

# Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

## Svarbiausios naujienos

- Intrum: ketinama vėluoti
- SSAB: unikalios vertės, bet kol kas ribota nauda
- Valmet: nauja organizacija ir sąnaudų mažinimo iniciatyvos

## Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.04.07	Clas Ohlson	Kovo veiklos rezultatai
2025.04.08	Industriavarden	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.11	Atrium Ljungberg	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.11	Tryg	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.11	Platzer	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.15	Ericsson	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.15	Avanza Bank Holding	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.16	Bygghem	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.16	Fabege	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.16	Sandvik	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.16	Autoliv	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.17	Elisa	3 mėnesių tarpinė informacija

## OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	42.9	-6%	-13%	2%
ASSA ABLOY	SEK	283	-5%	-14%	-8%
Atlas Copco	SEK	152	-5%	-10%	-16%
AstraZeneca	GBX	11392	1%	9%	8%
Boliden	SEK	306	-6%	-2%	-3%
Carlsberg	DKK	879	0%	27%	-6%
Coloplast	DKK	700	-1%	-11%	-24%
Danske Bank	DKK	220	-3%	8%	5%
DSV	DKK	1282	-5%	-16%	10%
EQT	SEK	293	-8%	-4%	-13%
Ericsson	SEK	74.1	-5%	-18%	27%
Essity	SEK	291	2%	-1%	12%
Evolution Gaming	SEK	740	0%	-13%	-43%
Fortum	EUR	14.2	2%	5%	24%
Genmab	DKK	1285	1%	-14%	-37%
Hexagon	SEK	98.0	-8%	-7%	-22%
Hennes & Mauritz	SEK	130	-4%	-13%	-23%
Investor	SEK	283	-4%	-3%	6%
KONE	EUR	50.6	0%	8%	17%
Maersk	DKK	10730	-9%	-10%	15%
Nordea	EUR	11.4	-3%	9%	6%
Neste	EUR	7.96	-5%	-34%	-68%
NIBE	SEK	37.4	-1%	-14%	-25%
Nokia	EUR	4.57	-8%	7%	40%
Novo Nordisk	DKK	457	-2%	-27%	-48%
Novonordis	DKK	414	3%	1%	5%
Orsted	DKK	308	0%	-5%	-19%
Pandora	DKK	949	-11%	-28%	-14%
Sampo	EUR	8.72	0%	11%	11%
Sandvik	SEK	194	-7%	-2%	-18%
SCA	SEK	131	-2%	-7%	-19%
SEB AB	SEK	146	-5%	-4%	0%
Sv. Handelsbanken	SEK	113	-1%	4%	10%
SKF	SEK	181	-7%	-13%	-18%
Stora Enso	EUR	8.65	-2%	-11%	-33%
Swedbank	SEK	222	-3%	1%	3%
Telia	SEK	36.8	2%	20%	34%
UPM	EUR	24.6	-2%	-8%	-21%
Volvo	SEK	256	-12%	-5%	-11%
Vestas Wind Systems	DKK	97.7	2%	0%	-47%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2297	-3%	-8%	-17%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1620	-2%	-9%	-16%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2385	-4%	-4%	-5%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4408	-3%	2%	0%

### 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 ↘

### Intrum: ketinama vėluoti

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

Remiantis penktadienį vykusiu I ketvirčio išankstiniu pranešimu (prie-call), „Intrum“ svarsto galimybę praktiniais tikslais atidėti skolos restruktūrizavimo proceso ataskaitą iki trečiojo ketvirčio, nors vis dar planuojama sandorį užbaigti antrąjį ketvirtį. Atsižvelgdami į „Intrum“ neigiamų staigmenų istoriją, manome, kad bet koks vėlavimas ar kitokie nuviliantys veiksniai gali paskatinti tolesnį neigiamą impulsą ir sukelti investuotojų nepasitikėjimą. Todėl mes sumažinome tikslinę kainą nuo 29 iki 27 Švedijos kronų ir pakartojame savo reitingą „Sumažinti“.

### SSAB: unikalios vertės, bet kol kas ribota nauda

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

Pripažįstame, kad SSAB įrodė savo pajamingumo atsparumą, bendrovė turi gamybą JAV ir gerą rinkos poziciją, taip pat vertinga gynybos kontekste. Be to, ateityje investuotojai įvertins jos perėjimą prie žaliosios ekonomikos, tačiau mes teigiame, kad šiuo metu dar per anksti būti konstruktyvesniems. Pakartojame savo nuomonę, kad artėjantis didelis investicijų ciklas kol kas greičiausiai trukdys reikšmingesniai akcijų perkainojimui. Atitinkamai mes pakartojame savo reitingą „Laikyti“, tačiau padidiname tikslinę kainą nuo 48 iki 62 Švedijos kronų.

### Valmet: nauja organizacija ir sąnaudų mažinimo iniciatyvos

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** →

Naujasis bendrovės vadovas planuoja integruoti Paslaugų centrus (Services) į Įrangos padalinius (Equipment) bei sukurti naują Higieninio popieriaus (Tissue) padalinį. Iš pradžių tikimasi sutaupyti 80 mln. eurų. Tikėtina, kad apie naujus finansinius tikslus bus pranešta iki šių metų birželio 5 d. įvyksiančio Kapitalo rinkų dienos (Capital Market Day) renginio. Sąnaudų mažinimas turėtų pagerinti dabartinius analitikų konsensuso rodiklius maždaug 11-13 proc., ir, jei galiausiai bus nustatyti aukštesni finansiniai tikslai, įskaitant galimą augimą, maržą ar kapitalo grąžą (ROCE), tai galėtų būti gera paskata. Pakartojame savo „Valmet“ reitingą – „Pirkti“.

### Intrum

**Rekomendacija (2025.03.31):** Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.03.31): 27 SEK

Rinkos kaina: (2025.04.03): 25.08 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

### SSAB

**Rekomendacija (2025.03.31):** Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.03.31): 62 SEK

Rinkos kaina: (2025.04.03): 58.94 SEK

Analitikas (-ė): Ola Soedermark

### Valmet

**Rekomendacija (2025.02.13):** Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.13): 34 EUR

Rinkos kaina: (2025.04.03): 23.83 EUR

Analitikas (-ė): Johan Eliason

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

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	287	346	21%	Pirkti	06.02.2025	6 906	20.2	19.0	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	42.9	52.5	22%	Neutrali	13.03.2025	83 833	19.1	17.5	5.5	4.7	31%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	97.5	125	28%	Neutrali	03.02.2025	1 181	26.0	22.1	4.6	4.1	19%	20%	2%	2%	
Addtech	SEK	300	330	10%	Neutrali	26.03.2025	7 234	43.4	38.5	11.5	9.7	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	136	175	28%	Neutrali	18.02.2025	1 304	13.9	12.4	4.5	4.0	36%	34%	5%	6%	
AFRY	SEK	186	233	26%	Pirkti	10.02.2025	1 876	13.2	10.6	1.5	1.4	12%	14%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.55	6.00	69%	Pirkti	27.02.2025	103	na	na	6.9	5.1	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	583	620	6%	Neutrali	17.02.2025	3 791	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	10%	
Aker BP	NOK	229	210	-8%	Mažinti	13.02.2025	12 662	10.3	13.4	0.9	0.8	9%	6%	11%	12%	
Aker Solutions	NOK	32.6	36.0	10%	Neutrali	12.02.2025	1 403	6.2	8.8	1.3	1.2	22%	14%	10%	6%	
Alfa Laval	SEK	411	495	20%	Neutrali	06.02.2025	15 753	17.9	16.4	3.6	3.2	21%	21%	2%	3%	
Alimak Group	SEK	128	148	15%	Pirkti	14.02.2025	1 279	16.3	13.6	1.7	1.6	11%	12%	3%	4%	
Alm Equity	SEK	96.5	200	107%	Neutrali	04.07.2024	155	na	na	0.5	0.5	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	95.0	122	28%	Pirkti	24.03.2025	1 980	14.4	13.7	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	283	350	24%	Pirkti	25.03.2025	27 651	18.9	16.6	2.7	2.4	15%	15%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11392	11300	-1%	Neutrali	17.01.2025	2 092	16.3	14.4	5.9	5.2	37%	39%	2%	2%	
Atea	NOK	130	169	30%	Pirkti	07.02.2025	1 274	13.8	10.7	3.1	2.8	23%	28%	5%	7%	
Atlas Copco	SEK	152	190	25%	Pirkti	04.04.2025	na	24.7	23.2	5.7	5.9	25%	25%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	170	208	22%	Neutrali	03.02.2025	2 101	16.7	15.6	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	59.8	63.0	5%	Pirkti	07.02.2025	888	14.6	13.0	1.6	1.5	11%	12%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	95.8	119	24%	Pirkti	03.03.2025	1 698	7.5	6.6	0.6	0.6	8%	9%	7%	6%	
Autoliv	USD	84.8	110	30%	Pirkti	03.02.2025	5 903	9.2	8.1	2.4	2.0	29%	27%	3%	3%	
Autostore	NOK	8.87	11.0	24%	Mažinti	21.02.2025	2 659	16.0	14.9	2.1	1.9	14%	13%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	300	290	-3%	Mažinti	04.04.2025	4 379	18.9	19.7	6.8	6.1	38%	33%	3%	3%	
Axfood	SEK	238	290	22%	Pirkti	07.02.2025	4 780	19.6	16.9	6.6	5.7	35%	36%	4%	4%	4
Bactiguard	SEK	28.5	30.0	5%	Neutrali	07.02.2025	82	na	na	3.1	3.2	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	481	650	35%	Neutrali	18.02.2025	2 495	14.3	10.3	1.6	1.4	11%	14%	3%	3%	
Balder	SEK	65.7	92.0	40%	Pirkti	10.02.2025	7 073	12.0	11.1	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.4	32.0	37%	Pirkti	21.03.2025	221	16.7	7.2	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	24.0	16.5	-31%	Pirkti	16.10.2024	399	13.7	14.1	0.7	0.7	5%	5%	7%	7%	
Bilia	SEK	127	155	22%	Neutrali	06.02.2025	1 135	11.5	9.0	2.2	2.0	20%	23%	5%	5%	
Billerud	SEK	104	140	35%	Pirkti	05.02.2025	2 401	12.7	11.1	0.9	0.8	7%	8%	4%	5%	
Boliden	SEK	306	430	41%	Pirkti	02.04.2025	8 058	10.4	7.4	1.1	1.0	12%	14%	3%	4%	3
Bonava	SEK	9.20	15.0	63%	Pirkti	05.02.2025	275	18.2	6.1	0.4	0.4	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	95.7	150	57%	Pirkti	10.02.2025	591	15.9	13.7	2.1	1.9	14%	15%	0%	0%	
Bouvet	NOK	76.6	78.0	2%	Neutrali	19.02.2025	696	19.2	14.7	15.7	14.1	86%	101%	5%	6%	
Braida	SEK	90.7	105	16%	Pirkti	31.03.2025	1 720	13.9	12.6	2.0	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.9	23.5	39%	Pirkti	17.02.2025	113	12.0	10.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	61.7	85.0	38%	Pirkti	04.02.2025	120	6.3	4.7	0.6	0.5	10%	12%	5%	6%	4
BW LPG	NOK	106	170	60%	Pirkti	28.02.2025	1 483	5.8	6.1	0.9	0.9	15%	14%	15%	13%	
Byggmax	SEK	50.4	40.0	-21%	Mažinti	03.02.2025	274	12.7	10.1	1.1	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	51.6	70.0	36%	Pirkti	26.03.2025	1 584	10.3	4.6	1.2	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	879	800	-9%	Neutrali	28.03.2025	16 080	15.1	13.5	3.6	3.1	26%	25%	3%	4%	
Cas tellum	SEK	114	171	50%	Pirkti	19.02.2025	5 201	12.8	12.2	0.7	0.6	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	445	580	30%	Pirkti	21.02.2025	1 543	17.7	15.8	1.1	1.0	6%	7%	2%	3%	3
Cibus Nordic RealEstate	SEK	155	185	19%	Neutrali	19.02.2025	448	15.0	14.5	1.2	1.1	8%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.38	4.10	21%	Pirkti	04.03.2025	602	8.2	7.4	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	247	220	-11%	Neutrali	13.03.2025	1 372	18.2	17.3	6.4	5.4	40%	34%	3%	3%	
Coloplast	DKK	700	870	24%	Neutrali	04.02.2025	19 731	27.3	24.3	8.6	7.6	32%	33%	3%	3%	
Coor Service Management	SEK	34.0	44.0	29%	Pirkti	11.02.2025	302	11.2	7.8	2.2	2.2	19%	28%	9%	13%	
Corem	SEK	4.59	5.90	29%	Neutrali	14.02.2025	155	12.7	4.8	0.2	0.2	2%	5%	2%	4%	3
Crayon Group	NOK	110	145	31%	Pirkti	13.02.2025	865	16.5	12.1	2.8	2.3	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	13.2	15.0	14%	Neutrali	17.02.2025	86	12.1	11.4	1.3	1.2	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	167	274	64%	Pirkti	10.02.2025	717	na	11.0	0.9	0.9	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	220	245	11%	Pirkti	06.01.2025	27 107	8.4	7.8	1.0	1.0	12%	13%	7%	8%	
Demant	DKK	223	290	30%	Neutrali	11.02.2025	6 596	16.1	13.8	4.4	3.6	29%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	67.1	95.0	42%	Pirkti	17.02.2025	821	10.0	9.6	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	263	247	-6%	Neutrali	23.10.2024	36 943	11.0	11.5	1.7	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	86.5	140	62%	Pirkti	01.04.2025	1 863	7.7	6.0	1.1	1.0	14%	17%	4%	7%	
Dometic	SEK	39.8	60.0	51%	Pirkti	01.04.2025	1 180	9.7	7.4	0.5	0.5	5%	7%	3%	4%	
DSV	DKK	1282	2000	56%	Pirkti	26.03.2025	41 311	26.2	20.8	2.5	2.2	10%	11%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.38	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	142									
Dynavox Group	SEK	60.4	85.0	41%	Pirkti	06.02.2025	588	25.0	17.6	8.9	5.9	44%	41%	0%	0%	
Electrolux	SEK	77.8	160	106%	Pirkti	31.01.2025	1 984	9.8	5.4	1.9	1.5	21%	31%	4%	8%	3
Electrolux Profesional	SEK	60.0	80.0	33%	Pirkti	02.04.2025	1 555	14.8	13.2	2.7	2.4	19%	19%	2%	2%	
Elekta	SEK	50.2	64.0	27%	Neutrali	24.02.2025	1 717	13.0	11.5	1.6	1.5	13%	14%	5%	14%	

\* 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 trumpiosios 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*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
<b>Saltinis: Kepler Cheuvreux</b>								<b>EURm</b>								
Elisa	EUR	46.0	49.0	7%	Pirkti	03.02.2025	7 698	18.6	17.5	6.1	6.3	32%	36%	5%	6%	
Embracer	SEK	100	132	32%	Neutrali	18.02.2025	2 011	12.0	10.1	0.4	0.4	3%	4%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.1	58.0	23%	Pirkti	10.02.2025	448	16.5	15.4	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	11.4	13.0	15%	Neutrali	18.03.2025	93	6.6	13.3	0.3	0.3	4%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	119	135	13%	Pirkti	13.02.2025	1 905	16.0	14.4	0.9	0.8	6%	6%	3%	3%	
Epiroc	SEK	190	205	8%	Neutrali	03.04.2025	20 586	23.8	21.8	4.8	4.3	21%	21%	2%	2%	
Equinor	NOK	263	300	14%	Neutrali	10.02.2025	64 271	6.7	6.6	1.3	1.1	21%	17%	6%	6%	
Ericsson	SEK	74.1	80.0	8%	Mažinti	27.01.2025	21 207	12.2	11.0	2.5	2.3	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	291	330	13%	Neutrali	14.01.2025	17 387	13.9	13.1	2.5	2.3	19%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	83.2	91.0	9%	Pirkti	30.01.2025	1 215	13.4	11.5	3.0	2.7	45%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	740	1300	76%	Pirkti	03.02.2025	14 547	11.7	9.9	3.4	2.8	29%	31%	4%	5%	
Fabege	SEK	83.9	98.0	17%	Pirkti	07.02.2025	2 575	17.2	15.5	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.2	60.0	49%	Pirkti	20.02.2025	660	13.1	11.5	0.9	0.9	7%	8%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.50	0.80	-68%	Mažinti	28.02.2025	278	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	17.7	23.0	30%	Neutrali	21.02.2025	89	7.3	4.3	0.4	0.4	5%	9%	0%	0%	4
Faspartner	SEK	55.5	82.0	48%	Pirkti	17.02.2025	943	13.2	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	228	300	32%	Neutrali	05.02.2025	1 077	12.7	10.8	1.7	1.8	12%	16%	14%	14%	
FLSmidth	DKK	308	460	50%	Pirkti	21.02.2025	2 377	12.2	10.8	1.4	1.3	12%	13%	3%	4%	
FM Mattsson	SEK	49.5	57.0	15%	Pirkti	24.02.2025	166	13.1	11.1	1.9	1.8	15%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	86.5	90.0	4%	Neutrali	01.04.2025	4 895	57.9	44.5	16.9	12.9	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.2	12.0	-15%	Mažinti	14.02.2025	12 723	15.0	16.9	1.5	1.5	10%	9%	6%	5%	
Frontline	NOK	151	132	-13%	Mažinti	27.03.2025	2 939	17.5	82.0	1.4	1.4	8%	2%	6%	1%	
Garø	SEK	19.0	24.0	26%	Neutrali	24.02.2025	88	16.9	13.1	1.6	1.4	10%	12%	2%	4%	
Genova	SEK	42.0	57.0	36%	Pirkti	06.03.2025	na	39.2	55.2	0.6	0.6	2%	1%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	205	225	10%	Neutrali	31.03.2025	4 843	17.4	15.4	1.6	1.5	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	241	234	-3%	Pirkti	28.10.2024	na	17.0	16.2	4.5	4.3	53%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	99.5	183	84%	Pirkti	12.02.2025	2 013	10.9	8.8	1.2	1.1	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	84.4	165	96%	Pirkti	27.02.2025	1 472	10.4	5.4	0.8	0.8	8%	15%	12%	19%	
Grieg Seafood ASA	NOK	50.3	49.0	-2%	Neutrali	21.02.2025	499	12.1	7.5	1.0	1.0	10%	13%	0%	3%	
Gränges	SEK	118	155	32%	Pirkti	26.03.2025	1 160	11.1	8.8	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	130	165	27%	Pirkti	28.03.2025	17 053	16.0	14.2	4.3	4.0	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.46	0.70	-52%	Mažinti	27.03.2025	35	na	na	33.0	10.4	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	98.0	149	52%	Pirkti	13.03.2025	23 591	20.0	17.6	2.1	1.9	11%	11%	2%	2%	3
Hexatronic	SEK	23.3	47.0	102%	Pirkti	12.02.2025	439	7.7	5.6	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	85.6	100	17%	Neutrali	26.03.2025	2 617	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	6%	6%	
Hiab	EUR	41.1	46.0	12%	Mažinti	13.02.2025	2 268	18.1	16.3	2.7	2.5	15%	16%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	70.0	99.0	41%	Pirkti	18.02.2025	566	5.7	5.1	0.9	0.9	18%	18%	9%	10%	3
Holmen	SEK	386	440	14%	Neutrali	31.01.2025	4 197	20.4	19.2	1.1	1.0	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	117	175	50%	Pirkti	13.02.2025	2 230	19.2	17.8	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	42.9	44.0	3%	Pirkti	07.02.2025	206	9.0	7.0	0.6	0.6	7%	9%	2%	3%	
Husqvarna	SEK	44.8	55.0	23%	Neutrali	21.03.2025	1 947	11.1	8.1	1.0	0.9	9%	12%	4%	6%	3
Industri Norden	SEK	346	325	-6%	Mažinti	10.07.2024	13 865	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	273	325	19%	Neutrali	31.01.2025	9 241	29.0	26.4	5.6	5.0	20%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	12.6	14.0	12%	Neutrali	20.02.2025	35	20.9	10.6	0.6	0.6	3%	5%	4%	3%	
Instalco	SEK	30.8	35.0	14%	Neutrali	19.02.2025	768	13.8	9.6	2.0	1.7	15%	19%	2%	3%	
Intrum	SEK	25.1	27.0	8%	Mažinti	31.03.2025	283	8.3	3.6	0.2	0.2	3%	5%	0%	0%	4
Investor	SEK	283	344	21%	Pirkti	07.03.2025	80 669	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	158	195	23%	Pirkti	04.03.2025	3 932	8.8	7.8	2.4	2.0	27%	28%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.0	32.0	60%	Pirkti	21.02.2025	470	11.8	8.9	1.1	1.0	10%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	145	180	24%	Neutrali	03.02.2025	869	23.4	10.9	1.1	1.0	5%	10%	2%	3%	
John Mattson	SEK	58.2	75.0	29%	Pirkti	14.02.2025	409	21.1	18.1	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.44	8.50	32%	Pirkti	27.02.2025	na	na	na	0.3	0.3	0%	-1%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	19.9	22.6	14%	Neutrali	11.02.2025	3 083	11.1	10.8	1.6	1.5	15%	14%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.4	18.5	-5%	Neutrali	06.02.2025	7 741	16.1	15.5	2.5	2.2	16%	15%	5%	5%	
Kid	NOK	155	195	25%	Pirkti	14.02.2025	553	13.6	10.9	3.8	3.3	55%	32%	7%	8%	
Kinnevik	SEK	66.0	110	67%	Pirkti	05.02.2025	1 707	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.8	20.0	27%	Pirkti	17.02.2025	na	15.4	14.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.29	10.0	8%	Neutrali	19.02.2025	2 295	16.0	13.8	0.6	0.6	4%	4%	4%	4%	3
Kone	EUR	50.6	58.0	15%	Pirkti	03.04.2025	22 940	24.1	20.9	8.7	8.2	37%	40%	4%	5%	
Konecranes	EUR	56.1	68.0	21%	Neutrali	07.02.2025	4 440	11.3	10.7	2.1	1.9	20%	19%	3%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.30	1.65	27%	Neutrali	26.02.2025	108	12.6	7.4	0.5	0.5	4%	7%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1583	1110	-30%	Mažinti	11.02.2025	24 363	40.3	36.7	11.3	9.0	32%	27%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	46.3	65.0	40%	Pirkti	03.03.2025	2 415	9.0	7.4	1.2	1.1	14%	16%	5%	8%	
Lifco	SEK	350	365	4%	Neutrali	03.02.2025	13 778	33.2	31.3	7.5	6.6	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	340	410	21%	Pirkti	13.02.2025	418	40.3	31.8	12.2	9.9	33%	35%	1%	2%	
Lindab	SEK	189	248	31%	Pirkti	13.02.2025	1 383	14.4	12.6	1.9	1.8	13%	15%	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 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 (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E		
<b>Saltinis: Kepler Cheuvreux</b>								<b>EURm</b>									
Lindex Group	EUR	2.93	2.95	1%	Neutrali	11.02.2025	473	12.9	11.6	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%		
Logis tea	SEK	14.8	21.0	42%	Pirkti	14.02.2025	147	16.5	14.8	1.0	0.9	6%	6%	0%	0%	1, 3, 4	
Loomis	SEK	403	425	5%	Neutrali	11.02.2025	2 656	11.0	9.5	1.9	1.7	18%	19%	4%	4%		
Lundin Mining	SEK	75.5	105	39%	Neutrali	21.02.2025	11 975	14.5	12.2	1.4	1.3	9%	11%	3%	3%	6	
Lyko	SEK	113	150	33%	Pirkti	14.02.2025	160	22.1	12.6	3.1	2.5	15%	22%	0%	0%		
Maersk	DKK	10730	9000	-16%	Mažinti	07.02.2025	8 729	na	na	0.4	0.4	-2%	-4%	3%	3%		
Magnora	NOK	21.8	32.0	47%	Pirkti	28.02.2025	125	7.4	6.9	3.0	2.5	44%	40%	7%	7%		
MEKO	SEK	123	160	30%	Pirkti	14.02.2025	644	9.1	7.7	1.0	0.9	11%	12%	3%	4%		
Mets o Corporation	EUR	8.79	11.2	27%	Neutrali	10.03.2025	7 285	12.2	11.1	2.6	2.4	22%	22%	4%	5%		
Millicom	USD	30.5	35.0	15%	Pirkti	28.02.2025	487	8.5	6.9	1.4	1.3	17%	20%	11%	11%		
Mowi ASA	NOK	187	266	42%	Pirkti	11.03.2025	8 480	11.1	9.1	1.8	1.7	18%	19%	5%	6%		
MTG	SEK	113	144	27%	Pirkti	28.03.2025	1 277	7.0	6.8	0.9	0.8	13%	13%	0%	0%		
Munters	SEK	101	140	39%	Pirkti	02.04.2025	1 720	17.3	13.5	2.9	2.5	17%	20%	2%	2%		
Musti Group	EUR	20.3	26.1	29%	#N/A	09.12.2024	681	17.3	15.1	3.3	2.7	21%	20%	4%	4%		
Nanoform	EUR	1.17	3.00	156%	Pirkti	27.02.2025	100	na	na	1.6	2.2	-31%	-29%	0%	0%		
NCC	SEK	187	200	7%	Pirkti	11.02.2025	1 727	13.3	11.6	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%		
NeI	NOK	2.33	2.00	-14%	Mažinti	27.02.2025	375	na	na	0.9	0.9	-10%	-7%	0%	0%		
Neobo	SEK	15.8	26.0	65%	Pirkti	13.02.2025	na	12.2	10.8	0.4	0.3	3%	3%	0%	0%	4	
Neste	EUR	7.96	16.2	104%	Pirkti	20.02.2025	6 123	10.7	5.9	0.8	0.7	8%	13%	3%	3%		
Netel	SEK	11.0	20.0	81%	Pirkti	17.03.2025	50	6.5	4.8	0.5	0.4	8%	10%	4%	8%		
New Wave	SEK	95.5	115	20%	Neutrali	07.02.2025	826	11.2	9.4	1.5	1.3	15%	15%	4%	4%	4	
NIBE	SEK	37.4	58.0	55%	Pirkti	17.02.2025	6 183	22.4	18.2	2.2	2.0	10%	11%	1%	2%		
Nightingale Health	EUR	2.92	1.00	-66%	Mažinti	27.03.2025	118	na	0.0	3.5	0.0	-27%	0%	0%	0%		
NKT	DKK	467	515	10%	Neutrali	12.03.2025	3 364	18.6	19.6	1.8	1.6	10%	9%	0%	2%		
Nobia	SEK	3.26	4.80	47%	Neutrali	05.02.2025	204	91.7	14.3	0.5	0.5	1%	4%	0%	0%		
Nokia	EUR	4.57	4.70	3%	Neutrali	25.03.2025	25 602	15.0	12.7	1.2	1.1	8%	9%	3%	3%		
Nokia Renkaat	EUR	6.19	6.00	-3%	Mažinti	05.02.2025	859	93.8	12.5	0.7	0.7	1%	6%	4%	4%		
Nordea	EUR	11.4	12.9	13%	Pirkti	31.01.2025	40 986	8.2	8.0	1.2	1.1	14%	14%	8%	9%		
Nordic Semiconductor	NOK	120	165	37%	Pirkti	06.02.2025	2 025	82.3	35.8	3.8	3.4	5%	10%	0%	0%		
Nordisk Bergteknik	SEK	10.9	19.0	74%	Pirkti	19.02.2025	58	6.6	5.4	0.5	0.4	7%	9%	5%	7%	4	
Norion	SEK	36.1	42.0	17%	Neutrali	11.02.2025	659	5.8	5.2	0.7	0.7	13%	14%	0%	0%	3	
Norsk Hydro	NOK	56.9	85.0	49%	Pirkti	17.02.2025	9 994	6.0	6.2	0.9	0.9	17%	14%	10%	10%		
Norva24 Group	SEK	36.2	36.5	1%	Neutrali	11.03.2025	614	26.5	22.8	2.9	2.7	11%	12%	0%	0%		
Novo Nordisk	DKK	457	630	38%	Pirkti	13.03.2025	207 569	16.2	13.5	9.2	7.9	69%	63%	3%	4%		
Novonovis	DKK	414	435	5%	Neutrali	27.02.2025	22 980	35.1	30.2	2.2	2.1	6%	7%	1%	1%		
NP3	SEK	247	296	20%	Neutrali	10.02.2025	1 243	17.3	17.0	1.5	1.3	9%	8%	3%	3%	3, 4	
NYAB	SEK	5.27	6.10	16%	Pirkti	27.02.2025	349	15.7	12.3	1.6	1.5	11%	13%	2%	3%	4	
Nyfos a	SEK	91.3	123	35%	Pirkti	24.02.2025	1 421	13.2	12.6	1.0	0.9	8%	7%	3%	3%	3	
Odffjell	NOK	84.5	104	23%	Neutrali	27.03.2025	447	4.0	4.8	1.0	0.9	20%	19%	13%	10%		
Optomed	EUR	3.62	4.00	11%	Mažinti	14.02.2025	71	na	na	3.1	3.5	-11%	-10%	0%	0%		
Orkla	NOK	115	127	10%	Pirkti	14.02.2025	10 093	15.7	14.9	2.2	2.0	15%	14%	3%	3%		
Orsted	DKK	308	350	14%	Neutrali	11.02.2025	17 336	18.4	17.0	1.4	1.3	8%	8%	0%	1%		
Outokumpu	EUR	3.30	3.60	9%	Neutrali	14.02.2025	1 506	14.5	10.4	0.4	0.4	3%	4%	8%	9%		
Pandox	SEK	176	225	28%	Pirkti	07.02.2025	2 729	15.0	14.2	1.0	0.9	7%	7%	3%	3%		
Paradox Interactive	SEK	180	225	25%	Neutrali	07.02.2025	1 759	25.0	19.2	6.0	5.3	25%	29%	3%	4%		
Peab	SEK	76.6	95.0	24%	Pirkti	07.02.2025	1 860	11.4	9.6	1.2	1.2	11%	13%	5%	6%	3, 4	
Platzer	SEK	78.5	129	64%	Pirkti	29.01.2025	872	10.8	10.4	0.7	0.7	7%	7%	3%	3%	3	
Prisma Properties	SEK	24.0	32.0	33%	Pirkti	19.02.2025	366	19.1	15.4	0.8	0.7	4%	5%	0%	0%	3, 4	
Ratos	SEK	30.4	45.0	48%	Pirkti	02.04.2025	936	9.4	7.9	0.8	0.8	9%	10%	5%	6%		
Rejlers	SEK	178	215	21%	Pirkti	03.04.2025	337	14.3	12.1	1.9	1.7	14%	15%	3%	4%		
Revenio	EUR	24.3	26.0	7%	Mažinti	14.02.2025	648	26.2	22.8	5.3	4.7	22%	22%	2%	2%		
Rockwool International	DKK	2746	2900	6%	Neutrali	10.02.2025	7 916	14.9	16.3	2.5	2.2	18%	14%	2%	2%		
Rogaland Sparebank	NOK	128	153	20%	Pirkti	06.12.2024	232	10.4	10.3	1.1	1.1	10%	10%	10%	10%		
Royal Unibrew	DKK	575	710	23%	Pirkti	27.02.2025	3 869	18.5	16.0	4.1	4.0	23%	25%	3%	3%		
Saab	SEK	412	300	-27%	Mažinti	27.03.2025	20 388	41.7	33.4	5.6	4.9	14%	16%	1%	1%		
Sagax	SEK	216	250	16%	Pirkti	24.02.2025	6 385	17.8	17.3	1.7	1.5	10%	9%	2%	2%	3	
SalMar	NOK	482	670	39%	Pirkti	19.02.2025	5 640	12.0	9.3	2.8	2.5	25%	28%	5%	7%		
Sampo	EUR	8.72	9.10	4%	Pirkti	08.11.2024	24 172	15.8	14.3	3.4	3.4	22%	24%	4%	5%		
Sandvik	SEK	194	250	29%	Pirkti	03.04.2025	22 617	14.3	13.3	2.3	2.1	17%	16%	3%	3%		
Sanoma	EUR	9.62	8.70	-10%	Neutrali	12.02.2025	1 574	21.3	14.9	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3	
SATS	NOK	33.7	35.0	4%	Pirkti	13.02.2025	603	14.8	12.1	4.4	3.8	32%	34%	2%	3%		
SBB	SEK	3.45	5.60	62%	Neutrali	29.01.2025	242	16.3	9.8	0.2	0.2	1%	2%	0%	0%	4	
SCA	SEK	131	170	30%	Pirkti	03.02.2025	7 742	19.0	17.2	0.9	0.8	5%	5%	2%	3%	6	
Scandi Standard	SEK	79.7	95.0	19%	Pirkti	10.02.2025	488	14.7	12.0	1.9	1.7	13%	15%	4%	4%		
Seatec	NOK	78.7	85.0	8%	Neutrali	03.02.2025	1 094	35.3	27.1	1.2	1.2	3%	4%	0%	0%		
Schibsted	NOK	304	384	26%	Pirkti	10.02.2025	6 033	55.2	37.8	2.2	2.1	4%	6%	2%	1%		

\* 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*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
<b>Saltinis: Kepler Cheuvreux</b>								<b>EURm</b>								
SEB AB	SEK	146	165	13%	Neutrali	20.02.2025	28 595	8.9	8.3	1.3	1.2	14%	14%	6%	6%	3,6
Securitas	SEK	141	175	25%	Pirkti	28.03.2025	7 125	11.3	10.1	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatsco	SEK	40.3	95.0	136%	Pirkti	26.03.2024	43	7.1	5.2	0.6	0.6	9%	11%	0%	0%	
Sinch	SEK	18.9	31.0	64%	Pirkti	17.02.2025	1 484	7.7	7.0	0.5	0.5	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	217	280	29%	Pirkti	10.02.2025	8 067	12.3	11.8	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1,6
SKF	SEK	181	250	38%	Pirkti	03.02.2025	7 176	9.9	8.8	1.3	1.2	13%	14%	4%	5%	
SLP	SEK	38.2	49.0	28%	Pirkti	05.02.2025	781	17.3	16.2	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	139	123	-11%	Neutrali	22.11.2024	1 217	10.8	11.2	1.9	1.9	15%	14%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	179	171	-5%	Neutrali	21.08.2024	2 261	10.0	10.7	1.4	1.4	13%	12%	8%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutrali	11.08.2023	3 560	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	161	155	-4%	Neutrali	01.10.2024	1 632	9.8	10.4	1.3	1.2	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	101	95.0	-6%	Neutrali	20.12.2024	436	10.6	12.0	1.4	1.3	11%	10%	8%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	191	175	-8%	Pirkti	05.02.2024	695	11.5	0.0	1.5	0.0	12%	0%	21%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	133	156	18%	Pirkti	06.11.2024	1 272	8.2	8.4	1.3	1.3	15%	14%	10%	10%	
SSAB	SEK	58.9	62.0	5%	Neutrali	31.03.2025	1 618	10.5	8.4	0.8	0.7	8%	9%	4%	5%	
Stenus	SEK	10.8	15.0	38%	Pirkti	20.02.2025	374	10.7	9.9	0.7	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.40	5.50	25%	Neutrali	31.03.2025	211	3.1	2.8	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	226	275	22%	Neutrali	27.03.2025	1 154	4.4	7.2	0.4	0.3	11%	5%	10%	9%	
Stora Enso	EUR	8.65	11.0	27%	Pirkti	04.04.2025	5 304	15.5	9.8	0.6	0.6	4%	6%	3%	5%	
Storskogen	SEK	12.7	17.0	34%	Pirkti	03.04.2025	1 814	10.5	9.1	1.0	0.9	9%	10%	1%	1%	3
Storytel	SEK	95.6	113	18%	Pirkti	13.02.2025	683	22.0	17.3	4.5	3.5	21%	23%	0%	0%	1,4
Studenbostäder	SEK	1.25	1.39	11%	Neutrali	10.03.2025	80	10.6	9.1	0.3	0.3	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	155	290	88%	Pirkti	28.02.2025	4 052	10.5	8.3	1.0	1.0	10%	12%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	33.5	44.0	31%	Pirkti	20.02.2025	622	17.0	13.6	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	113	129	15%	Neutrali	26.02.2025	20 675	9.1	9.4	1.1	1.1	12%	12%	11%	8%	
Sweco	SEK	176	212	20%	Pirkti	10.02.2025	5 430	22.6	21.7	5.1	4.7	23%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	222	0.00	-100%	Neteikiama	20.02.2025	na	8.1	8.1	1.1	1.1	14%	13%	9%	9%	1,3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	281	360	28%	Neutrali	06.02.2025	9 274	17.0	12.7	2.1	1.8	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.5	56.0	26%	Pirkti	24.02.2025	619	11.8	8.4	2.3	1.8	21%	24%	4%	5%	
Sysmair	SEK	74.7	113	51%	Pirkti	11.03.2025	1 441	17.8	15.8	2.3	2.1	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	136	137	0%	Pirkti	30.01.2025	8 663	20.3	18.6	4.3	4.3	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	150	147	-2%	Neutrali	07.02.2025	18 005	17.8	13.7	2.8	2.7	15%	20%	6%	7%	
Telia	SEK	36.8	35.0	-5%	Neutrali	31.01.2025	13 425	17.2	15.2	2.7	2.9	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	11.5	13.0	13%	Pirkti	17.02.2025	1 464	14.9	13.1	2.5	2.3	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	86.1	80.0	-7%	Mažinti	07.11.2024	1 478	0.0	0.0	0.9	0.9	0%	0%	7%	7%	
Thule	SEK	272	335	23%	Neutrali	27.03.2025	2 719	20.2	17.6	3.4	3.2	17%	19%	3%	4%	
TietoEVRY	EUR	16.0	17.0	6%	Neutrali	14.02.2025	1 903	10.0	9.8	1.5	1.4	15%	15%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	12.2	14.0	15%	Pirkti	10.03.2025	717	11.0	9.4	2.5	2.3	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	147	165	12%	Mažinti	17.02.2025	3 812	30.3	24.7	5.3	4.6	19%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	104	107	3%	Mažinti	27.03.2025	1 365	28.9	na	0.8	0.8	3%	-9%	3%	0%	
TRATON	EUR	30.2	31.0	3%	Mažinti	11.03.2025	15 075	6.4	5.7	0.8	0.7	13%	13%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	353	420	19%	Neutrali	30.01.2025	6 981	18.4	16.6	2.0	2.0	11%	12%	2%	2%	
Trionon	SEK	19.1	22.5	18%	Neutrali	17.02.2025	344	17.7	16.1	0.7	0.6	4%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	154	164	6%	Neutrali	14.10.2024	13 079	16.9	16.1	2.3	2.3	14%	15%	6%	6%	
UPM	EUR	24.6	34.0	38%	Pirkti	04.04.2025	13 103	13.1	9.0	1.2	1.1	9%	12%	6%	7%	
Valmet	EUR	23.8	34.0	43%	Pirkti	13.02.2025	4 397	9.9	8.2	1.6	1.5	17%	19%	6%	6%	
Veidekke	NOK	146	152	4%	Neutrali	18.02.2025	1 719	14.8	13.9	5.7	5.5	40%	41%	7%	7%	
Verve Group	SEK	33.3	55.5	67%	Pirkti	06.03.2025	578	8.0	6.9	1.3	1.1	17%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	97.7	120	23%	Neutrali	07.01.2025	13 229	17.1	11.9	3.4	2.8	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	10.1	12.5	24%	Pirkti	16.02.2025	353	11.8	9.3	1.0	0.9	8%	10%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.78	1.00	28%	Neutrali	21.02.2025	332	31.5	7.8	1.5	2.1	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	536	600	12%	Neutrali	04.03.2025	1 856	38.8	35.5	4.0	3.7	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	256	340	33%	Pirkti	30.01.2025	48 257	10.0	9.1	2.5	2.3	26%	26%	7%	8%	3
Volvo Cars	SEK	17.8	22.0	24%	Neutrali	07.02.2025	4 924	3.5	3.1	0.3	0.3	10%	11%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	69.6	74.0	6%	Mažinti	13.02.2025	2 576	3.2	4.0	0.9	1.0	29%	24%	16%	10%	
Wallenstam	SEK	44.7	64.0	43%	Pirkti	07.02.2025	2 715	19.6	18.4	0.9	0.9	5%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	101	140	39%	Pirkti	12.02.2025	2 869	15.2	14.0	1.3	1.2	9%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	15.8	20.0	27%	Neutrali	06.02.2025	9 343	15.8	14.6	3.3	3.0	22%	21%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	8.94	40.4	352%	Neutrali	23.08.2024	42	2.4	1.6	0.3	0.2	12%	15%	17%	24%	3
Yara	NOK	303	324	7%	Neutrali	07.02.2025	6 748	10.5	8.8	1.0	0.8	10%	10%	4%	4%	
YIT	EUR	2.25	2.30	2%	Neutrali	10.02.2025	521	na	22.2	0.7	0.6	-1%	3%	0%	0%	3

**Paaškinimai:**

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (03.04.2025)

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 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 trumpiosios 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 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:** įvykis 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 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 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>
Intrum	4
SSAB	-
Valmet	-

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