | SEK  | 301           | 330            | 10%            | Pirkti        | 19.03.2024  | 7,238          | 15.6 | 12.4  | 1.7  | 1.3   | 11%  | 11%   | 2%          | 3%    |               |
| Bonava                            | SEK  | 8.41          | 7.98           | -5%            | Neutrali      | 02.02.2024  | 238            | na   | na    | 0.2  | 0.1   | -6%  | 0%    | 0%          | 0%    |               |
| Boozt                             | SEK  | 136           | 140            | 3%             | Pirkti        | 14.03.2024  | 793            | 23.7 | 25.6  | 2.9  | 3.2   | 13%  | 13%   | 0%          | 0%    |               |
| Bouvet                            | NOK  | 62.1          | 72.0           | 16%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 556            | 19.5 | 18.9  | 14.0 | 12.9  | 72%  | 72%   | 5%          | 5%    |               |
| Bravida                           | SEK  | 96.2          | 93.0           | -3%            | Pirkti        | 13.03.2024  | 1,728          | 16.0 | 14.4  | 2.4  | 2.2   | 15%  | 16%   | 4%          | 4%    |               |
| Brinova                           | SEK  | 18.5          | 26.0           | 41%            | Pirkti        | 14.03.2024  | 117            | 13.8 | 12.8  | 0.6  | 0.6   | 4%   | 5%    | 0%          | 0%    |               |
| Bulten                            | SEK  | 70.2          | 90.0           | 28%            | Pirkti        | 09.02.2024  | 130            | 12.9 | 7.9   | 0.9  | 0.7   | 7%   | 10%   | 3%          | 4%    | 4             |
| BW LPG                            | NOK  | 122           | 210            | 72%            | Pirkti        | 04.03.2024  | 1,470          | 2.8  | 3.7   | 0.9  | 1.0   | 34%  | 27%   | 33%         | 26%   |               |
| Byggmax                           | SEK  | 35.6          | 28.0           | -21%           | Mažinti       | 22.02.2024  | 184            | 78.1 | 14.6  | 0.8  | 0.8   | 1%   | 6%    | 1%          | 3%    | 4             |
| Calliditas Therapeutics           | SEK  | 113           | 160            | 41%            | Pirkti        | 07.03.2024  | 594            | na   | 130.5 | 16.1 | 15.8  | -85% | 13%   | 0%          | 0%    |               |
| Cargotec                          | EUR  | 64.1          | 52.0           | -19%           | Mažinti       | 16.02.2024  | 3,537          | 7.4  | 16.3  | 1.7  | 2.3   | 24%  | 14%   | 5%          | 3%    |               |
| Carlsberg                         | DKK  | 908           | 960            | 6%             | Neutrali      | 20.02.2024  | 17,585         | 11.6 | 15.9  | 5.7  | 5.0   | 42%  | 32%   | 3%          | 3%    |               |
| Castellum                         | SEK  | 139           | 165            | 19%            | Pirkti        | 15.02.2024  | 6,023          | 12.4 | 16.4  | 0.7  | 0.8   | 5%   | 5%    | 0%          | 0%    | 3             |
| Catena                            | SEK  | 494           | n/a            |                | Sustabdyta    | 23.02.2024  | 1,626          | 18.9 |       | 1.2  |       | 6%   |       | 2%          |       | 3             |
| Cibus Nordic Real Estate          | SEK  | 132           | 120            | -9%            | Neutrali      | 04.03.2024  | 361            | 11.6 | 12.4  | 0.9  | 1.0   | 7%   | 8%    | 9%          | 8%    | 3             |
| Citycon                           | EUR  | 3.78          | 4.80           | 27%            | Neutrali      | 19.02.2024  | 674            | 11.0 | 8.2   | 0.5  | 0.3   | 4%   | 4%    | 5%          | 8%    | 3             |
| Clas Ohlson                       | SEK  | 140           | 145            | 4%             | Neutrali      | 07.03.2024  | 737            | 18.1 | 12.9  | 3.8  | 4.9   | 16%  | 43%   | 2%          | 4%    |               |
| Coloplast                         | DKK  | 930           | 770            | -17%           | Neutrali      | 15.01.2024  | 26,211         | 38.8 | 38.9  | 10.9 | 11.5  | 38%  | 30%   | 2%          | 2%    |               |
| Concentric                        | SEK  | 184           | 200            | 8%             | Pirkti        | 08.02.2024  | 622            | 14.0 | 15.6  | 3.3  | 2.8   | 24%  | 19%   | 2%          | 2%    |               |
| Corem                             | SEK  | 10.6          | 11.0           | 4%             | Pirkti        | 22.02.2024  | 340            | na   | 11.2  | 0.4  | 0.5   | -32% | 5%    | 1%          | 3%    | 3             |
| CTEK                              | SEK  | 18.2          | 20.0           | 10%            | Neutrali      | 26.01.2024  | 112            | 58.8 | 14.3  | 1.8  | 1.6   | 3%   | 12%   | 0%          | 1%    | 3             |
| D/S Norden                        | DKK  | 278           | 453            | 63%            | Neutrali      | 04.05.2023  | 1,266          | 4.2  | 9.7   | 1.0  | 0.9   | 24%  | 10%   | 17%         | 5%    |               |
| Danske Bank                       | DKK  | 207           | 218            | 5%             | Pirkti        | 19.02.2024  | 25,577         | 10.2 | 8.3   | 0.8  | 0.9   | 8%   | 12%   | 9%          | 8%    |               |
| Demant                            | DKK  | 350           | 336            | -4%            | Mažinti       | 14.02.2024  | 10,500         | 32.6 | 26.1  | 6.2  | 7.6   | 20%  | 31%   | 0%          | 0%    |               |
| Diös                              | SEK  | 81.8          | 93.0           | 14%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 950            | 11.6 | 12.4  | 0.9  | 1.0   | 7%   | 8%    | 0%          | 2%    | 3, 4          |
| DNB                               | NOK  | 213           | 237            | 11%            | Pirkti        | 01.02.2024  | 29,483         | 8.1  | 8.6   | 1.4  | 1.4   | 16%  | 15%   | 8%          | 8%    |               |
| Dometic                           | SEK  | 78.1          | 100            | 28%            | Pirkti        | 01.02.2024  | 2,197          | 12.1 | 12.3  | 0.9  | 0.9   | 7%   | 8%    | 3%          | 3%    |               |
| DSV                               | DKK  | 1097          | 1400           | 28%            | Pirkti        | 15.02.2024  | 32,197         | 21.5 | 18.9  | 3.9  | 2.9   | 18%  | 17%   | 1%          | 1%    |               |
| Dustin Group                      | SEK  | 12.5          | 10.7           | -14%           | Neutrali      | 11.01.2024  | 497            | 12.6 | 22.6  | 0.4  | 1.0   | 3%   | 5%    | 0%          | 0%    | 3             |
| Electrolux                        | SEK  | 91.8          | 120            | 31%            | Pirkti        | 12.03.2024  | 2,220          | na   | 144.1 | 3.1  | 2.2   | -12% | 2%    | 0%          | 0%    | 3             |
| Electrolux Professional           | SEK  | 69.2          | 60.0           | -13%           | Neutrali      | 02.02.2024  | 1,701          | 16.4 | 19.3  | 3.3  | 3.8   | 21%  | 21%   | 1%          | 1%    |               |
| Elekta                            | SEK  | 79.5          | 80.0           | 1%             | Neutrali      | 29.02.2024  | 2,577          | 19.7 | 17.3  | 3.0  | 2.7   | 15%  | 16%   | 3%          | 4%    |               |
| Elisa                             | EUR  | 42.4          | 47.0           | 11%            | Neutrali      | 04.03.2024  | 7,089          | 16.7 | 16.3  | 5.3  | 5.2   | 30%  | 30%   | 5%          | 6%    |               |
| Embracer                          | SEK  | 18.3          | 36.0           | 96%            | Pirkti        | 12.03.2024  | 2,053          | 6.6  | 3.9   | 0.4  | 0.4   | 6%   | 10%   | 0%          | 0%    | 3             |
| Emilshus                          | SEK  | 33.5          | 40.0           | 19%            | Pirkti        | 23.02.2024  | 262            | 17.3 | 15.9  | 0.8  | 1.0   | 5%   | 6%    | 0%          | 0%    | 3, 4          |
| ENAD GLOBAL 7                     | SEK  | 14.2          | 28.0           | 98%            | Pirkti        | 12.03.2024  | 110            | 6.5  | 4.6   | 0.6  | 0.3   | 9%   | 7%    | 2%          | 4%    |               |
| Entra                             | NOK  | 113           | 115            | 2%             | Neutrali      | 12.02.2024  | 1,775          | 15.0 | 15.0  | 0.8  | 0.8   | 5%   | 6%    | 0%          | 2%    |               |
| Epiroc                            | SEK  | 208           | 195            | -6%            | Neutrali      | 25.01.2024  | 21,446         | 26.0 | 24.9  | 6.6  | 5.9   | 27%  | 25%   | 2%          | 2%    |               |
| Equinor                           | NOK  | 285           | 355            | 25%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 73,689         | 7.6  | 7.4   | 1.9  | 1.4   | 24%  | 20%   | 11%         | 9%    |               |
| Ericsson                          | SEK  | 57.6          | 50.0           | -13%           | Mažinti       | 24.01.2024  | 15,619         | 13.7 | 10.1  | 1.9  | 1.9   | 12%  | 19%   | 5%          | 5%    |               |
| Essity                            | SEK  | 243           | 300            | 23%            | Pirkti        | 21.03.2024  | 13,715         | 15.5 | 13.2  | 2.7  | 2.2   | 18%  | 18%   | 3%          | 3%    |               |
| Evolution                         | SEK  | 1375          | 1315           | -4%            | Neutrali      | 12.03.2024  | 26,080         | 21.5 | 22.8  | 5.7  | 5.7   | 29%  | 26%   | 2%          | 2%    |               |

\* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

## Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

| Bendrovė                          | Val. | Akcijos kaina | Tikslinė kaina | Tikėtina grąža | Rekomendacija | Tyrimo data | Kapitalizacija | P/E   |       | P/B  |       | ROE  |       | Div. pajam. |       | Atskleidimai* |  |
|-----------------------------------|------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------|----------------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------------|-------|---------------|--|
|                                   |      |               |                |                |               |             |                | 2023  | 2024E | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023        | 2024E |               |  |
| <b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b> |      |               |                |                |               |             | <b>EURm</b>    |       |       |      |       |      |       |             |       |               |  |
| Fabege                            | SEK  | 97.0          | 108            | 11%            | Pirkti        | 08.02.2024  | 2,824          | 20.6  | 22.2  | 0.7  | 0.8   | 3%   | 3%    | 2%          | 2%    |               |  |
| Fagerhult                         | SEK  | 74.0          | 75.0           | 1%             | Pirkti        | 19.02.2024  | 1,154          | 16.5  | 18.7  | 1.4  | 1.7   | 9%   | 10%   | 3%          | 3%    |               |  |
| Faron Pharmaceuticals             | EUR  | 1.78          | 1.40           | -21%           | Mažinti       | 14.03.2024  | 122            | na    | na    | na   | na    | na   | na    | 0%          | 0%    |               |  |
| Fasadgruppen                      | SEK  | 64.0          | 95.0           | 48%            | Pirkti        | 14.02.2024  | 279            | 15.0  | 10.1  | 1.8  | 1.3   | 12%  | 13%   | 2%          | 3%    | 4             |  |
| Fastpartner                       | SEK  | 75.8          | 68.0           | -10%           | Pirkti        | 06.03.2024  | 1,222          | 20.2  | 19.2  | 0.7  | 0.9   | 3%   | 5%    | 2%          | 3%    |               |  |
| Flex LNG                          | NOK  | 267           | 322            | 21%            | Neutrali      | 08.02.2024  | 1,238          | 14.8  | 11.2  | 2.0  | 1.6   | 13%  | 14%   | 10%         | 10%   |               |  |
| FM Mattsson                       | SEK  | 49.0          | 57.0           | 16%            | Pirkti        | 26.02.2024  | 156            | 13.1  | 12.7  | 2.3  | 2.0   | 18%  | 16%   | 5%          | 5%    |               |  |
| Fortnox                           | SEK  | 79.6          | 55.0           | -31%           | Mažinti       | 14.03.2024  | 4,272          | 69.0  | 68.7  | 20.7 | 20.6  | 35%  | 34%   | 0%          | 0%    |               |  |
| Fortum                            | EUR  | 11.7          | 10.5           | -10%           | Mažinti       | 09.02.2024  | 10,471         | 10.1  | 12.5  | 1.4  | 1.3   | 14%  | 10%   | 9%          | 7%    |               |  |
| Frontline                         | NOK  | 248           | 374            | 51%            | Pirkti        | 01.03.2024  | 4,751          | 5.8   | 4.7   | 1.7  | 2.0   | 29%  | 44%   | 13%         | 18%   |               |  |
| G5 ENTERTAINMENT                  | SEK  | 120           | 150            | 25%            | Neutrali      | 12.03.2024  | 89             | 10.5  | 10.3  | 3.0  | 1.8   | 28%  | 18%   | 4%          | 7%    | 4             |  |
| Garo                              | SEK  | 31.5          | 35.0           | 11%            | Pirkti        | 14.03.2024  | 138            | 102.2 | 21.2  | 5.2  | 2.3   | 5%   | 11%   | 0%          | 2%    |               |  |
| Genova                            | SEK  | 37.0          | 40.5           | 9%             | Neutrali      | 19.01.2024  | na             | na    | na    | 0.5  | 0.5   | -1%  | 0%    | 0%          | 0%    | 1, 3          |  |
| Getinge                           | SEK  | 207           | 257            | 24%            | Pirkti        | 08.02.2024  | 4,623          | 23.8  | 20.6  | 2.0  | 1.8   | 8%   | 9%    | 2%          | 2%    |               |  |
| Gjensidige                        | NOK  | 159           | 200            | 26%            | Pirkti        | 23.11.2023  | 6,850          | 18.4  | 12.7  | 3.6  | 3.3   | 21%  | 27%   | 5%          | 5%    |               |  |
| GN Store Nord                     | DKK  | 179           | 183            | 2%             | Neutrali      | 20.02.2024  | 3,623          | 21.6  | 19.4  | 2.2  | 2.4   | 12%  | 13%   | 0%          | 0%    |               |  |
| Golden Ocean Group                | NOK  | 137           | 155            | 13%            | Pirkti        | 29.02.2024  | 2,359          | 16.4  | 9.2   | 0.9  | 1.3   | 5%   | 14%   | 7%          | 11%   |               |  |
| Gram Car Carriers                 | NOK  | 203           | 240            | 19%            | Pirkti        | 05.05.2023  | 511            | 6.0   | 4.1   | 1.9  | 1.7   | 35%  | 45%   | 12%         | 18%   |               |  |
| Gänges                            | SEK  | 112           | 125            | 12%            | Pirkti        | 20.03.2024  | 1,047          | 11.2  | 12.0  | 1.2  | 1.3   | 11%  | 11%   | 3%          | 3%    |               |  |
| Hennes & Mauritz                  | SEK  | 153           | 200            | 31%            | Pirkti        | 20.03.2024  | 19,287         | 31.1  | 16.8  | 5.0  | 5.0   | 16%  | 30%   | 4%          | 4%    |               |  |
| Herantis Pharma                   | EUR  | 1.42          | 0.70           | -51%           | Mažinti       | 13.12.2023  | 29             | 0.0   | 0.0   | na   | na    | na   | na    | 0%          | 0%    |               |  |
| Hexagon                           | SEK  | 128           | 130            | 2%             | Pirkti        | 02.02.2024  | 29,164         | 23.7  | 24.3  | 2.6  | 2.8   | 11%  | 12%   | 1%          | 1%    | 3             |  |
| Hexpol                            | SEK  | 132           | 115            | -13%           | Neutrali      | 29.01.2024  | 3,835          | 15.2  | 17.8  | 2.6  | 3.0   | 18%  | 17%   | 5%          | 3%    |               |  |
| Holmen                            | SEK  | 444           | 440            | -1%            | Neutrali      | 01.02.2024  | 4,578          | 18.0  | 23.0  | 1.2  | 1.2   | 6%   | 5%    | 3%          | 2%    |               |  |
| Hufvudstaden                      | SEK  | 129           | 180            | 40%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 2,338          | 26.4  | 21.6  | 0.9  | 0.9   | 3%   | 4%    | 2%          | 2%    |               |  |
| Humana                            | SEK  | 23.6          | 25.0           | 6%             | Neutrali      | 13.03.2024  | 99             | 6.5   | 8.2   | 0.4  | 0.4   | 6%   | 5%    | 0%          | 0%    |               |  |
| Husqvarna                         | SEK  | 89.0          | 100            | 12%            | Pirkti        | 05.02.2024  | 3,663          | 15.5  | 13.9  | 2.1  | 2.0   | 14%  | 15%   | 3%          | 3%    | 3             |  |
| Industrivarden                    | SEK  | 374           | 308            | -18%           | Mažinti       | 05.02.2024  | 14,186         | 0.0   | 0.0   | 0.0  | 0.0   | 0%   | 0%    | 3%          | 2%    |               |  |
| Indutrade                         | SEK  | 294           | 243            | -17%           | Mažinti       | 12.03.2024  | 9,426          | 24.8  | 32.2  | 5.7  | 6.6   | 24%  | 22%   | 1%          | 1%    |               |  |
| Instalco                          | SEK  | 41.2          | 47.0           | 14%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 958            | 19.1  | 13.6  | 3.5  | 2.7   | 19%  | 22%   | 2%          | 2%    |               |  |
| Investor                          | SEK  | 267           | 270            | 1%             | Pirkti        | 22.01.2024  | 71,896         | 0.0   | 0.0   | 0.0  | 0.0   | 0%   | 0%    | 2%          | 2%    |               |  |
| ISS                               | DKK  | 124           | 145            | 17%            | Neutrali      | 23.02.2024  | 3,083          | 12.9  | 9.5   | 2.5  | 2.1   | 19%  | 23%   | 2%          | 2%    |               |  |
| ITAB Shop Concept                 | SEK  | 21.0          | 15.5           | -26%           | Neutrali      | 18.03.2024  | 403            | 8.7   | 15.1  | 0.7  | 1.4   | 9%   | 10%   | 7%          | 4%    |               |  |
| JM                                | SEK  | 202           | 175            | -13%           | Neutrali      | 31.01.2024  | 1,145          | 15.2  | 22.7  | 1.3  | 1.5   | 8%   | 7%    | 4%          | 4%    |               |  |
| K2A                               | SEK  | 8.00          | 10.0           | 25%            | Pirkti        | 15.02.2024  | na             | na    | 78.0  | 0.4  | 0.3   | -1%  | 0%    | 0%          | 0%    | 1, 4          |  |
| Kemira                            | EUR  | 17.2          | 20.0           | 17%            | Pirkti        | 14.02.2024  | 2,664          | 10.5  | 12.0  | 1.4  | 1.5   | 14%  | 13%   | 4%          | 4%    |               |  |
| Kesko                             | EUR  | 17.4          | 20.0           | 15%            | Neutrali      | 06.03.2024  | 6,979          | 14.3  | 13.6  | 2.7  | 2.5   | 19%  | 18%   | 6%          | 6%    |               |  |
| Kid                               | NOK  | 132           | 153            | 16%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 462            | 10.5  | 13.1  | 2.7  | 3.9   | 26%  | 30%   | 8%          | 7%    |               |  |
| Kinnevik                          | SEK  | 115           | 133            | 16%            | Pirkti        | 02.02.2024  | 2,799          | 0.0   | 0.0   | 0.0  | 0.0   | 0%   | 0%    | 0%          | 0%    |               |  |
| KlaraBo                           | SEK  | 19.8          | 17.5           | -12%           | Neutrali      | 16.02.2024  | na             | 18.5  | 21.1  | 0.5  | 0.7   | 3%   | 3%    | 0%          | 0%    |               |  |
| Kojamo                            | EUR  | 11.2          | 11.5           | 3%             | Neutrali      | 16.02.2024  | 2,756          | 15.7  | 15.7  | 0.7  | 0.7   | 4%   | 5%    | 0%          | 4%    |               |  |
| Kone                              | EUR  | 43.5          | 55.0           | 26%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 19,723         | 24.6  | 20.8  | 8.6  | 8.0   | 34%  | 39%   | 4%          | 5%    |               |  |
| Konecranes                        | EUR  | 50.2          | 55.0           | 10%            | Pirkti        | 16.02.2024  | 3,978          | 8.3   | 12.8  | 1.7  | 2.3   | 21%  | 19%   | 4%          | 3%    |               |  |
| Kongsberg Automotive              | NOK  | 1.48          | 1.75           | 18%            | Neutrali      | 13.03.2024  | 121            | na    | 7.3   | 1.0  | 0.5   | -6%  | 8%    | 0%          | 0%    |               |  |
| Lifco                             | SEK  | 291           | 225            | -23%           | Mažinti       | 12.03.2024  | 10,843         | 29.6  | 42.7  | 6.3  | 7.5   | 23%  | 19%   | 1%          | 1%    |               |  |
| Lindab                            | SEK  | 229           | 225            | -2%            | Pirkti        | 08.02.2024  | 1,589          | 14.6  | 17.1  | 1.7  | 2.2   | 12%  | 14%   | 3%          | 2%    |               |  |
| Logistea                          | SEK  | 13.2          | 14.5           | 10%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 123            | 22.4  | 21.5  | 0.9  | 1.1   | 4%   | 5%    | 0%          | 0%    | 1, 4          |  |
| Loomis                            | SEK  | 300           | 300            | 0%             | Neutrali      | 14.02.2024  | 1,990          | 12.1  | 10.2  | 1.7  | 1.6   | 14%  | 16%   | 4%          | 4%    |               |  |
| Lyko                              | SEK  | 133           | 200            | 50%            | Pirkti        | 20.10.2023  | 179            | 40.9  | 21.2  | 4.4  | 3.6   | 11%  | 19%   | 0%          | 0%    |               |  |
| Maersk                            | DKK  | 9174          | 7900           | -14%           | Mažinti       | 09.02.2024  | 9,176          | 7.7   | na    | 0.6  | 0.4   | 7%   | -6%   | 4%          | 2%    |               |  |
| Media and Games Invest            | SEK  | 17.5          | 17.0           | -3%            | Pirkti        | 12.03.2024  | 245            | 4.6   | 8.4   | 0.6  | 0.7   | 14%  | 9%    | 0%          | 0%    |               |  |
| MEKO                              | SEK  | 118           | 140            | 18%            | Pirkti        | 15.02.2024  | 587            | 10.6  | 9.3   | 1.0  | 1.0   | 10%  | 11%   | 3%          | 3%    |               |  |
| Metso Corporation                 | EUR  | 10.8          | 10.5           | -3%            | Neutrali      | 19.02.2024  | 8,953          | 13.4  | 14.1  | 3.2  | 3.1   | 25%  | 23%   | 4%          | 3%    |               |  |
| Millicom                          | SEK  | 203           | 235            | 16%            | Pirkti        | 04.03.2024  | 3,076          | na    | 15.0  | 0.8  | 0.9   | -1%  | 6%    | 0%          | 0%    | 4             |  |
| MTG                               | SEK  | 76.4          | 120            | 57%            | Pirkti        | 12.03.2024  | 839            | 11.5  | 11.8  | 0.7  | 0.7   | 6%   | 6%    | 0%          | 0%    |               |  |
| Munters                           | SEK  | 196           | 175            | -11%           | Pirkti        | 02.02.2024  | 3,188          | 22.8  | 28.9  | 4.2  | 5.7   | 18%  | 22%   | 1%          | 1%    |               |  |
| Musti Group                       | EUR  | 24.5          | 26.1           | 6%             | #N/A          | 13.02.2024  | 823            | 22.9  | 27.8  | 3.6  | 4.2   | 16%  | 16%   | 3%          | 3%    |               |  |
| Nanoform                          | EUR  | 2.58          | 3.00           | 16%            | Pirkti        | 23.11.2023  | 202            | na    | na    | 3.1  | 4.4   | -29% | -35%  | 0%          | 0%    |               |  |
| NCC                               | SEK  | 145           | 155            | 7%             | Pirkti        | 31.01.2024  | 1,274          | 6.5   | 9.0   | 1.4  | 1.7   | 22%  | 20%   | 8%          | 6%    |               |  |
| Neobo                             | SEK  | 17.2          | 20.0           | 16%            | Pirkti        | 15.02.2024  | na             | 11.7  | 15.5  | 0.3  | 0.4   | 2%   | 3%    | 0%          | 0%    | 4             |  |
| Neste                             | EUR  | 24.1          | 43.0           | 78%            | Pirkti        | 09.02.2024  | 18,553         | 13.2  | 11.7  | 3.4  | 2.0   | 26%  | 18%   | 3%          | 5%    |               |  |
| Netel                             | SEK  | 11.6          | 19.0           | 64%            | Pirkti        | 04.03.2024  | 50             | 11.4  | 5.1   | 0.8  | 0.4   | 7%   | 9%    | 0%          | 9%    |               |  |
| New Wave                          | SEK  | 129           | 135            | 5%             | Pirkti        | 21.02.2024  | 1,055          | 10.8  | 12.9  | 1.9  | 2.2   | 18%  | 19%   | 4%          | 3%    | 4             |  |
| NIBE                              | SEK  | 56.2          | 75.0           | 33%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 8,818          | 39.3  | 24.0  | 6.2  | 3.4   | 16%  | 15%   | 1%          | 1%    |               |  |
| Nightingale Health                | EUR  | 0.99          | 1.00           | 1%             | Neutrali      | 07.03.2024  | 39             | na    | na    | 0.8  | 1.0   | -20% | -23%  | 0%          | 0%    |               |  |
| Nobia                             | SEK  | 8.80          | 7.00           | -20%           | Mažinti       | 14.03.2024  | 132            | na    | na    | 0.3  | 0.3   | -2%  | -2%   | 0%          | 0%    |               |  |

\* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

## Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (3/4)

| Bendrovė                          | Val. | Akcijos kaina | Tikslinė kaina | Tikėtina grąža | Rekomen dacija | Tyrimo data | Kapitali- zacija | P/E  |       | P/B  |       | ROE  |       | Div. pajam. |       | Atskleidi- mai* |
|-----------------------------------|------|---------------|----------------|----------------|----------------|-------------|------------------|------|-------|------|-------|------|-------|-------------|-------|-----------------|
|                                   |      |               |                |                |                |             |                  | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023        | 2024E |                 |
| <b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b> |      |               |                |                |                |             | <b>EURm</b>      |      |       |      |       |      |       |             |       |                 |
| Nokia                             | EUR  | 3.29          | 3.30           | 0%             | Neutrali       | 28.02.2024  | 18,468           | 17.9 | 11.0  | 1.0  | 0.9   | 6%   | 8%    | 3%          | 4%    |                 |
| Nokian Renkaat                    | EUR  | 8.71          | 6.00           | -31%           | Mažinti        | 07.02.2024  | 1,210            | 93.1 | 32.3  | 0.9  | 1.1   | 1%   | 3%    | 7%          | 6%    |                 |
| Nordea                            | EUR  | 11.3          | 11.8           | 5%             | Neutrali       | 15.02.2024  | 40,458           | 7.4  | 8.1   | 1.2  | 1.2   | 16%  | 15%   | 9%          | 8%    |                 |
| Nordic Semiconductor              | NOK  | 86.4          | 120            | 39%            | Pirkti         | 07.02.2024  | 1,437            | na   | na    | 4.0  | 2.8   | 1%   | -8%   | 0%          | 0%    |                 |
| Nordisk Bergteknik                | SEK  | 15.3          | 26.0           | 70%            | Pirkti         | 14.02.2024  | 77               | 47.5 | 8.2   | 1.3  | 0.7   | 3%   | 8%    | 0%          | 3%    | 4               |
| Novo Nordisk                      | DKK  | 894           | 715            | -20%           | Neutrali       | 23.11.2023  | 411,711          | 48.0 | 37.7  | 36.0 | 28.3  | 86%  | 84%   | 1%          | 1%    |                 |
| Novozymes                         | DKK  | 403           | 340            | -16%           | Neutrali       | 26.10.2023  | 22,400           | 36.1 | 31.3  | 7.5  | 6.8   | 22%  | 23%   | 2%          | 2%    |                 |
| NP3                               | SEK  | 210           | 216            | 3%             | Pirkti         | 12.02.2024  | 1,003            | 18.0 | 19.1  | 1.4  | 1.4   | 8%   | 8%    | 3%          | 2%    | 3, 4            |
| Nyfosa                            | SEK  | 100           | 104            | 4%             | Pirkti         | 22.02.2024  | 1,477            | 11.6 | 15.8  | 0.8  | 1.0   | 7%   | 7%    | 0%          | 3%    | 3               |
| Odfjell                           | NOK  | 132           | 209            | 59%            | Pirkti         | 12.02.2024  | 685              | 3.6  | 3.2   | 0.9  | 1.4   | 27%  | 40%   | 13%         | 16%   |                 |
| Optomed                           | EUR  | 4.26          | 5.00           | 18%            | Pirkti         | 06.03.2024  | 77               | na   | na    | 3.1  | 3.5   | -22% | -16%  | 0%          | 0%    |                 |
| Orkla                             | NOK  | 75.7          | 99.0           | 31%            | Pirkti         | 12.02.2024  | 6,536            | 13.3 | 11.8  | 1.7  | 1.6   | 13%  | 14%   | 4%          | 5%    |                 |
| Orsted                            | DKK  | 367           | 480            | 31%            | Pirkti         | 14.02.2024  | 20,691           | 46.1 | 18.1  | 2.9  | 1.8   | 6%   | 11%   | 0%          | 0%    |                 |
| Outokumpu                         | EUR  | 3.91          | 3.70           | -5%            | Mažinti        | 09.02.2024  | 1,788            | na   | 12.0  | 0.5  | 0.4   | -3%  | 4%    | 6%          | 6%    |                 |
| Pandox                            | SEK  | 175           | 195            | 12%            | Pirkti         | 09.02.2024  | 2,574            | 13.4 | 15.6  | 0.8  | 1.1   | 6%   | 7%    | 3%          | 2%    |                 |
| PARADOX INTERACTIVE               | SEK  | 185           | 215            | 16%            | Neutrali       | 12.03.2024  | 1,720            | 37.6 | 28.2  | 9.7  | 6.6   | 28%  | 25%   | 1%          | 2%    |                 |
| Peab                              | SEK  | 63.1          | 60.0           | -5%            | Pirkti         | 05.02.2024  | 1,452            | 10.2 | 10.4  | 1.0  | 1.1   | 10%  | 11%   | 3%          | 5%    | 4               |
| PGS                               | NOK  | 7.50          | 10.6           | 41%            | Pirkti         | 16.02.2024  | 618              | na   | 30.7  | 1.4  | 1.1   | -4%  | 4%    | 0%          | 0%    |                 |
| Platzer                           | SEK  | 85.3          | 110            | 29%            | Pirkti         | 29.01.2024  | 898              | na   | 14.6  | 0.8  | 0.8   | -7%  | 6%    | 3%          | 2%    |                 |
| Ratos                             | SEK  | 34.8          | 45.0           | 29%            | Pirkti         | 13.02.2024  | 1,010            | 9.0  | 12.2  | 0.9  | 0.9   | 10%  | 8%    | 4%          | 4%    |                 |
| Rejlers                           | SEK  | 145           | 150            | 3%             | Neutrali       | 13.03.2024  | 260              | 15.0 | 13.6  | 1.5  | 1.5   | 11%  | 12%   | 3%          | 4%    |                 |
| Rockwool International            | DKK  | 2190          | 2300           | 5%             | Pirkti         | 08.02.2024  | 6,322            | 12.9 | 17.3  | 1.8  | 2.1   | 14%  | 13%   | 3%          | 2%    |                 |
| Royal Unibrew                     | DKK  | 436           | 600            | 38%            | Pirkti         | 01.03.2024  | 2,933            | 25.0 | 17.0  | 4.7  | 3.3   | 20%  | 21%   | 0%          | 4%    |                 |
| Saab                              | SEK  | 912           | 850            | -7%            | Neutrali       | 19.02.2024  | 10,709           | 22.2 | 27.4  | 2.3  | 3.4   | 11%  | 13%   | 1%          | 1%    | 3               |
| Sagax                             | SEK  | 274           | 282            | 3%             | Pirkti         | 23.02.2024  | 7,695            | 24.0 | 24.2  | 2.2  | 2.3   | 10%  | 10%   | 1%          | 1%    |                 |
| Sampo                             | EUR  | 40.4          | 51.0           | 26%            | Pirkti         | 05.08.2022  | 22,410           | 15.6 | 14.5  | 2.2  | 1.9   | 15%  | 14%   | 6%          | 6%    |                 |
| Sandvik                           | SEK  | 246           | 235            | -5%            | Pirkti         | 26.01.2024  | 27,177           | 16.2 | 19.0  | 3.0  | 3.2   | 19%  | 18%   | 3%          | 2%    |                 |
| Sanoma                            | EUR  | 6.36          | 7.00           | 10%            | Neutrali       | 04.03.2024  | 1,040            | 59.7 | 30.2  | 1.3  | 1.3   | 2%   | 4%    | 6%          | 6%    |                 |
| SBB                               | SEK  | 3.48          | 3.90           | 12%            | Neutrali       | 08.03.2024  | 232              | na   | 5.8   | 0.4  | 0.2   | -1%  | 3%    | 14%         | 0%    | 4               |
| SCA                               | SEK  | 161           | 170            | 5%             | Pirkti         | 08.02.2024  | 9,060            | 28.6 | 26.8  | 1.0  | 1.1   | 4%   | 4%    | 2%          | 2%    | 6               |
| Scandi Standard                   | SEK  | 69.4          | 80.0           | 15%            | Pirkti         | 14.03.2024  | 403              | 13.3 | 13.6  | 1.4  | 1.8   | 11%  | 14%   | 4%          | 4%    |                 |
| Schibsted                         | NOK  | 315           | 370            | 18%            | Pirkti         | 08.02.2024  | 6,040            | na   | 35.6  | 1.1  | 1.5   | -16% | 4%    | 1%          | 1%    |                 |
| SEB AB                            | SEK  | 148           | 146            | -2%            | Neutrali       | 12.02.2024  | 27,607           | 6.9  | 9.3   | 1.2  | 1.3   | 18%  | 15%   | 9%          | 8%    | 6               |
| Securitas                         | SEK  | 108           | 125            | 16%            | Pirkti         | 08.02.2024  | 5,186            | 8.8  | 10.2  | 1.4  | 1.6   | 16%  | 16%   | 4%          | 4%    |                 |
| Skanska                           | SEK  | 194           | 210            | 8%             | Pirkti         | 12.02.2024  | 6,832            | 21.2 | 12.6  | 1.2  | 1.3   | 6%   | 11%   | 3%          | 4%    | 1, 6            |
| SKF                               | SEK  | 232           | 195            | -16%           | Mažinti        | 01.02.2024  | 8,713            | 10.4 | 14.4  | 1.6  | 1.9   | 16%  | 13%   | 4%          | 3%    |                 |
| SLP                               | SEK  | 28.1          | 38.0           | 35%            | Pirkti         | 16.02.2024  | 421              | 18.5 | 18.2  | 1.2  | 1.2   | 7%   | 7%    | 0%          | 0%    |                 |
| SpareBank 1 Nord-Norge            | NOK  | 94.7          | 107            | 13%            | Neutrali       | 01.12.2023  | 128              | 9.2  | 8.7   | 1.1  | 1.1   | 13%  | 13%   | 8%          | 9%    |                 |
| SpareBank 1 SMN                   | NOK  | 147           | 161            | 10%            | Pirkti         | 01.12.2023  | 1,640            | 9.5  | 9.5   | 1.2  | 1.2   | 14%  | 13%   | 5%          | 6%    |                 |
| SpareBank 1 SR-Bank               | NOK  | 134           | 138            | 3%             | Neutrali       | 11.08.2023  | 2,961            | 9.3  | 9.6   | 1.1  | 1.1   | 13%  | 11%   | 5%          | 5%    | 4               |
| SpareBank 1 Østlandet             | NOK  | 131           | 138            | 6%             | Pirkti         | 15.08.2022  | 1,299            | 10.3 | 9.6   | 1.1  | 1.1   | 11%  | 12%   | 5%          | 5%    |                 |
| Sparebanken Møre                  | NOK  | 90.6          | 83.0           | -8%            | Neutrali       | 01.12.2023  | 122              | 9.9  | 9.7   | 1.1  | 1.1   | 12%  | 11%   | 6%          | 6%    |                 |
| Sparebanken Sør                   | NOK  | 150           | 175            | 17%            | Pirkti         | 05.02.2024  | 538              | 8.8  | 8.3   | 1.0  | 1.0   | 12%  | 12%   | 6%          | 11%   |                 |
| Sparebanken Vest                  | NOK  | 122           | 135            | 11%            | Pirkti         | 26.10.2023  | 1,125            | 10.2 | 9.3   | 1.4  | 1.3   | 15%  | 15%   | 7%          | 8%    |                 |
| SSAB                              | SEK  | 81.0          | 75.0           | -7%            | Neutrali       | 01.02.2024  | 2,169            | 5.5  | 10.1  | 1.0  | 1.2   | 19%  | 12%   | 7%          | 4%    |                 |
| Stenus                            | SEK  | 10.7          | 15.0           | 41%            | Pirkti         | 22.02.2024  | 348              | 11.5 | 10.4  | 0.6  | 0.6   | 5%   | 6%    | 0%          | 0%    | 3, 4            |
| Stillfront Group                  | SEK  | 9.21          | 12.5           | 36%            | Pirkti         | 12.03.2024  | 420              | 9.8  | 5.6   | 0.6  | 0.3   | 6%   | 6%    | 0%          | 0%    | 3               |
| Stockmann                         | EUR  | 3.04          | 2.10           | -31%           | Neutrali       | 28.01.2024  | 483              | 8.2  | 13.1  | 1.2  | 1.1   | 16%  | 9%    | 0%          | 0%    |                 |
| Stolt-Nielsen                     | NOK  | 387           | 505            | 31%            | Pirkti         | 02.02.2024  | 1,950            | 5.1  | 4.8   | 0.8  | 0.7   | 16%  | 18%   | 8%          | 9%    |                 |
| Storebrand                        | NOK  | 99.5          | 94.0           | -6%            | Neutrali       | 14.02.2024  | 3,835            | 11.7 | 12.5  | 1.3  | 1.4   | 10%  | 11%   | 5%          | 4%    |                 |
| Storskogen                        | SEK  | 5.40          | 11.5           | 113%           | Pirkti         | 12.03.2024  | 723              | 11.2 | 6.4   | 0.8  | 0.5   | 7%   | 7%    | 2%          | 2%    | 4               |
| Storytel                          | SEK  | 53.4          | 58.0           | 9%             | Pirkti         | 04.03.2024  | 362              | na   | 39.6  | 3.2  | 2.8   | -9%  | 8%    | 0%          | 0%    | 1, 4            |
| Studentbostäder                   | SEK  | 0.74          | 0.86           | 16%            | Neutrali       | 21.02.2024  | 38               | 11.6 | 4.2   | 0.3  | 0.2   | 3%   | 5%    | 0%          | 0%    |                 |
| Subsea 7                          | NOK  | 171           | 230            | 35%            | Pirkti         | 01.03.2024  | 4,476            | na   | 21.7  | 0.9  | 1.1   | 0%   | 5%    | 5%          | 4%    |                 |
| Svenska Handelsbanken             | SEK  | 110           | 134            | 21%            | Pirkti         | 14.03.2024  | 19,237           | 6.6  | 8.6   | 0.9  | 1.0   | 15%  | 12%   | 13%         | 12%   |                 |
| Sweco                             | SEK  | 124           | 114            | -8%            | Neutrali       | 12.02.2024  | 3,619            | 24.3 | 19.7  | 4.1  | 4.4   | 17%  | 22%   | 3%          | 2%    |                 |
| Swedbank                          | SEK  | 230           | 0.00           | -100%          | Neteikiama     | 15.02.2024  | na               | 6.2  | 8.0   | 1.1  | 1.2   | 19%  | 16%   | 8%          | 12%   | 1, 3, 4         |
| Swedish Orphan Biovitrum          | SEK  | 271           | 300            | 11%            | Pirkti         | 09.02.2024  | 8,445            | 31.9 | 27.4  | 2.2  | 2.5   | 8%   | 10%   | 0%          | 0%    |                 |
| Synsam                            | SEK  | 57.0          | 55.0           | -4%            | Pirkti         | 22.02.2024  | 752              | 19.9 | 16.8  | 2.5  | 3.1   | 12%  | 19%   | 4%          | 3%    |                 |
| Systemair                         | SEK  | 75.1          | 97.0           | 29%            | Pirkti         | 06.03.2024  | 1,375            | 18.5 | 16.0  | 2.7  | 2.4   | 15%  | 16%   | 2%          | 2%    |                 |
| Tele2                             | SEK  | 86.1          | 110            | 28%            | Pirkti         | 04.03.2024  | 5,077            | 15.2 | 15.7  | 2.6  | 2.6   | 17%  | 17%   | 8%          | 8%    | 3               |
| Telenor                           | NOK  | 117           | 127            | 8%             | Neutrali       | 04.03.2024  | 14,135           | 36.1 | 16.2  | 2.5  | 2.6   | 7%   | 16%   | 8%          | 8%    |                 |
| Telia                             | SEK  | 26.1          | 31.0           | 19%            | Pirkti         | 04.03.2024  | 9,024            | 20.9 | 16.1  | 1.9  | 2.2   | 8%   | 13%   | 8%          | 8%    |                 |
| Terveystalo                       | EUR  | 7.22          | 7.50           | 4%             | Neutrali       | 14.02.2024  | 917              | na   | 21.6  | 1.8  | 1.6   | -8%  | 8%    | 1%          | -2%   |                 |
| TGS                               | NOK  | 113           | 155            | 37%            | Pirkti         | 16.02.2024  | 1,280            | 51.2 | 6.2   | 1.5  | 1.0   | 3%   | 16%   | 4%          | 5%    |                 |
| Thule                             | SEK  | 305           | 310            | 2%             | Neutrali       | 12.02.2024  | 2,842            | 26.6 | 22.9  | 4.2  | 4.5   | 16%  | 20%   | 3%          | 3%    |                 |

\* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

## Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

| Bendrovė                          | Val. | Akcijos kaina | Tikslinė kaina | Tikėtina grąža | Rekomendacija | Tyrimo data | Kapitalizacija | P/E  |       | P/B  |       | ROE  |       | Div. pajam. |       | Atskleidimai* |
|-----------------------------------|------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------|----------------|------|-------|------|-------|------|-------|-------------|-------|---------------|
|                                   |      |               |                |                |               |             |                | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | 2023        | 2024E |               |
| <b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b> |      |               |                |                |               |             | <b>EURm</b>    |      |       |      |       |      |       |             |       |               |
| Tietoenvy                         | EUR  | 19.4          | 22.0           | 13%            | Neutrali      | 19.02.2024  | 2,300          | 17.0 | 11.5  | 1.8  | 1.4   | 10%  | 12%   | 6%          | 8%    |               |
| Tobii Dynavox                     | SEK  | 56.4          | 60.0           | 6%             | Pirkti        | 23.02.2024  | 520            | 29.5 | 43.4  | 10.2 | 13.6  | 41%  | 38%   | 0%          | 0%    |               |
| Torm                              | DKK  | 233           | 282            | 21%            | Pirkti        | 08.03.2024  | 2,856          | 3.9  | 5.5   | 1.4  | 2.1   | 39%  | 36%   | 20%         | 17%   |               |
| TRATON                            | EUR  | 34.4          | 33.0           | -4%            | Neutrali      | 07.03.2024  | 17,200         | 3.5  | 6.9   | 0.6  | 0.9   | 17%  | 14%   | 4%          | 4%    | 3             |
| Trelleborg                        | SEK  | 404           | 315            | -22%           | Neutrali      | 05.02.2024  | 8,055          | 16.7 | 23.6  | 1.7  | 2.4   | 11%  | 10%   | 2%          | 2%    |               |
| Trianon                           | SEK  | 18.7          | 17.0           | -9%            | Neutrali      | 19.02.2024  | 293            | 31.8 | 22.4  | 0.6  | 0.7   | 2%   | 3%    | 0%          | 0%    |               |
| Tryg                              | DKK  | 143           | 153            | 7%             | Neutrali      | 12.07.2023  | 12,156         | 18.8 | 17.0  | 2.3  | 2.2   | 12%  | 13%   | 5%          | 5%    |               |
| UPM                               | EUR  | 30.7          | 37.0           | 21%            | Pirkti        | 02.02.2024  | 16,364         | 42.4 | 14.3  | 1.5  | 1.4   | 3%   | 10%   | 5%          | 5%    |               |
| Valmet                            | EUR  | 25.4          | 35.0           | 38%            | Pirkti        | 19.02.2024  | 4,682          | 11.4 | 10.4  | 1.9  | 1.7   | 17%  | 17%   | 5%          | 6%    |               |
| Veidekke                          | NOK  | 115           | 115            | 0%             | Neutrali      | 09.02.2024  | 1,333          | 13.4 | 13.8  | 4.7  | 5.0   | 36%  | 36%   | 7%          | 7%    |               |
| Vestas Wind Systems               | DKK  | 197           | 240            | 22%            | Pirkti        | 08.02.2024  | 26,666         | na   | 55.6  | 8.3  | 7.8   | 1%   | 15%   | 0%          | 1%    |               |
| Vestum                            | SEK  | 8.43          | 8.00           | -5%            | Neutrali      | 12.03.2024  | 279            | na   | 14.4  | 0.9  | 0.8   | -3%  | 5%    | 0%          | 0%    | 4             |
| Viaplay                           | SEK  | 0.92          | 0.80           | -13%           | Mažinti       | 04.03.2024  | 372            | na   | na    | na   | 1.2   | -13% | -26%  | 0%          | 0%    |               |
| Vitec Software Group              | SEK  | 543           | 570            | 5%             | Neutrali      | 14.03.2024  | 1,666          | 58.4 | 49.2  | 5.7  | 5.5   | 10%  | 12%   | 1%          | 1%    |               |
| Volvo                             | SEK  | 312           | 325            | 4%             | Pirkti        | 21.03.2024  | 55,921         | 7.7  | 13.8  | 2.5  | 3.4   | 34%  | 25%   | 8%          | 3%    |               |
| Volvo Cars                        | SEK  | 37.8          | 38.0           | 1%             | Neutrali      | 02.02.2024  | 9,906          | 9.9  | 7.2   | 1.0  | 0.8   | 11%  | 12%   | 0%          | 0%    |               |
| Wallenius Wilhelmsen              | NOK  | 92.0          | 104            | 13%            | Mažinti       | 15.02.2024  | 3,356          | 4.1  | 5.7   | 1.0  | 1.0   | 26%  | 17%   | 13%         | 9%    |               |
| Wallenstam                        | SEK  | 49.9          | 57.0           | 14%            | Pirkti        | 09.02.2024  | 2,872          | 26.2 | 27.9  | 0.9  | 1.0   | 3%   | 4%    | 1%          | 1%    |               |
| Wihlborgs                         | SEK  | 94.6          | 104            | 10%            | Pirkti        | 14.02.2024  | 2,559          | 14.8 | 15.7  | 1.1  | 1.3   | 7%   | 8%    | 4%          | 3%    |               |
| Wärtsilä                          | EUR  | 14.6          | 15.2           | 4%             | Pirkti        | 01.02.2024  | 8,660          | 16.1 | 19.6  | 2.8  | 3.6   | 18%  | 19%   | 3%          | 3%    |               |
| Wästbygg                          | SEK  | 34.4          | 40.0           | 16%            | Neutrali      | 09.02.2024  | 96             | na   | 16.6  | 0.9  | 0.8   | -18% | 5%    | 0%          | 2%    | 3             |
| Yara                              | NOK  | 339           | 415            | 22%            | Pirkti        | 12.02.2024  | 7,441          | 35.4 | 9.9   | 1.3  | 1.0   | 3%   | 11%   | 2%          | 3%    |               |
| YIT                               | EUR  | 1.85          | n/a            |                | Sustabdyta    | 12.02.2024  | 429            | na   |       | 0.6  |       | -1%  |       | 0%          |       | 3             |

### Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (21.03.2024)

Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.

Rekomendacija - investavimo rekomendacija

Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija

P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).

P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).

ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.

Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

\* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

# Teisinė ir viešai skelbtina informacija

## Informacija klientams

„Skandinavijos akcijų rinkos apžvalgos“ tikslas – pateikti klientui KEPLER CHEUVREUX teikiamų investavimo rekomendacijų apžvalgą ir apima atitinkamų rekomendacijų ištraukas. Šią idėjų sąrašą santrauką platina „Swedbank“, AB (Lietuva) (toliau – Swedbank). Santrauka buvo sudaryta siekiant informuoti klientus, o Swedbank nesiūlo ir nerekomenduoja jos pagrindu atlikti jokių sandorių. Išsamią analizę turi teisę gauti tik mūsų klientai. Idėjų sąrašas nėra ir neturėtų būti suprantamas kaip asmeninė rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius.

## Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos platininti negalima.

## KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama neprijungus, spustelėjus nuorodą „Disclosure“, esančią pirmiau nurodyto tinklalapio apačioje.

Santraukoje pateiktas tekstas yra KEPLER CHEUVREUX anglų kalba parengta investicijų rekomendacijos (-ų) santrauka lietuvių kalba. Swedbank iki santraukos paskelbimo jokių kitu būdu ir jokiais aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

## KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal jokią palyginamąjį indeksą. Akcijų rekomendacijos nustatomos įvertinus per 12 mėnesių numatomą akcijos kainos padidėjimą arba sumažėjimą, išvestą iš analitiko pateiktos tikslinės kainos (tikrosios vertės), ir atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį. KEPLER CHEUVREUX rekomendacijos apibrėžiamos taip kaip nurodyta toliau.

**Pirkti:** minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Neutrali (laikyti):** tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Mažinti:** tikimasi investicijų vertės sumažėjimo.

**Priimti pasiūlymą:** teikiant visišką ar dalinį perėmimo pasiūlymą, akcijų priverstinį išpirkimą (*squeeze-out*) ar kitus panašius pasiūlymus pirkti akcijas, laikoma, kad pasiūlymo kaina atitinka tikrąją akcijų vertę.

**Atmesti pasiūlymą:** esant visiškam ar daliniam perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

**Peržiūrėti:** įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

**Rekomendacija neteikiama:** šiai akcijai analizė nėra rengiama

**Aprobota:** rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

## KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos santykinų vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX atnauja akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

## Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

Rekomendacijos (-ų) santrauka platinama remiantis išskirtiniu bendradarbiavimo susitarimu, sudarytu tarp KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ), kuris reglamentuoja konkrečios (-ių) Europos rinkų investicijų analizės (-ių) rengimą (toliau – analizė) ir jų platinimą nuolatiniams Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomus vietinius įstatymus, taisykles ir reglamentus, susijusius su ataskaita. Swedbank bei SWEDBANK AB (publ) nekontroliuoja suvestinėje grindžiamos analizės turinio ar joje išsakytų požiūrių ir vertinimų.

SWEDBANK AB (publ) prižiūri Švedijos finansų priežiūros institucija (Finansinspektionen).



**Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai**

Swedbank yra sukūręs rašytinius vidinius reglamentus, reglamentuojančius interesų konfliktų, galinčių kilti Swedbank, nustatymą, dokumentavimą ir valdymą.

**Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai**

| <b>Bendrovė</b> | <b>Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)</b> |
|-----------------|--|
| Neste           | -  |
| Subsea 7        | -  |
| Valmet          | -  |
| Yara            | -  |

Aprašymas:

1. SWEDBANK AB (publ) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Įmonė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A