

# Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

## Svarbiausios naujienos

- Citycon: turinti mažiausią įvertinimą sektoriuje
- Nokia: „Infina“ įsigijimo konsolidavimas
- Telia: parduoda televizijos ir žiniasklaidos verslą

## Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.03.07	Tokmanni Group	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.03.10	TRATON	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.03.12	Clas Ohlson	Vasario veiklos rezultatai
2025.03.12	Clas Ohlson	9 mėnesių tarpinė informacija

## OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	48.9	1%	0%	20%
ASSA ABLOY	SEK	335	2%	2%	13%
Atlas Copco	SEK	183	-1%	8%	2%
AstraZeneca	GBX	12028	0%	15%	19%
Boliden	SEK	377	1%	21%	43%
Carlsberg	DKK	899	0%	30%	-4%
Coloplast	DKK	739	-4%	-6%	-21%
Danske Bank	DKK	243	0%	19%	20%
DSV	DKK	1463	2%	-4%	37%
EQT	SEK	313	-2%	2%	-4%
Ericsson	SEK	87.2	0%	-3%	53%
Essity	SEK	299	-1%	1%	22%
Evolution Gaming	SEK	809	-1%	-5%	-39%
Fortum	EUR	14.9	1%	11%	26%
Genmab	DKK	1641	-1%	10%	-17%
Hexagon	SEK	120	-1%	13%	-1%
Hennes & Mauritz	SEK	143	2%	-4%	1%
Investor	SEK	314	-1%	7%	20%
KONE	EUR	53.6	-1%	14%	25%
Maersk	DKK	12400	2%	4%	32%
Nordea	EUR	13.0	2%	24%	14%
Neste	EUR	9.09	2%	-25%	-64%
NIBE	SEK	42.6	3%	-2%	-27%
Nokia	EUR	4.83	2%	13%	45%
Novo Nordisk	DKK	612	-3%	-2%	-28%
Novonordisk	DKK	406	-5%	0%	2%
Orsted	DKK	314	0%	-3%	-17%
Pandora	DKK	1169	-2%	-11%	5%
Sampo	EUR	8.53	0%	8%	5%
Sandvik	SEK	235	2%	19%	0%
SCA	SEK	148	0%	5%	4%
SEB AB	SEK	177	1%	17%	16%
Sv. Handelsbanken	SEK	134	0%	17%	16%
SKF	SEK	241	4%	16%	7%
Stora Enso	EUR	10.8	4%	11%	-4%
Swedbank	SEK	262	1%	20%	14%
Telia	SEK	34.4	-1%	12%	41%
UPM	EUR	28.8	3%	8%	-3%
Volvo	SEK	334	2%	24%	13%
Vestas Wind Systems	DKK	107	4%	9%	-45%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2679	0%	7%	-2%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1823	-1%	3%	-4%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2733	0%	10%	11%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4813	1%	12%	10%

### Paaiškinimai:

Pask. kaina – pasutinė 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 ↘

### Citycon: turinti mažiausią įvertinimą sektoriuje

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

Tikslinė kaina sumažinta nuo 4,30 iki 4,10 EUR. Mes paliekame rekomendaciją „Pirkti“ įvertinę IV ketvirčio rezultatus, kurie buvo šiek tiek geresni, nei tikėtasi. Tačiau nuvylė nekilnojamojo turto perkainojimas (-4,3 %). Savo prognozėje padidinome paskolos ir turto vertės santykio (LTV) rodiklį nuo 41 % iki 47 %. Mūsų nuomone, bendrovė siekia, kad šis rodiklis būtų 40–45 %, todėl jai reikėtų parduoti daugiau turto, kad pasiektų pageidaujamą lygį. Įvertinę šią situaciją, manome, kad tikslinga padidinti mūsų rizikos priedą nuo 30 % iki 40 %. Atsižvelgdami į tai, savo tikslinę kainą sumažinome nuo 4,3 iki 4,1 EUR. „Citycon“ yra bene mažiausią įvertinimą turinti bendrovė mūsų Šiaurės šalių visatoje (iš viso 36 akcijos), kurios kainos ir lėšų iš vykdomos veiklos santykis (P/FFO) 2025 m. sudaro tik 7,5x (sektoriaus – 16,1x), nepaisant nemažų pajamų, stabilaus patalpų užimtumo ir 3,4 metų paskolos termino.

### Nokia: „Infinera“ įsigijimo konsolidavimas

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

Per pastaruosius kelis mėnesius tinklo infrastruktūros padalinio profilis iš esmės pagerėjo: sausio pradžioje Prancūzijos valstybei buvo parduota bendrovė „Alcatel Submarine Networks“ (ASN), o praėjusią savaitę užbaigtas bendrovės „Infinera“ įsigijimas. Prognozuojame, kad tinklo infrastruktūros verslas ir toliau augs vidutiniškai ne daugiau kaip dešimtadaliu 2025–2027 m., o pakoreguota veiklos marža palaipsniui didės ir, pagal mūsų prognozę, iki 2027 m. pasieks 13,6 %. Savo tikslinę kainą padidiname nuo 4,4 iki 4,7 EUR ir paliekame rekomendaciją „Laikyti“.

### Telia: parduoda televizijos ir žiniasklaidos verslą

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

„Telia“ sutarė parduoti savo televizijos ir žiniasklaidos verslą, įskaitant TV4 Švedijoje ir MTV Suomijoje, bendrovei „Schibsted Media“ už 6,55 mlrd. SEK. Gautas lėšas ketinama panaudoti įsiskolinimui mažinti. Tikimasi, kad sandoris bus užbaigtas ne vėliau kaip 2025 m. III ketvirtį. Mūsų vertinimu, rizika, kad nebus gauti reikiami reguliavimo institucijų leidimai, yra labai maža. Dėl šio pardavimo „Telia“ sumažina savo 2025 m. laisvųjų grynujų pinigų srautų prognozę nuo maždaug 8 mlrd. SEK iki beveik 7,5 mlrd. SEK. Į šią prognozę neįtrauktas televizijos ir žiniasklaidos verslo indėlis. Likusios 2025-2027 m. prognozės nekeičiamos. Sandoris suteikia „Telia“ galimybę sutelkti dėmesį tik į savo pagrindinį ryšio paslaugų verslą, kuris suteiks bendrovei

### Citycon

**Rekomendacija (2025.03.04):** Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.03.04): 4.1 EUR

Rinkos kaina: (2025.03.06): 3.2 EUR

Analitikas (-ė): Jan Ihrfelt, CFA

### Nokia

**Rekomendacija (2025.03.05):** Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.03.05): 4.7 EUR

Rinkos kaina: (2025.03.06): 4.8255 EUR

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

### Telia

**Rekomendacija (2025.01.31):** Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.01.31): 35 SEK

Rinkos kaina: (2025.03.06): 34.38 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

pranašumą, ir taip padės užtikrinti skaidresnį pinigų srautų profilį, kurio pageidauja investuotojai.

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

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	287	346	20%	Pirkti	06.02.2025	6 786	21.0	20.3	3.7	3.3	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	48.9	52.5	7%	Neutrali	03.01.2025	94 959	22.3	21.0	7.1	6.1	33%	31%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	106	125	18%	Neutrali	03.02.2025	1 261	35.8	28.3	5.9	5.0	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	144	175	22%	Neutrali	18.02.2025	1 336	20.2	14.6	5.5	4.8	29%	36%	3%	5%	
AFRY	SEK	190	233	23%	Pirkti	10.02.2025	1 883	15.4	13.5	1.5	1.5	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.87	6.00	55%	Pirkti	27.02.2025	112	na	na	6.4	7.5	-74%	-86%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	573	620	8%	Neutrali	17.02.2025	3 624	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	218	210	-4%	Mažinti	13.02.2025	11 742	6.9	9.3	1.0	0.8	16%	9%	10%	13%	
Aker Solutions	NOK	30.3	36.0	19%	Neutrali	12.02.2025	1 271	7.6	5.8	1.8	1.2	17%	22%	54%	11%	
Alfa Laval	SEK	460	495	8%	Neutrali	06.02.2025	17 311	22.5	20.1	4.4	4.0	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	138	148	8%	Pirkti	14.02.2025	1 347	17.5	17.5	1.5	1.8	9%	11%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	114	200	75%	Neutrali	04.07.2024	180	na	na	0.5	0.5	-19%	-6%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	94.1	127	35%	Pirkti	13.02.2025	1 924	17.1	13.9	1.1	1.1	6%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	335	375	12%	Pirkti	06.02.2025	32 134	22.2	20.6	3.2	3.1	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12028	11300	-6%	Neutrali	17.01.2025	2 222	19.1	16.9	6.4	6.1	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	135	169	25%	Pirkti	07.02.2025	1 289	19.3	14.4	3.4	3.2	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	183	210	15%	Pirkti	29.01.2025	78 665	29.6	28.2	7.9	6.8	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	166	208	25%	Neutrali	03.02.2025	2 018	19.3	16.3	0.9	0.7	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	60.7	63.0	4%	Pirkti	07.02.2025	885	15.2	14.9	1.3	1.6	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	99.2	119	20%	Pirkti	03.03.2025	1 711	5.9	7.7	0.6	0.6	11%	8%	5%	7%	
Autoliv	USD	97.3	110	13%	Pirkti	03.02.2025	6 988	12.8	10.5	3.8	2.8	28%	29%	3%	3%	
Autostore	NOK	10.9	11.0	1%	Mažinti	21.02.2025	3 181	21.8	18.6	2.7	2.4	12%	14%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	324	277	-14%	Mažinti	22.01.2025	4 632	16.7	20.7	5.9	7.3	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	234	290	24%	Pirkti	07.02.2025	4 621	25.0	19.3	8.3	6.5	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	35.3	30.0	-15%	Neutrali	07.02.2025	100	na	na	6.6	3.8	-9%	-2%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	538	650	21%	Neutrali	18.02.2025	2 713	26.3	15.6	2.1	1.7	8%	11%	2%	2%	
Balder	SEK	66.8	92.0	38%	Pirkti	10.02.2025	7 051	15.4	12.2	1.1	0.9	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.2	30.0	29%	Pirkti	04.12.2024	215	na	11.4	0.5	0.6	-1%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	21.4	16.5	-23%	Pirkti	16.10.2024	349	28.5	12.3	0.6	0.6	2%	5%	0%	8%	
Bilia	SEK	134	155	15%	Neutrali	06.02.2025	1 176	14.0	12.2	2.4	2.3	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	118	140	19%	Pirkti	05.02.2025	2 672	14.3	14.4	0.9	1.0	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	377	420	12%	Pirkti	07.02.2025	9 376	8.7	11.7	1.3	1.4	17%	13%	0%	3%	3
Bonava	SEK	10.2	15.0	47%	Pirkti	05.02.2025	300	na	20.2	0.2	0.4	-4%	2%	0%	0%	3
Boozt	SEK	117	150	29%	Pirkti	10.02.2025	706	23.4	19.3	2.8	2.5	12%	14%	0%	0%	
Bouvet	NOK	72.1	78.0	8%	Neutrali	19.02.2025	637	17.7	18.0	14.6	14.8	84%	86%	6%	5%	
Bra vida	SEK	92.3	105	14%	Pirkti	12.02.2025	1 718	15.9	13.8	2.0	2.1	13%	16%	5%	4%	
Brinova	SEK	16.2	23.5	45%	Pirkti	17.02.2025	107	14.2	11.5	0.7	0.5	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	66.6	85.0	28%	Pirkti	04.02.2025	128	9.9	6.8	0.8	0.6	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	120	170	42%	Pirkti	28.02.2025	1 628	5.8	6.2	1.1	0.9	23%	15%	17%	14%	
Byggmax	SEK	48.9	40.0	-18%	Mažinti	03.02.2025	261	34.4	12.3	0.9	1.1	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	50.2	80.0	59%	Pirkti	27.11.2024	1 499	31.7	8.6	1.3	1.2	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	46.9	46.0	-2%	Mažinti	13.02.2025	2 590	11.9	20.7	2.8	3.1	17%	15%	6%	3%	
Carlsberg	DKK	899	800	-11%	Neutrali	11.02.2025	16 527	15.5	15.2	4.1	3.7	29%	26%	3%	3%	
Cas tellum	SEK	111	171	54%	Pirkti	19.02.2025	4 970	15.3	12.5	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	416	580	39%	Pirkti	21.02.2025	1 417	24.9	16.6	1.3	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	148	185	25%	Neutrali	19.02.2025	420	17.9	14.1	1.2	1.1	6%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.20	4.10	28%	Pirkti	04.03.2025	571	11.3	7.8	0.4	0.3	3%	4%	0%	6%	3
Clas Ohlson	SEK	257	205	-20%	Neutrali	06.03.2025	1 398	10.6	19.3	4.1	7.1	43%	41%	4%	3%	
Coloplast	DKK	739	870	18%	Neutrali	04.02.2025	20 814	37.7	28.7	10.6	9.1	28%	32%	2%	3%	
Coor Service Management	SEK	34.3	44.0	28%	Pirkti	11.02.2025	299	31.8	11.3	2.8	2.2	8%	19%	3%	9%	
Corem	SEK	4.52	5.90	30%	Neutrali	14.02.2025	150	na	12.5	0.5	0.2	-7%	2%	1%	2%	3
Crayon Group	NOK	114	145	28%	Pirkti	13.02.2025	865	29.5	17.0	3.4	2.9	13%	19%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.3	15.0	-2%	Neutrali	17.02.2025	97	17.5	14.0	1.9	1.5	11%	11%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	44%	Pirkti	10.02.2025	818	15.6	na	1.0	1.0	6%	-1%	3%	4%	
Danske Bank	DKK	243	245	1%	Pirkti	06.01.2025	29 990	9.0	9.2	1.1	1.1	13%	12%	11%	6%	
Demant	DKK	254	290	14%	Neutrali	11.02.2025	7 523	28.9	18.4	6.7	5.0	24%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	66.3	95.0	43%	Pirkti	17.02.2025	797	14.5	9.9	1.0	0.8	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	263	247	-6%	Neutrali	23.10.2024	35 924	9.4	11.0	1.7	1.7	17%	14%	6%	6%	
DOF	NOK	82.7	140	69%	Pirkti	09.12.2024	1 733	10.7	5.4	1.0	0.9	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	48.5	65.0	34%	Pirkti	30.01.2025	1 411	23.6	10.7	0.9	0.6	4%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1463	2000	37%	Pirkti	09.12.2024	47 159	29.2	29.0	2.8	2.8	12%	10%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.82	4.20	10%	Neutrali	14.01.2025	157	93.8	33.3	0.7	0.2	1%	1%	0%	3%	
Dynavox Group	SEK	59.4	85.0	43%	Pirkti	06.02.2025	567	40.1	24.5	12.8	8.8	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	91.9	160	74%	Pirkti	31.01.2025	2 299	na	11.6	2.6	2.2	-10%	21%	0%	3%	
Electrolux Professional	SEK	72.0	85.0	18%	Pirkti	03.02.2025	1 831	18.0	16.4	3.4	3.2	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	58.3	64.0	10%	Neutrali	24.02.2025	1 954	17.9	15.1	2.0	1.9	11%	13%	3%	4%	

\* 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.

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

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
<b>Saltinis: Kepler Cheuvreux</b>								<b>EURm</b>								
Elisa	EUR	45.1	49.0	9%	Pirkti	03.02.2025	7 540	18.7	18.2	5.4	6.0	29%	32%	5%	5%	
Embracer	SEK	113	132	17%	Neutrali	18.02.2025	2 219	13.2	13.5	0.5	0.5	4%	3%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	44.8	58.0	29%	Pirkti	10.02.2025	419	19.2	15.7	1.2	1.2	6%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.3	14.0	14%	Neutrali	10.02.2025	99	10.3	7.1	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	111	135	21%	Pirkti	13.02.2025	1 729	18.0	14.9	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	210	215	2%	Neutrali	31.01.2025	22 305	27.5	24.9	5.7	5.3	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	243	300	24%	Neutrali	10.02.2025	57 674	8.0	5.8	1.7	1.2	20%	21%	9%	7%	
Ericsson	SEK	87.2	80.0	-8%	Mažinti	27.01.2025	24 499	10.9	14.3	2.5	2.9	22%	21%	4%	3%	
Essity	SEK	299	330	10%	Neutrali	14.01.2025	17 516	15.2	14.2	2.8	2.6	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	78.9	91.0	15%	Pirkti	30.01.2025	1 120	16.6	12.7	na	2.9	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	809	1300	61%	Pirkti	03.02.2025	15 591	14.0	12.5	3.9	3.6	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	79.9	98.0	23%	Pirkti	07.02.2025	2 404	20.4	16.4	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	43.2	60.0	39%	Pirkti	20.02.2025	697	23.7	14.1	1.6	1.0	7%	7%	2%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.04	0.80	-61%	Mažinti	28.02.2025	228	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fas adgruppen	SEK	20.6	23.0	12%	Neutrali	21.02.2025	101	na	8.4	1.3	0.4	0%	5%	0%	0%	4
Fas tpartner	SEK	55.6	82.0	47%	Pirkti	17.02.2025	927	25.6	13.2	0.9	0.6	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	236	300	27%	Neutrali	05.02.2025	1 088	11.1	12.4	1.8	1.7	15%	12%	11%	14%	
FLSmidth	DKK	368	460	25%	Pirkti	21.02.2025	2 844	14.4	14.7	1.7	1.7	12%	12%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	50.0	57.0	14%	Pirkti	24.02.2025	165	19.5	13.3	2.1	1.9	11%	15%	4%	5%	
Fortnox	SEK	65.8	78.0	18%	Neutrali	14.02.2025	3 656	56.8	44.1	16.8	12.9	34%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.9	12.0	-20%	Mažinti	14.02.2025	13 410	11.9	15.9	1.3	1.5	12%	10%	10%	6%	
Frontline	NOK	176	177	1%	Neutrali	03.03.2025	3 331	10.2	11.6	2.2	1.5	21%	13%	8%	9%	
Garø	SEK	21.4	24.0	12%	Neutrali	24.02.2025	97	na	19.0	2.5	1.8	-4%	10%	0%	2%	
Genova	SEK	47.0	57.0	21%	Pirkti	06.03.2025	na	na	43.9	0.7	0.7	0%	2%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	219	225	3%	Neutrali	22.10.2024	5 071	21.2	18.8	1.9	1.8	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	230	234	2%	Pirkti	28.10.2024	na	0.0	16.3	0.0	4.3	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	125	183	47%	Pirkti	12.02.2025	2 521	18.1	13.7	2.3	1.5	13%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	92.6	165	78%	Pirkti	27.02.2025	1 576	11.6	10.8	1.3	0.8	11%	8%	9%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	50.3	49.0	-3%	Neutrali	21.02.2025	486	na	12.2	1.9	1.0	-8%	10%	3%	0%	
Gränges	SEK	138	170	23%	Pirkti	31.01.2025	1 339	12.2	11.7	1.2	1.3	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	143	170	19%	Pirkti	31.01.2025	18 466	23.1	16.9	5.8	4.7	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.33	0.70	-47%	Mažinti	04.04.2024	32	na	na	6.3	30.0	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	120	145	21%	Pirkti	03.02.2025	28 312	23.6	23.6	2.4	2.5	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	30.3	47.0	55%	Pirkti	12.02.2025	560	24.6	10.0	2.3	1.4	10%	15%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	107	105	-2%	Neutrali	30.01.2025	3 208	17.4	15.2	2.5	2.2	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	72.8	99.0	36%	Pirkti	18.02.2025	578	6.5	5.9	1.0	1.0	17%	18%	3%	8%	3
Holmen	SEK	430	440	2%	Neutrali	31.01.2025	4 588	24.0	22.8	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	114	175	53%	Pirkti	13.02.2025	2 145	25.1	18.8	0.9	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	47.0	44.0	-6%	Pirkti	07.02.2025	222	10.6	9.9	0.5	0.7	5%	7%	3%	2%	
Husqvarna	SEK	58.0	55.0	-5%	Neutrali	10.02.2025	2 473	21.9	13.8	1.8	1.3	8%	10%	1%	3%	3
Industrivarden	SEK	402	325	-19%	Mažinti	10.07.2024	15 791	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	303	325	7%	Neutrali	31.01.2025	10 042	32.2	32.1	6.4	6.2	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.1	14.0	7%	Neutrali	20.02.2025	36	82.6	21.9	0.5	0.6	1%	3%	4%	4%	
Ins talco	SEK	35.4	35.0	-1%	Neutrali	19.02.2025	852	29.1	15.9	2.9	2.3	11%	15%	1%	2%	
Intrum	SEK	28.2	29.0	3%	Mažinti	03.02.2025	312	na	7.5	0.3	0.2	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	314	344	10%	Pirkti	07.03.2025	87 434	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	162	195	21%	Pirkti	04.03.2025	4 025	8.3	9.0	2.1	2.5	27%	27%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.7	32.0	55%	Pirkti	21.02.2025	477	14.4	12.2	1.2	1.2	10%	10%	0%	0%	3
JM	SEK	151	180	19%	Neutrali	03.02.2025	888	30.9	24.4	1.4	1.1	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	60.0	75.0	25%	Pirkti	14.02.2025	414	26.8	21.8	0.7	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	6.30	8.50	35%	Pirkti	27.02.2025	na	na	na	0.4	0.3	0%	0%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	22.0	22.6	3%	Neutrali	11.02.2025	3 424	11.1	12.3	1.7	1.8	16%	15%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.7	18.5	-1%	Neutrali	06.02.2025	7 463	15.5	15.6	2.6	2.4	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	145	195	35%	Pirkti	14.02.2025	501	15.1	12.6	na	3.5	59%	55%	6%	7%	
Kinnevik	SEK	81.1	110	36%	Pirkti	05.02.2025	2 050	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	14.6	20.0	37%	Pirkti	17.02.2025	na	23.8	14.2	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	8.65	10.0	16%	Neutrali	19.02.2025	2 138	16.9	14.9	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	3
Kone	EUR	53.6	58.0	8%	Pirkti	23.01.2025	24 273	28.0	24.9	10.2	10.0	36%	41%	3%	4%	
Konecranes	EUR	71.0	68.0	-4%	Neutrali	07.02.2025	5 621	11.0	14.4	2.4	2.7	23%	20%	3%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.52	1.65	8%	Neutrali	26.02.2025	123	44.4	14.4	0.7	0.6	1%	4%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1615	1110	-31%	Mažinti	11.02.2025	24 180	54.8	41.1	15.2	11.5	30%	32%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	50.2	65.0	29%	Pirkti	03.03.2025	2 545	11.4	9.8	1.3	1.3	12%	14%	5%	5%	
Lifco	SEK	371	365	-2%	Neutrali	03.02.2025	14 321	31.6	35.2	7.3	8.0	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	382	410	7%	Pirkti	13.02.2025	462	51.2	45.4	14.7	13.7	31%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	206	248	21%	Pirkti	13.02.2025	1 477	56.6	15.7	2.4	2.0	4%	13%	1%	2%	
Lindex Group	EUR	3.08	2.95	-4%	Neutrali	11.02.2025	497	17.4	13.6	1.2	1.2	7%	9%	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 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 instrumentų rinkos formuotojas.

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

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Logis tea	SEK	14.1	21.0	49%	Pirkti	14.02.2025	140	27.2	15.7	1.0	0.9	4%	6%	0%	0%	1,3,4
Loomis	SEK	399	425	7%	Neutrali	11.02.2025	2 576	9.8	10.9	1.5	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	88.2	105	19%	Neutrali	21.02.2025	13 966	38.9	16.2	1.7	1.5	4%	9%	2%	3%	6
Lyko	SEK	119	150	26%	Pirkti	14.02.2025	166	83.9	23.3	3.7	3.3	5%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	12400	9000	-27%	Mazinti	07.02.2025	10 091	4.1	na	0.4	0.5	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	20.4	32.0	57%	Pirkti	28.02.2025	114	2.8	7.0	3.9	2.8	120%	44%	19%	7%	
MEKO	SEK	121	160	32%	Pirkti	14.02.2025	621	10.8	9.0	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Mets o Corporation	EUR	11.2	9.65	-14%	Neutrali	13.01.2025	9 280	16.5	15.7	3.3	3.1	21%	20%	3%	3%	
Millicom	USD	28.2	35.0	24%	Pirkti	28.02.2025	442	9.2	7.9	1.1	1.3	12%	17%	14%	12%	
Mowi ASA	NOK	198	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	8 718									
MTG	SEK	116	150	29%	Pirkti	07.02.2025	1 284	8.1	6.8	0.7	0.9	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	129	180	39%	Pirkti	10.02.2025	2 169	30.0	18.9	6.1	3.7	21%	20%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.6	26.1	27%	#N/A	09.12.2024	691	61.4	17.5	5.0	3.4	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.08	3.00	177%	Pirkti	27.02.2025	93	na	na	2.8	1.5	-36%	-31%	0%	0%	
NCC	SEK	190	200	6%	Pirkti	11.02.2025	1 721	9.2	13.5	1.7	2.1	20%	16%	7%	5%	
NeI	NOK	1.99	2.00	0%	Mazinti	27.02.2025	283	na	na	1.7	0.7	-7%	-10%	0%	0%	
Neobo	SEK	15.2	26.0	71%	Pirkti	13.02.2025	na	18.8	11.8	0.5	0.3	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.09	16.2	78%	Pirkti	20.02.2025	6 991	120.9	12.2	2.1	0.9	2%	8%	1%	2%	
Netel	SEK	12.1	26.0	116%	Pirkti	28.10.2024	53	8.4	5.7	0.5	0.5	6%	9%	6%	9%	
New Wave	SEK	107	115	8%	Neutrali	07.02.2025	904	16.5	12.5	2.0	1.7	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	42.6	58.0	36%	Pirkti	17.02.2025	6 912	64.8	25.6	3.3	2.5	5%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.55	1.00	-61%	Mazinti	24.09.2024	103	na	na	2.3	3.1	-22%	-27%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.22	4.80	14%	Neutrali	05.02.2025	259	na	118.8	0.6	0.7	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.83	4.70	-3%	Neutrali	05.03.2025	27 051	8.7	15.8	1.0	1.2	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.40	6.00	-6%	Mazinti	05.02.2025	889	na	97.1	0.7	0.7	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	-1%	Pirkti	31.01.2025	46 765	7.6	9.4	1.2	1.3	16%	14%	9%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	132	165	25%	Pirkti	06.02.2025	2 172	na	85.9	3.6	3.9	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.3	19.0	54%	Pirkti	19.02.2025	64	97.7	7.5	0.8	0.5	1%	7%	0%	4%	4
Norion	SEK	40.0	42.0	5%	Neutrali	11.02.2025	717	6.6	6.4	0.9	0.8	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	71.5	85.0	19%	Pirkti	17.02.2025	12 222	16.7	7.5	1.3	1.2	8%	17%	0%	8%	
Norva24 Group	SEK	23.6	31.0	31%	Pirkti	21.02.2025	392	24.7	17.4	2.3	1.9	10%	11%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	612	715	17%	Neutrali	17.01.2025	278 331	27.0	22.0	21.1	13.2	86%	73%	2%	2%	
Novonesis	DKK	406	435	7%	Neutrali	27.02.2025	22 564	41.3	34.4	2.3	2.1	10%	6%	1%	1%	
NP3	SEK	237	296	25%	Neutrali	10.02.2025	1 172	20.3	16.7	1.5	1.4	8%	9%	2%	3%	3,4
NYAB	SEK	5.24	6.10	16%	Pirkti	27.02.2025	340	22.3	15.3	1.9	1.6	9%	11%	0%	2%	
Nyfos a	SEK	87.0	123	41%	Pirkti	24.02.2025	1 328	16.8	12.5	1.2	0.9	7%	8%	3%	3%	3
Odffjell	NOK	90.3	156	73%	Pirkti	10.02.2025	465	3.8	3.7	1.2	0.9	33%	22%	13%	13%	
Optomed	EUR	4.13	4.00	-3%	Mazinti	14.02.2025	81	na	na	3.7	3.6	-25%	-11%	0%	0%	
Orkla	NOK	107	127	19%	Pirkti	14.02.2025	9 119	16.8	14.6	2.2	2.0	14%	15%	6%	3%	
Orsted	DKK	314	350	12%	Neutrali	11.02.2025	17 668	11.3	18.8	2.0	1.5	18%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.85	3.60	-6%	Neutrali	14.02.2025	1 758	na	17.0	0.4	0.4	-1%	3%	7%	6%	
Pandox	SEK	180	225	25%	Pirkti	07.02.2025	2 747	17.3	15.3	1.1	1.0	6%	7%	2%	2%	
Paradox Interactive	SEK	192	225	17%	Neutrali	07.02.2025	1 841	31.6	26.7	6.3	6.4	21%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.9	95.0	18%	Pirkti	07.02.2025	1 926	9.7	12.0	1.2	1.3	13%	11%	4%	5%	3,4
Platzer	SEK	75.7	129	70%	Pirkti	29.01.2025	825	30.8	10.4	0.9	0.7	3%	7%	2%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.6	32.0	25%	Pirkti	19.02.2025	383	29.3	20.3	0.9	0.9	3%	4%	0%	0%	3,4
Ratos	SEK	36.2	45.0	24%	Pirkti	18.02.2025	1 089	45.5	10.3	1.0	1.0	2%	10%	4%	4%	
Rejlers	SEK	168	176	5%	Pirkti	06.02.2025	311	14.1	14.0	1.7	1.8	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	26.1	26.0	-1%	Mazinti	14.02.2025	697	41.1	28.1	7.1	5.7	18%	22%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	3214	2900	-10%	Neutrali	10.02.2025	9 258	13.8	17.4	2.6	2.9	19%	18%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	125	153	22%	Pirkti	06.12.2024	221	9.4	10.2	1.1	1.1	12%	10%	8%	10%	
Royal Unibrew	DKK	546	710	30%	Pirkti	27.02.2025	3 671	17.6	17.5	4.0	3.9	24%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	375	245	-35%	Neutrali	11.02.2025	18 223	29.1	38.0	3.4	5.1	12%	14%	1%	1%	
Sagax	SEK	211	250	19%	Pirkti	24.02.2025	6 114	23.2	17.4	2.2	1.6	10%	10%	1%	2%	3
SalMar	NOK	537	670	25%	Pirkti	19.02.2025	6 067	28.1	13.3	3.9	3.1	13%	25%	6%	4%	
Sampo	EUR	8.53	9.10	7%	Pirkti	08.11.2024	23 629	17.3	15.5	3.4	3.4	19%	22%	4%	5%	
Sandvik	SEK	235	275	17%	Pirkti	14.02.2025	26 833	18.6	16.3	2.8	2.7	16%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.63	8.70	1%	Neutrali	12.02.2025	1 412	16.3	19.1	1.4	1.8	9%	9%	6%	5%	3
SATS	NOK	30.5	35.0	15%	Pirkti	13.02.2025	530	18.9	13.4	4.6	4.0	27%	32%	0%	2%	
SBB	SEK	3.68	5.60	52%	Neutrali	29.01.2025	253	na	17.4	0.2	0.2	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	148	170	15%	Pirkti	03.02.2025	8 601	27.4	21.6	1.0	1.0	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.0	95.0	16%	Pirkti	10.02.2025	493	18.1	15.1	1.9	1.9	11%	13%	3%	4%	
Scatec	NOK	73.7	85.0	15%	Neutrali	03.02.2025	996	na	33.0	1.1	1.2	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	294	384	31%	Pirkti	10.02.2025	5 719	6.2	53.4	2.0	2.1	28%	4%	26%	2%	
SEB AB	SEK	177	165	-7%	Neutrali	20.02.2025	34 108	8.7	10.8	1.3	1.5	16%	14%	8%	5%	3,6
Securitas	SEK	147	185	26%	Pirkti	07.02.2025	7 317	9.9	11.2	1.6	1.8	17%	17%	4%	4%	

\* 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
<b>Saltinis: Kepler Cheuvreux</b>																
<b>EURm</b>																
Sensys Gats o	SEK	45.0	95.0	111%	Pirkti	26.03.2024	47	12.3	7.9	0.8	0.7	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	23.6	31.0	32%	Pirkti	17.02.2025	1 811	11.3	9.6	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	251	280	11%	Pirkti	10.02.2025	9 154	14.2	14.3	1.3	1.6	10%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	241	250	4%	Pirkti	03.02.2025	9 362	11.5	13.2	1.6	1.7	15%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	35.5	49.0	38%	Pirkti	05.02.2025	712	21.1	16.0	1.3	1.2	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	131	123	-6%	Neutrali	22.11.2024	1 119	10.9	10.2	1.8	1.8	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	179	171	-5%	Neutrali	21.08.2024	2 201	9.7	10.0	1.4	1.4	14%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutrali	11.08.2023	3 463	11.3	11.1	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	160	155	-3%	Neutrali	01.10.2024	1 581	9.3	9.8	1.3	1.3	13%	12%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	96.9	95.0	-2%	Neutrali	20.12.2024	408	9.4	10.2	1.3	1.3	12%	11%	9%	9%	
Sparebanken Sør	NOK	193	175	-9%	Pirkti	05.02.2024	683	10.7	11.6	1.3	1.5	12%	12%	8%	21%	
Sparebanken Vest	NOK	136	156	14%	Pirkti	06.11.2024	1 273	8.2	8.4	1.4	1.4	17%	15%	10%	10%	
SSAB	SEK	69.7	48.0	-31%	Neutrali	29.01.2025	1 878	9.3	12.9	0.9	0.9	9%	7%	4%	3%	
Stenus	SEK	10.9	15.0	37%	Pirkti	20.02.2025	370	15.5	10.8	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.13	7.40	21%	Neutrali	06.02.2025	289	5.7	3.6	0.6	0.4	8%	12%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	245	434	77%	Pirkti	31.01.2025	1 220	5.1	4.1	0.9	0.4	19%	12%	7%	13%	
Stora Enso	EUR	10.8	12.0	11%	Pirkti	12.02.2025	6 615	na	17.4	0.9	0.8	-2%	5%	2%	3%	
Stors kogen	SEK	14.5	17.0	18%	Pirkti	14.02.2025	2 032	14.3	12.0	0.7	1.1	5%	9%	1%	1%	3
Storytel	SEK	88.2	113	28%	Pirkti	13.02.2025	618	26.8	20.3	4.5	4.1	19%	21%	0%	0%	1, 4
Studentbos täder	SEK	1.35	1.50	11%	Neutrali	24.01.2025	71	20.4	8.8	0.4	0.3	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	158	290	83%	Pirkti	28.02.2025	4 036	22.9	10.1	1.2	1.0	5%	10%	4%	4%	
Svea fastigheter	SEK	32.7	44.0	35%	Pirkti	20.02.2025	595	58.2	16.5	0.5	0.4	1%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	134	129	-4%	Neutrali	26.02.2025	24 178	7.7	10.8	1.0	1.3	13%	12%	14%	9%	
Sweco	SEK	189	212	12%	Pirkti	10.02.2025	5 703	25.2	24.2	4.5	5.5	19%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	262	0.00	-100%	Neteikiama	20.02.2025	na	7.0	9.6	1.1	1.3	17%	14%	10%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	302	360	19%	Neutrali	06.02.2025	9 780	25.6	18.3	2.4	2.2	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.0	56.0	27%	Pirkti	24.02.2025	601	20.1	11.6	2.9	2.3	14%	21%	4%	5%	
Systemair	SEK	82.8	113	36%	Pirkti	26.02.2025	1 568	19.5	18.1	2.7	2.5	15%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	123	137	11%	Pirkti	30.01.2025	7 666	20.7	18.4	3.9	3.9	18%	21%	5%	6%	3
Telenor	NOK	144	147	2%	Neutrali	07.02.2025	16 735	14.0	17.0	2.3	2.6	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	34.4	35.0	2%	Neutrali	31.01.2025	12 305	20.3	16.1	2.0	2.5	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	11.4	13.0	14%	Pirkti	17.02.2025	1 451	15.8	14.8	2.1	2.4	13%	17%	3%	4%	
TGS	NOK	99.9	80.0	-20%	Mazinti	07.11.2024	1 669	0.0	0.0	1.0	1.0	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	336	375	11%	Neutrali	10.02.2025	3 302	25.5	22.1	4.0	4.1	17%	19%	3%	3%	
Tietoenvyry	EUR	19.7	17.0	-14%	Neutrali	14.02.2025	2 337	16.4	12.3	1.7	1.8	9%	15%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	14.4	14.0	-3%	Pirkti	20.11.2024	845	17.1	12.6	3.2	2.8	19%	24%	3%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	168	165	-2%	Mazinti	17.02.2025	4 223	45.1	33.6	5.9	5.9	13%	19%	1%	1%	
Torm	DKK	133	186	40%	Neutrali	08.11.2024	1 743	3.4	5.8	0.9	0.9	31%	16%	26%	17%	
TRATON	EUR	38.3	29.0	-24%	Neutrali	15.01.2025	19 150	7.2	7.4	1.0	1.0	15%	13%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	423	420	-1%	Neutrali	30.01.2025	8 203	22.8	22.1	2.2	2.4	10%	11%	2%	2%	
Trionon	SEK	19.8	22.5	14%	Neutrali	17.02.2025	350	27.1	18.4	0.8	0.7	3%	4%	0%	1%	
Tryg	DKK	155	164	6%	Neutrali	14.10.2024	13 143	17.9	17.0	2.4	2.4	13%	14%	6%	6%	
UPM	EUR	28.8	36.0	25%	Pirkti	06.02.2025	15 356	35.3	14.8	1.5	1.3	4%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	28.5	34.0	19%	Pirkti	13.02.2025	5 261	11.4	11.8	1.8	1.9	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	144	152	6%	Neutrali	18.02.2025	1 654	12.6	14.6	4.8	5.7	40%	40%	8%	7%	
Verve Group	SEK	38.6	55.5	44%	Pirkti	06.03.2025	658	9.5	9.1	1.1	1.4	12%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	107	120	12%	Neutrali	07.01.2025	14 513	45.0	18.7	4.4	3.7	10%	21%	1%	1%	
Vestum	SEK	9.11	12.5	37%	Pirkti	16.02.2025	312	na	10.6	0.9	0.9	0%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.76	1.00	32%	Neutrali	21.02.2025	315	8.0	30.5	1.2	1.5	42%	4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	579	600	4%	Neutrali	04.03.2025	1 967	49.5	41.9	4.1	4.3	10%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	334	340	2%	Pirkti	30.01.2025	61 816	11.2	13.1	2.9	3.3	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	21.3	22.0	3%	Neutrali	07.02.2025	5 789	5.9	4.2	0.7	0.4	12%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	89.4	74.0	-17%	Mazinti	13.02.2025	3 219	4.2	3.8	1.3	1.1	31%	29%	19%	13%	
Wallenstam	SEK	42.9	64.0	49%	Pirkti	07.02.2025	2 557	29.3	18.8	1.1	0.9	4%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	95.7	140	46%	Pirkti	12.02.2025	2 677	18.0	14.5	1.3	1.2	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	18.2	20.0	10%	Neutrali	06.02.2025	10 752	20.2	18.2	4.0	3.8	21%	22%	3%	3%	
Wäsbygg	SEK	15.0	40.4	170%	Neutrali	23.08.2024	69	na	4.0	0.5	0.4	-11%	12%	0%	10%	3
Yara	NOK	331	324	-2%	Neutrali	07.02.2025	7 184	17.4	10.9	1.1	1.0	6%	10%	3%	4%	
YIT	EUR	2.32	2.30	-1%	Neutrali	10.02.2025	#DIV/0!	na	na	0.7	0.7	-15%	-1%	0%	0%	3

**Paaškinimai:**

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (06.03.2025)

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 nebaigtą arba baigtą 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 instrumentų 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 ištrauką. 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 neprisijungus, 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 jokių palyginamųjų indeksų. 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:** įvyko 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

**Apribota:** 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 atnaujina 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 nuolatiniais 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 taikomas 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>
Citycon	3
Nokia	-
Telia	-

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