

# Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

## Svarbiausios naujienos

- Kongsberg Gruppen: stiprus impulsas, bet pernelyg išpūsta vertė
- Nokia: tinklų rinka stabilizuojasi, tačiau nuostolių rizika išlieka
- Wallenius Wilhelmsen: apimtyis ir toliau mažėja

## Investuotojų kalendorius

| Data       | Bendrovė               | Įvykis                         |
|------------|------------------------|--------------------------------|
| 2025.05.16 | Tokmanni Group         | 3 mėnesių tarpinė informacija  |
| 2025.05.16 | Synsam                 | 3 mėnesių tarpinė informacija  |
| 2025.05.19 | Rockwool International | 3 mėnesių tarpinė informacija  |
| 2025.05.20 | Lagercrantz            | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.05.21 | Asmodee                | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.05.22 | Embracer               | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.05.28 | Elekta                 | 12 mėnesių tarpinė informacija |

## OMX Nordic 40

| Bendrovė                 | Valiuta | Pask. kaina | 1 d. | YTD  | Pokytis (%) |
|--------------------------|---------|-------------|------|------|-------------|
| ABB                      | CHF     | 47.6        | 1%   | -3%  | -1%         |
| ASSA ABLOY               | SEK     | 311         | 1%   | -5%  | -2%         |
| Atlas Copco              | SEK     | 165         | 1%   | -3%  | -18%        |
| AstraZeneca              | GBX     | 10142       | 1%   | -3%  | -17%        |
| Boliden                  | SEK     | 314         | 0%   | 1%   | -14%        |
| Carlsberg                | DKK     | 933         | 2%   | 35%  | -5%         |
| Coloplast                | DKK     | 638         | -1%  | -19% | -24%        |
| Danske Bank              | DKK     | 253         | 2%   | 24%  | 31%         |
| DSV                      | DKK     | 1546        | 1%   | 1%   | 46%         |
| EQT                      | SEK     | 296         | 0%   | -3%  | -15%        |
| Ericsson                 | SEK     | 83.1        | 1%   | -8%  | 38%         |
| Essity                   | SEK     | 276         | 2%   | -7%  | 0%          |
| Evolution Gaming         | SEK     | 670         | 0%   | -21% | -44%        |
| Fortum                   | EUR     | 14.8        | 2%   | 10%  | 6%          |
| Genmab                   | DKK     | 1295        | 0%   | -13% | -37%        |
| Hexagon                  | SEK     | 98.8        | -1%  | -6%  | -20%        |
| Hennes & Mauritz         | SEK     | 145         | 0%   | -3%  | -17%        |
| Investor                 | SEK     | 294         | 1%   | 1%   | 5%          |
| KONE                     | EUR     | 55.7        | 2%   | 19%  | 11%         |
| Maersk                   | DKK     | 12830       | 0%   | 8%   | 13%         |
| Nordea                   | EUR     | 12.7        | 1%   | 21%  | 13%         |
| Neste                    | EUR     | 9.30        | -3%  | -23% | -51%        |
| NIBE                     | SEK     | 44.0        | -6%  | 2%   | -23%        |
| Nokia                    | EUR     | 4.61        | 1%   | 8%   | 30%         |
| Novo Nordisk             | DKK     | 434         | 0%   | -30% | -53%        |
| Novonordisk              | DKK     | 447         | 1%   | 10%  | 5%          |
| Orsted                   | DKK     | 245         | -2%  | -24% | -43%        |
| Pandora                  | DKK     | 1156        | 0%   | -12% | 1%          |
| Sampo                    | EUR     | 9.38        | 2%   | 19%  | 17%         |
| Sandvik                  | SEK     | 218         | 1%   | 10%  | -7%         |
| SCA                      | SEK     | 131         | 0%   | -7%  | -22%        |
| SEB AB                   | SEK     | 160         | 1%   | 6%   | 5%          |
| Sv. Handelsbanken        | SEK     | 128         | 1%   | 19%  | 37%         |
| SKF                      | SEK     | 209         | 0%   | 1%   | -11%        |
| Stora Enso               | EUR     | 9.11        | 0%   | -6%  | -33%        |
| Swedbank                 | SEK     | 254         | 2%   | 16%  | 17%         |
| Telia                    | SEK     | 35.8        | 3%   | 17%  | 36%         |
| UPM                      | EUR     | 25.0        | 0%   | -6%  | -28%        |
| Volvo                    | SEK     | 278         | 0%   | 3%   | -3%         |
| Vestas Wind Systems      | DKK     | 112         | 0%   | 14%  | -43%        |
| <b>OMX NORDIC 40</b>     |         | 2383        | 1%   | -5%  | -16%        |
| <b>OMX Copenhagen 25</b> |         | 1742        | 1%   | -2%  | -12%        |
| <b>OMX Stockholm 30</b>  |         | 2542        | 1%   | 2%   | -3%         |
| <b>OMX Helsinki 25</b>   |         | 4732        | 1%   | 10%  | 1%          |

### Paaškinimai:

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 

### Kongsberg Gruppen: stiprus impulsas, bet pernelyg išpūsta vertė

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** ➔

„Kongsberg“ pirmojo ketvirčio ataskaitoje pažymėta, kad bendrovė dar vieną ketvirtį turėjo dideles užsakymų apimtis „Maritime“ ir Defence“ padalinuose. Nors dėl geopolitinės įtampos padidėjo panašių įmonių lyginamieji rodikliai, mes ir toliau manome, kad „Kongsberg“ vertinimas itin priklauso nuo gynybos sektoriaus svarbos, nepaisant to, kad su gynyba nesusiję segmentai sudaro daugiau nei 50 proc. 2024 m. EBITDA rodiklio, o tai rodo, kad „Maritime“ padalinys gali būti pervertintas. Atsižvelgdami į patikslintus įverčius ir iš naujo įvertintus panašių bendrovių rodiklius, padidiname savo tikslinę kainą nuo 1110 NOK iki 1353 NOK, tačiau ir toliau teikiame rekomendaciją „Sumažinti“. Mūsų prognozės ir toliau iš esmės atitinka augimo trajektoriją, pagal kurią iki 2033 m. pajamos turėtų patrigubėti.

### Kongsberg Gruppen

**Rekomendacija (2025.05.12):** Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.05.12): 1353 NOK

Rinkos kaina: (2025.05.15): 1668.5 NOK

Analitikas (-ė): Martin Granviken

### Nokia: tinklų rinka stabilizuojasi, tačiau nuostolių rizika išlieka

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms:** ➔

Atsižvelgdami į ketvirčio ketvirčio rezultatus, atnaujinome savo telekomunikacijų operatorių investicijų modelį ir rezultatai yra gana džiuginantys, nes telekomunikacijų operatorių investicijos 2025 m. turėtų pagaliau šiek tiek padidėti (nedideliu vienaženkliai skaičiumi), kai tuo tarpu 2023 - 2024 m. jos krito žymiai (13 proc.). Nors 2025 m. pasaulinė tinklų rinka turėtų galutinai stabilizuotis (po 16 proc. kritimo 2023 - 2024 m. laikotarpiu palyginamieji rodikliai (LFL) turėtų būti pastovūs), prognozuojame, kad nuo 2026 m. rinka galėtų palaipsniui atsigauti (+3 proc. per metus 2026 - 2030 m. laikotarpiu), nes per ateinančius kelerius metus paklausa radijo prieigos tinklo (RAN) ir plačiajuosčio ryšio prieigos rinkose bus iš esmės stabili, kompensuojant stipresnę rinkos dinamika optinio perdavimo ir paslaugų teikėjų maršrutizatorių rinkose. Europos tinklų tiekėjų veiklą ir toliau vertiname atsargiai („Ericsson“ ir „Nokia“ atžvilgiu paliekame rekomendaciją „Laikyti“), nes turime atsižvelgti į ribotas augimo perspektyvas ateinančiais metais (ypač „Ericsson“), tik nedidelį pelningumo augimą, tam tikrą trikdžių riziką, susijusią su laipsnišku atvirų tinklų diegimu, be to vertinimai išlieka artimi dešimties metų vidutiniams rodikliams („Ericsson“ vertinimo požiūriu atrodo patrauklesnė bendrovė, tačiau susiduria su didesniais sunkumais, nes yra labai priklausoma nuo RAN rinkos, tuo tarpu „Nokia“ augimo profilis yra patrauklesnis, tačiau vertinimas išlieka sudėtingas, gerokai viršijantis dešimties metų vidutinius rodiklius).

### Nokia

**Rekomendacija (2025.05.15):** Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.05.15): 4.6 EUR

Rinkos kaina: (2025.05.15): 4.613 EUR

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

### Wallenius Wilhelmsen: apimtys ir toliau mažėja

### Wallenius Wilhelmsen

**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔**

Nors pirmojo ketvirčio duomenys iš esmės atitiko mūsų lūkesčius, bendrovei neigiamą įtaką daro išaugę muitų tarifai į JAV importuojamiems automobiliams, galimos kitų šalių atsakomosios priemonės ir mokesčiai už įplaukimą į JAV uostus. Iki tol spaudimas buvo patiriamas dėl didėjančio transporto priemonių ir sunkiasvorių transporto priemonių (H&H) kiekio ir tuo pat metu sparčiai besiplečiančio transporto priemonių parko. Didžiausias dabartinio ciklo pelnas buvo pasiektas 2024 m., bet perspektyvoje pelningumas susidurs su problemomis, nes mažėja veiklos apimtys ir naujos sutartys sudaromos mažesnėmis kainomis. Mes savo įverčius keičiame nežymiai, pakartojame rekomendaciją „Sumažinti“ ir sumažiname savo tikslinę kainą nuo 61 NOK iki 60 NOK.

**Rekomendacija (2025.05.09): Mažinti**

Tikslinė kaina: (2025.05.09): 60 NOK

Rinkos kaina: (2025.05.14!): 82.55 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

| Bendrovė                   | Val. | Akcijos<br>kaina | Tikslinė<br>kaina | Tikėtina<br>grąža | Rekomend<br>acija | Tyrimo<br>data | Kapitali-<br>zacija | P/E   |       | P/B   |       | ROE   |       | Div. pajam. |       | Atskleidi-<br>mai* |
|----------------------------|------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|--------------------|
|                            |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E       | 2026E |                    |
| Saltinis: Kepler Cheuvreux |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | EURm  |       |       |       |       |       |             |       |                    |
| AAK                        | SEK  | 256              | 333               | 30%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 6 095               | 18.8  | 17.8  | 3.2   | 2.9   | 17%   | 17%   | 2%          | 2%    | 1, 6               |
| ABB                        | CHF  | 47.6             | 50.0              | 5%                | Pirkti            | 08.04.2025     | 94 636              | 21.4  | 19.6  | 6.2   | 5.3   | 31%   | 29%   | 2%          | 2%    |                    |
| Addnode                    | SEK  | 96.2             | 100               | 4%                | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 153               | 33.3  | 26.1  | 4.8   | 4.2   | 15%   | 17%   | 1%          | 2%    |                    |
| Addtech                    | SEK  | 360              | 360               | 0%                | Neutrali          | 16.05.2025     | 8 585               | 42.0  | 46.6  | 11.2  | 11.7  | 29%   | 27%   | 1%          | 1%    |                    |
| AF Gruppen                 | NOK  | 157              | 150               | -5%               | Neutrali          | 16.04.2025     | 1 473               | 17.1  | 15.2  | 5.3   | 4.8   | 34%   | 33%   | 5%          | 5%    |                    |
| AFRY                       | SEK  | 174              | 213               | 22%               | Pirkti            | 06.05.2025     | 1 740               | 13.5  | 10.9  | 1.4   | 1.3   | 11%   | 13%   | 4%          | 6%    |                    |
| Aiforia                    | EUR  | 3.40             | 6.00              | 76%               | Pirkti            | 27.02.2025     | 98                  | na    | na    | 6.6   | 4.9   | -86%  | -48%  | 0%          | 0%    |                    |
| Aker Asa                   | NOK  | 623              | 620               | 0%                | Neutrali          | 17.02.2025     | 3 971               | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0%    | 0%    | 9%          | 9%    |                    |
| Aker BP                    | NOK  | 239              | 210               | -12%              | Mažinti           | 13.02.2025     | 12 975              | 10.6  | 13.8  | 0.9   | 0.8   | 9%    | 6%    | 11%         | 12%   |                    |
| Aker Solutions             | NOK  | 33.8             | 40.0              | 18%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 1 427               | 5.5   | 6.9   | 1.3   | 1.3   | 25%   | 19%   | 10%         | 7%    |                    |
| Alfa Laval                 | SEK  | 416              | 425               | 2%                | Neutrali          | 29.04.2025     | 15 788              | 18.7  | 17.5  | 3.6   | 3.3   | 21%   | 20%   | 2%          | 2%    |                    |
| Alimak Group               | SEK  | 135              | 148               | 10%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 331               | 18.2  | 14.4  | 1.8   | 1.7   | 10%   | 12%   | 3%          | 3%    |                    |
| Alm Equity                 | SEK  | 85.8             | 200               | 133%              | Neutrali          | 04.07.2024     | 137                 | na    | na    | 0.4   | 0.4   | -6%   | -4%   | 0%          | 0%    | 3, 4               |
| Asmodee                    | SEK  | 118              | 122               | 3%                | Pirkti            | 24.03.2025     | 2 437               | 17.7  | 16.9  | 1.3   | 1.3   | 8%    | 8%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Assa Abloy                 | SEK  | 311              | 350               | 12%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 30 139              | 21.6  | 18.9  | 3.2   | 2.9   | 15%   | 16%   | 2%          | 2%    | 3                  |
| AstraZeneca                | GBP  | 10142            | 11300             | 11%               | Neutrali          | 17.01.2025     | 1 867               | 14.7  | 12.9  | 5.3   | 4.7   | 37%   | 39%   | 3%          | 3%    |                    |
| Atea                       | NOK  | 150              | 161               | 7%                | Pirkti            | 30.04.2025     | 1 448               | 17.9  | 13.9  | 3.8   | 3.5   | 21%   | 26%   | 5%          | 5%    |                    |
| Atlas Copco                | SEK  | 165              | 180               | 9%                | Pirkti            | 30.04.2025     | 71 448              | 27.9  | 25.9  | 6.8   | 7.0   | 25%   | 27%   | 4%          | 2%    |                    |
| Atrium Ljungberg           | SEK  | 32.1             | 37.0              | 15%               | Pirkti            | 14.04.2025     | 393                 | 16.2  | 16.0  | 0.7   | 0.6   | 4%    | 4%    | 2%          | 2%    | 3                  |
| Attendo                    | SEK  | 61.6             | 72.0              | 17%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 905                 | 13.4  | 11.4  | 1.7   | 1.5   | 13%   | 14%   | 3%          | 3%    |                    |
| Austevoll Seafood ASA      | NOK  | 101              | 82.0              | -18%              | Mažinti           | 06.05.2025     | 1 749               | 12.8  | 10.6  | 0.7   | 0.7   | 5%    | 6%    | 6%          | 6%    |                    |
| Autoliv                    | USD  | 101              | 100               | -1%               | Pirkti            | 16.04.2025     | 6 974               | 11.9  | 10.3  | 2.9   | 2.4   | 27%   | 26%   | 3%          | 3%    |                    |
| Autostore                  | NOK  | 5.54             | 5.00              | -10%              | Mažinti           | 25.04.2025     | 1 629               | 38.6  | 14.4  | 1.3   | 1.2   | 3%    | 8%    | 0%          | 0%    |                    |
| Avanza Bank Holding        | SEK  | 355              | 301               | -15%              | Mažinti           | 16.04.2025     | 5 117               | 21.8  | 23.1  | 6.3   | 5.8   | 34%   | 26%   | 3%          | 3%    |                    |
| Axfood                     | SEK  | 270              | 290               | 7%                | Pirkti            | 25.04.2025     | 5 382               | 23.3  | 19.6  | 9.4   | 7.9   | 38%   | 44%   | 3%          | 3%    | 4                  |
| Bactiguard                 | SEK  | 37.9             | 30.0              | -21%              | Neutrali          | 07.02.2025     | 108                 | na    | na    | 4.1   | 4.2   | -2%   | 0%    | 0%          | 0%    | 1, 4               |
| Bakkafrost                 | NOK  | 493              | 494               | 0%                | Mažinti           | 06.05.2025     | 2 508               | 23.2  | 14.9  | 1.6   | 1.5   | 7%    | 11%   | 3%          | 2%    |                    |
| Balder                     | SEK  | 65.2             | 81.0              | 24%               | Pirkti            | 09.05.2025     | 6 941               | 12.2  | 11.7  | 0.8   | 0.8   | 7%    | 7%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Besqab                     | SEK  | 21.8             | 32.0              | 47%               | Pirkti            | 21.03.2025     | 203                 | 15.6  | 6.7   | 0.6   | 0.6   | 4%    | 9%    | 0%          | 0%    | 4                  |
| BHG Group                  | SEK  | 26.4             | 24.5              | -7%               | Pirkti            | 28.04.2025     | 435                 | 16.8  | 13.4  | 0.8   | 0.7   | 5%    | 6%    | 0%          | 0%    |                    |
| Bilia                      | SEK  | 129              | 135               | 4%                | Neutrali          | 28.04.2025     | 1 142               | 13.3  | 10.8  | 2.3   | 2.1   | 18%   | 21%   | 5%          | 5%    |                    |
| Billerud                   | SEK  | 110              | 135               | 23%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 2 518               | 14.1  | 12.4  | 0.9   | 0.9   | 7%    | 7%    | 4%          | 5%    |                    |
| Boliden                    | SEK  | 314              | 370               | 18%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 8 190               | 12.6  | 8.9   | 1.2   | 1.1   | 10%   | 13%   | 3%          | 4%    | 3                  |
| Bonava                     | SEK  | 12.0             | 15.0              | 25%               | Pirkti            | 05.02.2025     | 356                 | 23.7  | 7.9   | 0.5   | 0.5   | 2%    | 6%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Boozt                      | SEK  | 91.5             | 120               | 31%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 536                 | 18.0  | 15.5  | 2.0   | 1.8   | 11%   | 12%   | 0%          | 0%    |                    |
| Borregaard                 | NOK  | 187              | 205               | 9%                | Pirkti            | 02.05.2025     | 1 607               | 19.7  | 17.1  | 3.1   | 2.8   | 17%   | 17%   | 3%          | 3%    |                    |
| Bouvet                     | NOK  | 80.3             | 78.0              | -3%               | Neutrali          | 19.02.2025     | 715                 | 20.1  | 15.4  | 16.5  | 14.7  | 86%   | 101%  | 4%          | 6%    |                    |
| Bravida                    | SEK  | 93.5             | 105               | 12%               | Pirkti            | 06.05.2025     | 1 755               | 14.1  | 12.7  | 2.1   | 1.9   | 15%   | 16%   | 4%          | 4%    |                    |
| Brinova                    | SEK  | 17.1             | 22.0              | 29%               | Pirkti            | 28.04.2025     | 113                 | 12.9  | 12.0  | 0.6   | 0.6   | 6%    | 5%    | 0%          | 0%    |                    |
| Bulten                     | SEK  | 61.3             | 78.0              | 27%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 118                 | 6.9   | 5.5   | 0.6   | 0.6   | 9%    | 11%   | 4%          | 5%    | 4                  |
| BW LPG                     | NOK  | 119              | 164               | 38%               | Pirkti            | 16.05.2025     | 1 625               | 8.5   | 8.0   | 1.0   | 1.0   | 12%   | 12%   | 13%         | 10%   |                    |
| Byggmax                    | SEK  | 52.2             | 40.0              | -23%              | Mažinti           | 16.04.2025     | 281                 | 13.5  | 10.2  | 1.2   | 1.1   | 9%    | 11%   | 4%          | 5%    | 4                  |
| Cadeler                    | NOK  | 50.0             | 70.0              | 40%               | Pirkti            | 26.03.2025     | 1 505               | 9.8   | 4.4   | 1.1   | 1.0   | 12%   | 24%   | 0%          | 0%    |                    |
| Carlsberg                  | DKK  | 933              | 870               | -7%               | Neutrali          | 30.04.2025     | 17 070              | 16.1  | 14.6  | 3.8   | 3.3   | 26%   | 24%   | 3%          | 3%    |                    |
| Castellum                  | SEK  | 114              | 152               | 34%               | Pirkti            | 07.05.2025     | 5 144               | 14.1  | 13.4  | 0.7   | 0.7   | 5%    | 5%    | 2%          | 3%    | 3                  |
| Catena                     | SEK  | 446              | 560               | 25%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 533               | 17.7  | 16.4  | 1.1   | 1.0   | 6%    | 6%    | 2%          | 3%    | 3                  |
| Cibus Nordic Real Estate   | SEK  | 170              | 180               | 6%                | Pirkti            | 24.04.2025     | 484                 | 16.2  | 15.0  | 1.2   | 1.2   | 9%    | 8%    | 6%          | 6%    |                    |
| Citycon                    | EUR  | 3.55             | 4.10              | 16%               | Pirkti            | 04.04.2025     | 633                 | 8.8   | 8.0   | 0.3   | 0.3   | 4%    | 4%    | 6%          | 7%    | 3                  |
| Clas Ohlson                | SEK  | 282              | 220               | -22%              | Neutrali          | 13.03.2025     | 1 548               | 20.8  | 19.7  | 7.3   | 6.1   | 40%   | 34%   | 2%          | 3%    |                    |
| Coloplast                  | DKK  | 638              | 715               | 12%               | Neutrali          | 09.05.2025     | 17 982              | 26.2  | 23.5  | 7.9   | 7.2   | 30%   | 32%   | 3%          | 3%    |                    |
| Coor Service Management    | SEK  | 38.6             | 44.0              | 14%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 340                 | 12.7  | 9.9   | 2.5   | 2.5   | 19%   | 25%   | 8%          | 10%   |                    |
| Corem                      | SEK  | 4.99             | 4.70              | -6%               | Neutrali          | 22.04.2025     | 167                 | 15.4  | 6.4   | 0.3   | 0.3   | 2%    | 4%    | 2%          | 3%    | 3                  |
| Crayon Group               | NOK  | 135              | 145               | 7%                | Pirkti            | 13.02.2025     | 1 038               | 20.2  | 14.9  | 3.5   | 2.8   | 19%   | 21%   | 0%          | 0%    |                    |
| CTEK                       | SEK  | 14.1             | 15.0              | 6%                | Neutrali          | 13.05.2025     | 91                  | 12.7  | 12.0  | 1.4   | 1.3   | 11%   | 11%   | 2%          | 2%    |                    |
| D/S Norden                 | DKK  | 206              | 274               | 33%               | Pirkti            | 10.02.2025     | 855                 | na    | 13.7  | 1.1   | 1.1   | -1%   | 8%    | 4%          | 4%    |                    |
| Danske Bank                | DKK  | 253              | 245               | -3%               | Pirkti            | 06.01.2025     | 31 183              | 9.6   | 9.0   | 1.2   | 1.1   | 12%   | 13%   | 6%          | 7%    |                    |
| Demant                     | DKK  | 259              | 240               | -7%               | Neutrali          | 22.04.2025     | 7 434               | 19.7  | 17.1  | 5.2   | 4.4   | 28%   | 28%   | 0%          | 0%    |                    |
| Diös                       | SEK  | 66.1             | 90.0              | 36%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 801                 | 9.8   | 9.1   | 0.8   | 0.7   | 8%    | 8%    | 3%          | 4%    | 3                  |
| DNB                        | NOK  | 271              | 247               | -9%               | Neutrali          | 23.10.2024     | 37 287              | 11.3  | 11.8  | 1.7   | 1.7   | 14%   | 13%   | 6%          | 6%    |                    |
| DOF                        | NOK  | 87.0             | 140               | 61%               | Pirkti            | 01.04.2025     | 1 837               | 7.6   | 6.0   | 1.1   | 1.0   | 14%   | 17%   | 4%          | 7%    |                    |
| Dometic                    | SEK  | 39.1             | 60.0              | 53%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 1 148               | 9.8   | 7.5   | 0.5   | 0.5   | 5%    | 6%    | 3%          | 4%    |                    |
| DSV                        | DKK  | 1546             | 2000              | 29%               | Pirkti            | 26.03.2025     | 49 811              | 31.6  | 25.0  | 3.0   | 2.7   | 10%   | 11%   | 0%          | 0%    |                    |
| Duni Group                 | SEK  | 101              | 115               | 14%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 436                 | 15.7  | 14.0  | 1.4   | 1.3   | 9%    | 10%   | 5%          | 5%    |                    |
| Dustin Group               | SEK  | 2.28             | n/a               |                   | Sustabdyta        | 14.01.2025     | 284                 |       |       |       |       |       |       |             |       |                    |
| Dynavox Group              | SEK  | 97.2             | 85.0              | -13%              | Pirkti            | 28.04.2025     | 935                 | 47.2  | 26.6  | 16.0  | 10.0  | 40%   | 47%   | 0%          | 0%    |                    |
| Electrolux                 | SEK  | 64.8             | 110               | 70%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 635               | 11.1  | 5.4   | 1.6   | 1.4   | 16%   | 28%   | 3%          | 8%    | 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 investicinės 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<br>kaina | Tikslinė<br>kaina | Tikėtina<br>grąža | Rekomend<br>acija | Tyrimo<br>data | Kapitali-<br>zacija | P/E   |       | P/B   |       | ROE   |       | Div. pajam. |       | Atskleidi-<br>mai* |
|----------------------------|------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|--------------------|
|                            |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E       | 2026E |                    |
| Saltinis: Kepler Cheuvreux |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | EURm  |       |       |       |       |       |             |       |                    |
| Electrolux Profes sional   | SEK  | 63.1             | 80.0              | 27%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 618               | 16.0  | 14.2  | 2.9   | 2.6   | 19%   | 19%   | 1%          | 2%    |                    |
| Elekta                     | SEK  | 52.3             | 64.0              | 22%               | Neutrali          | 24.02.2025     | 1 770               | 13.6  | 12.0  | 1.7   | 1.6   | 13%   | 14%   | 5%          | 14%   |                    |
| Elis a                     | EUR  | 45.3             | 49.0              | 8%                | Neutrali          | 23.04.2025     | 7 587               | 18.5  | 17.5  | 5.9   | 6.2   | 31%   | 34%   | 5%          | 6%    |                    |
| Embracer                   | SEK  | 124              | 121               | -2%               | Pirkti            | 07.04.2025     | 2 455               | 14.0  | 12.8  | 0.5   | 0.5   | 4%    | 4%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Emilshus                   | SEK  | 47.4             | 57.0              | 20%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 447                 | 15.9  | 13.6  | 1.2   | 1.1   | 8%    | 8%    | 0%          | 0%    | 3, 4               |
| ENAD GLOBAL 7              | SEK  | 10.5             | 11.0              | 4%                | Neutrali          | 16.05.2025     | 86                  | 7.0   | 12.8  | 0.2   | 0.2   | 3%    | 2%    | 0%          | 0%    |                    |
| Entra                      | NOK  | 124              | 133               | 8%                | Pirkti            | 02.05.2025     | 1 936               | 17.8  | 15.9  | 0.9   | 0.9   | 5%    | 6%    | 2%          | 3%    |                    |
| Eolus                      | SEK  | 47.1             | 32.0              | -32%              | Mažinti           | 15.05.2025     | 102                 | 3.6   | 4.7   | 0.6   | 0.6   | 18%   | 12%   | 5%          | 5%    | 4                  |
| Epiroc                     | SEK  | 225              | 210               | -7%               | Neutrali          | 30.04.2025     | 24 079              | 28.0  | 25.4  | 6.0   | 5.4   | 22%   | 22%   | 2%          | 2%    |                    |
| Equinor                    | NOK  | 241              | 300               | 24%               | Neutrali          | 10.02.2025     | 57 743              | 6.0   | 5.9   | 1.2   | 1.0   | 21%   | 17%   | 6%          | 7%    |                    |
| Ericsson                   | SEK  | 83.1             | 85.0              | 2%                | Neutrali          | 16.04.2025     | 23 539              | 13.3  | 12.3  | 2.8   | 2.6   | 21%   | 22%   | 4%          | 4%    |                    |
| Essity                     | SEK  | 276              | 307               | 11%               | Neutrali          | 17.04.2025     | 16 076              | 13.6  | 13.0  | 2.0   | 1.9   | 15%   | 15%   | 3%          | 3%    |                    |
| Europris                   | NOK  | 80.7             | 91.0              | 13%               | Pirkti            | 11.04.2025     | 1 156               | 14.7  | 11.1  | 3.0   | 2.6   | 21%   | 25%   | 5%          | 6%    |                    |
| Evolution                  | SEK  | 670              | 1100              | 64%               | Pirkti            | 05.05.2025     | 13 024              | 11.3  | 9.5   | 3.1   | 2.6   | 28%   | 29%   | 4%          | 5%    |                    |
| Fabege                     | SEK  | 81.7             | 91.0              | 11%               | Pirkti            | 15.04.2025     | 2 479               | 17.5  | 16.2  | 0.7   | 0.6   | 4%    | 4%    | 2%          | 3%    | 3                  |
| Fagerhult                  | SEK  | 43.4             | 53.0              | 22%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 705                 | 14.9  | 13.5  | 1.0   | 1.0   | 7%    | 7%    | 4%          | 5%    |                    |
| Faron Pharmaceuticals      | EUR  | 2.59             | 0.80              | -69%              | Mažinti           | 28.02.2025     | 289                 | na    | na    | na    | na    | na    | na    | 0%          | 0%    |                    |
| Fasadgruppen               | SEK  | 24.6             | 25.0              | 2%                | Neutrali          | 08.05.2025     | 122                 | 11.2  | 5.3   | 0.5   | 0.5   | 5%    | 10%   | 0%          | 0%    | 4                  |
| Fastpartner                | SEK  | 55.7             | 70.0              | 26%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 937                 | 13.9  | 12.8  | 0.6   | 0.6   | 5%    | 5%    | 3%          | 4%    | 3                  |
| Flex LNG                   | NOK  | 256              | 300               | 17%               | Neutrali          | 05.02.2025     | 1 187               | 14.0  | 12.0  | 1.9   | 2.0   | 12%   | 16%   | 12%         | 12%   |                    |
| FLSmidth                   | DKK  | 366              | 460               | 26%               | Pirkti            | 21.02.2025     | 2 830               | 14.6  | 12.9  | 1.7   | 1.6   | 12%   | 13%   | 3%          | 3%    |                    |
| FM Mattsson                | SEK  | 59.6             | 64.0              | 7%                | Pirkti            | 09.05.2025     | 198                 | 14.7  | 12.9  | 2.2   | 2.1   | 16%   | 17%   | 4%          | 4%    |                    |
| Fortnox                    | SEK  | 86.9             | 90.0              | 4%                | Neutrali          | 01.04.2025     | 4 865               | 58.2  | 44.7  | 17.0  | 12.9  | 33%   | 33%   | 0%          | 1%    |                    |
| Fortum                     | EUR  | 14.8             | 12.0              | -19%              | Mažinti           | 30.04.2025     | 13 284              | 16.7  | 20.8  | 1.5   | 1.6   | 9%    | 7%    | 5%          | 4%    |                    |
| Frontline                  | NOK  | 187              | 132               | -29%              | Mažinti           | 27.03.2025     | 3 560               | 21.3  | 100.0 | 1.6   | 1.7   | 8%    | 2%    | 5%          | 1%    |                    |
| Garø                       | SEK  | 20.1             | 23.0              | 15%               | Neutrali          | 15.05.2025     | 92                  | 19.7  | 14.9  | 1.7   | 1.6   | 9%    | 11%   | 2%          | 3%    |                    |
| Genova                     | SEK  | 46.6             | 52.0              | 12%               | Neutrali          | 06.05.2025     | na                  | 62.5  | 69.6  | 0.7   | 0.6   | 1%    | 1%    | 2%          | 2%    | 1, 3               |
| Getinge                    | SEK  | 192              | 225               | 17%               | Neutrali          | 31.03.2025     | 4 490               | 16.3  | 14.5  | 1.5   | 1.4   | 10%   | 10%   | 2%          | 3%    |                    |
| Gjensidige                 | NOK  | 258              | 234               | -9%               | Pirkti            | 28.10.2024     | na                  | 18.2  | 17.4  | 4.8   | 4.6   | 53%   | 27%   | 4%          | 5%    |                    |
| GN Store Nord              | DKK  | 93.7             | 98.0              | 5%                | Neutrali          | 07.05.2025     | 1 896               | 13.8  | 9.6   | 1.2   | 1.1   | 9%    | 12%   | 0%          | 0%    |                    |
| Golden Ocean Group         | NOK  | 82.9             | 165               | 99%               | Pirkti            | 27.02.2025     | 1 417               | 10.1  | 5.2   | 0.8   | 0.8   | 8%    | 15%   | 12%         | 19%   |                    |
| Grieg Seafood ASA          | NOK  | 72.9             | 34.0              | -53%              | Mažinti           | 12.05.2025     | 709                 | na    | 40.1  | 1.4   | 1.4   | -1%   | 3%    | 0%          | 0%    |                    |
| Gränges                    | SEK  | 126              | 160               | 27%               | Pirkti            | 28.04.2025     | 1 230               | 10.9  | 8.8   | 1.1   | 1.0   | 11%   | 12%   | 3%          | 3%    |                    |
| Hennes & Mauritz           | SEK  | 145              | 165               | 14%               | Pirkti            | 28.03.2025     | 18 817              | 17.9  | 15.9  | 4.8   | 4.4   | 28%   | 29%   | 5%          | 5%    |                    |
| Herantis Pharma            | EUR  | 1.43             | 0.70              | -51%              | Mažinti           | 27.03.2025     | 34                  | na    | na    | 32.2  | 10.1  | na    | -634% | 0%          | 0%    |                    |
| Hexagon                    | SEK  | 98.8             | 140               | 42%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 23 537              | 21.7  | 18.4  | 2.1   | 1.9   | 10%   | 11%   | 1%          | 1%    | 3                  |
| Hexatronix                 | SEK  | 27.1             | 47.0              | 74%               | Pirkti            | 12.02.2025     | 504                 | 8.9   | 6.5   | 1.3   | 1.1   | 15%   | 18%   | 0%          | 0%    | 4                  |
| Hexpol                     | SEK  | 88.4             | 92.0              | 4%                | Neutrali          | 29.04.2025     | 2 674               | 13.9  | 13.2  | 2.0   | 1.9   | 14%   | 15%   | 6%          | 6%    |                    |
| Hiab                       | EUR  | 46.5             | 45.0              | -3%               | Neutrali          | 15.05.2025     | 2 567               | 19.7  | 19.3  | 3.0   | 2.8   | 15%   | 15%   | 3%          | 3%    |                    |
| Hoist Finance              | SEK  | 88.9             | 94.0              | 6%                | Pirkti            | 08.04.2025     | 711                 | 7.5   | 6.8   | 1.2   | 1.1   | 17%   | 17%   | 7%          | 8%    | 3                  |
| Holmen                     | SEK  | 416              | 440               | 6%                | Neutrali          | 08.05.2025     | 4 478               | 22.1  | 21.1  | 1.2   | 1.1   | 5%    | 5%    | 3%          | 3%    | 3                  |
| Hufvuds taden              | SEK  | 117              | 160               | 37%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 2 210               | 19.1  | 17.6  | 0.8   | 0.8   | 4%    | 4%    | 2%          | 3%    |                    |
| Humana                     | SEK  | 36.6             | 50.0              | 37%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 174                 | 7.3   | 5.4   | 0.5   | 0.5   | 7%    | 9%    | 5%          | 6%    |                    |
| Husqvarna                  | SEK  | 49.5             | 50.0              | 1%                | Neutrali          | 28.04.2025     | 2 127               | 14.7  | 10.3  | 1.1   | 1.0   | 8%    | 10%   | 2%          | 3%    | 3                  |
| Industrivarden             | SEK  | 361              | 325               | -10%              | Mažinti           | 10.07.2024     | 14 304              | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0%    | 0%    | 2%          | 3%    |                    |
| Indutrade                  | SEK  | 278              | 275               | -1%               | Neutrali          | 28.04.2025     | 9 311               | 32.0  | 29.2  | 5.7   | 5.2   | 19%   | 19%   | 1%          | 1%    |                    |
| Infrea                     | SEK  | 13.8             | 17.0              | 23%               | Pirkti            | 02.05.2025     | 38                  | 16.5  | 7.9   | 0.6   | 0.6   | 4%    | 8%    | 4%          | 4%    |                    |
| Ins talco                  | SEK  | 26.3             | 29.0              | 10%               | Neutrali          | 30.04.2025     | 648                 | 13.8  | 9.3   | 1.7   | 1.5   | 13%   | 17%   | 2%          | 3%    |                    |
| Intrum                     | SEK  | 38.0             | 36.0              | -5%               | Mažinti           | 12.05.2025     | 424                 | 6.5   | 4.0   | 0.3   | 0.3   | 5%    | 8%    | 0%          | 0%    | 4                  |
| Investor                   | SEK  | 294              | 314               | 7%                | Pirkti            | 24.04.2025     | 82 957              | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0%    | 0%    | 2%          | 2%    |                    |
| ISS                        | DKK  | 165              | 195               | 18%               | Pirkti            | 06.05.2025     | 3 862               | 9.4   | 8.2   | 2.6   | 2.1   | 26%   | 28%   | 2%          | 2%    |                    |
| ITAB Shop Concept          | SEK  | 25.4             | 34.0              | 34%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 590                 | 14.7  | 10.9  | 1.5   | 1.3   | 10%   | 13%   | 0%          | 3%    | 3                  |
| JM                         | SEK  | 158              | 165               | 5%                | Neutrali          | 25.04.2025     | 934                 | 37.6  | 13.0  | 1.2   | 1.1   | 3%    | 9%    | 2%          | 3%    |                    |
| John Mattson               | SEK  | 64.0             | 70.0              | 9%                | Pirkti            | 24.04.2025     | 445                 | 23.7  | 19.9  | 0.7   | 0.7   | 3%    | 4%    | 0%          | 0%    |                    |
| K2A                        | SEK  | 6.31             | 8.40              | 33%               | Pirkti            | 04.04.2025     | na                  | na    | na    | 0.3   | 0.3   | 0%    | -1%   | 0%          | 0%    | 1, 4               |
| Kemira                     | EUR  | 19.5             | 19.3              | -1%               | Neutrali          | 28.04.2025     | 3 032               | 12.8  | 12.5  | 1.6   | 1.5   | 13%   | 12%   | 4%          | 4%    |                    |
| Kes ko                     | EUR  | 20.6             | 20.5              | -1%               | Neutrali          | 06.05.2025     | 8 196               | 17.4  | 16.0  | 2.9   | 2.5   | 17%   | 17%   | 4%          | 5%    |                    |
| Kid                        | NOK  | 150              | 195               | 30%               | Pirkti            | 14.02.2025     | 524                 | 13.1  | 10.6  | 3.6   | 3.2   | 55%   | 32%   | 7%          | 9%    |                    |
| Kinnevik                   | SEK  | 84.0             | 110               | 31%               | Pirkti            | 05.02.2025     | 2 160               | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0%    | 0%    | 0%          | 0%    |                    |
| KlaraBo                    | SEK  | 16.0             | 18.0              | 13%               | Pirkti            | 30.04.2025     | na                  | 16.8  | 15.3  | 0.5   | 0.5   | 3%    | 3%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Kojamo                     | EUR  | 10.1             | 10.0              | -1%               | Neutrali          | 04.04.2025     | 2 494               | 17.9  | 15.4  | 0.7   | 0.6   | 4%    | 4%    | 3%          | 4%    | 3                  |
| Kone                       | EUR  | 55.7             | 55.0              | -1%               | Neutrali          | 12.05.2025     | 25 261              | 27.5  | 25.3  | 9.7   | 9.3   | 36%   | 38%   | 4%          | 4%    |                    |
| Konecranes                 | EUR  | 65.7             | 75.0              | 14%               | Pirkti            | 13.05.2025     | 5 205               | 14.3  | 14.5  | 2.6   | 2.4   | 19%   | 17%   | 3%          | 3%    |                    |
| Kongsberg Automotive       | NOK  | 1.59             | 1.50              | -6%               | Neutrali          | 08.05.2025     | 130                 | 65.5  | 11.9  | 0.7   | 0.6   | 1%    | 5%    | 0%          | 0%    |                    |
| Kongsberg Gruppen          | NOK  | 1669             | 1353              | -19%              | Mažinti           | 12.05.2025     | 25 171              | 42.1  | 38.1  | 12.7  | 10.1  | 33%   | 29%   | 1%          | 1%    |                    |
| Lagercrantz                | SEK  | 245              | 211               | -14%              | Neutrali          | 17.04.2025     | 4 482               | 50.6  | 44.6  | 12.4  | 10.6  | 26%   | 26%   | 1%          | 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 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<br>kaina | Tikslinė<br>kaina | Tikėtina<br>grąža | Rekomend<br>acija | Tyrimo<br>data | Kapitali-<br>zacija | P/E   |       | P/B   |       | ROE   |       | Div. pajam. |       | Atskleidi-<br>mai* |
|----------------------------|------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|--------------------|
|                            |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E       | 2026E |                    |
| Saltinis: Kepler Cheuvreux |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | EURm  |       |       |       |       |       |             |       |                    |
| Leroy Seafood              | NOK  | 48.0             | 45.0              | -6%               | Mažinti           | 16.05.2025     | 2 450               | 16.4  | 13.7  | 1.4   | 1.4   | 8%    | 10%   | 5%          | 4%    |                    |
| Lifco                      | SEK  | 405              | 365               | -10%              | Neutrali          | 28.04.2025     | 15 742              | 38.3  | 36.0  | 8.7   | 7.7   | 24%   | 23%   | 1%          | 1%    |                    |
| Lime Technologies          | SEK  | 398              | 410               | 3%                | Neutrali          | 25.04.2025     | 485                 | 47.2  | 38.3  | 14.3  | 11.7  | 33%   | 34%   | 1%          | 1%    |                    |
| Lindab                     | SEK  | 220              | 248               | 13%               | Pirkti            | 07.05.2025     | 1 591               | 17.2  | 15.0  | 2.3   | 2.2   | 13%   | 15%   | 3%          | 3%    |                    |
| Lindex Group               | EUR  | 2.86             | 2.95              | 3%                | Neutrali          | 11.02.2025     | 463                 | 12.7  | 11.3  | 1.1   | 1.0   | 9%    | 9%    | 0%          | 0%    |                    |
| Logistea                   | SEK  | 14.4             | 21.0              | 45%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 144                 | 14.9  | 13.9  | 0.9   | 0.8   | 7%    | 6%    | 0%          | 0%    | 1, 3, 4            |
| Loomis                     | SEK  | 369              | 410               | 11%               | Neutrali          | 07.05.2025     | 2 405               | 11.1  | 9.6   | 1.8   | 1.7   | 16%   | 18%   | 4%          | 4%    |                    |
| Lundin Mining              | SEK  | 86.7             | 90.0              | 4%                | Neutrali          | 09.05.2025     | 13 886              | 19.2  | 14.9  | 1.5   | 1.4   | 8%    | 10%   | 3%          | 3%    | 6                  |
| Lyko                       | SEK  | 117              | 150               | 29%               | Pirkti            | 28.04.2025     | 164                 | 23.5  | 13.2  | 3.4   | 2.7   | 15%   | 23%   | 0%          | 0%    |                    |
| Maersk                     | DKK  | 12830            | 9250              | -28%              | Mažinti           | 09.05.2025     | 10 439              | na    | na    | 0.5   | 0.5   | 0%    | -5%   | 3%          | 3%    |                    |
| Magnora                    | NOK  | 23.5             | 32.0              | 36%               | Pirkti            | 28.04.2025     | 132                 | 8.0   | 7.5   | 3.3   | 2.7   | 44%   | 40%   | 6%          | 7%    |                    |
| MEKO                       | SEK  | 121              | 140               | 16%               | Pirkti            | 16.05.2025     | 628                 | 10.5  | 8.8   | 1.0   | 0.9   | 10%   | 11%   | 3%          | 4%    |                    |
| Metsa Board                | EUR  | 3.48             | 3.50              | 0%                | Neutrali          | 30.04.2025     | 1 124               | 15.5  | 7.2   | 0.7   | 0.6   | 4%    | 9%    | 3%          | 6%    |                    |
| Mets o Corporation         | EUR  | 10.6             | 11.2              | 5%                | Neutrali          | 10.03.2025     | 8 816               | 14.8  | 13.4  | 3.2   | 2.9   | 22%   | 22%   | 4%          | 4%    |                    |
| Millicom                   | USD  | 35.8             | 40.0              | 12%               | Pirkti            | 09.05.2025     | 5 507               | 11.2  | 9.2   | 1.8   | 1.7   | 15%   | 19%   | 9%          | 10%   |                    |
| Mowi ASA                   | NOK  | 192              | 200               | 4%                | Neutrali          | 15.05.2025     | 8 505               | 18.0  | 14.5  | 2.0   | 1.9   | 12%   | 13%   | 3%          | 3%    |                    |
| MTG                        | SEK  | 112              | 140               | 25%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 1 250               | 6.9   | 6.7   | 0.9   | 0.9   | 14%   | 13%   | 0%          | 0%    |                    |
| Munters                    | SEK  | 139              | 145               | 5%                | Pirkti            | 30.04.2025     | 2 349               | 24.9  | 18.8  | 4.1   | 3.5   | 17%   | 20%   | 1%          | 1%    |                    |
| Nanoform                   | EUR  | 0.93             | 3.00              | 224%              | Pirkti            | 27.02.2025     | 79                  | na    | na    | 1.3   | 1.7   | -31%  | -29%  | 0%          | 0%    |                    |
| NCC                        | SEK  | 183              | 195               | 7%                | Pirkti            | 29.04.2025     | 1 674               | 12.9  | 11.3  | 2.0   | 1.9   | 16%   | 17%   | 5%          | 6%    |                    |
| Nel                        | NOK  | 2.30             | 1.60              | -30%              | Mažinti           | 30.04.2025     | 363                 | na    | na    | 0.9   | 1.0   | -13%  | -6%   | 0%          | 0%    |                    |
| Neobo                      | SEK  | 16.9             | 23.0              | 36%               | Pirkti            | 28.04.2025     | na                  | 14.8  | 12.1  | 0.4   | 0.4   | 3%    | 3%    | 0%          | 0%    | 4                  |
| Neste                      | EUR  | 9.30             | 13.8              | 48%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 7 154               | 25.2  | 10.6  | 0.9   | 0.9   | 4%    | 9%    | 2%          | 2%    |                    |
| Netel                      | SEK  | 11.8             | 20.0              | 69%               | Pirkti            | 17.03.2025     | 53                  | 7.0   | 5.2   | 0.5   | 0.5   | 8%    | 10%   | 3%          | 8%    |                    |
| New Wave                   | SEK  | 122              | 115               | -6%               | Neutrali          | 25.04.2025     | 1 045               | 15.0  | 12.3  | 2.1   | 1.8   | 14%   | 16%   | 3%          | 3%    | 4                  |
| NIBE                       | SEK  | 44.0             | 53.0              | 20%               | Pirkti            | 16.05.2025     | na                  | 31.8  | 25.2  | 2.8   | 2.6   | 9%    | 11%   | 1%          | 1%    |                    |
| Nightingale Health         | EUR  | 2.78             | 1.00              | -64%              | Mažinti           | 27.03.2025     | 112                 | na    | 0.0   | 3.4   | 0.0   | -27%  | 0%    | 0%          | 0%    |                    |
| NKT                        | DKK  | 517              | 515               | 0%                | Neutrali          | 12.03.2025     | 3 719               | 20.6  | 21.6  | 2.0   | 1.8   | 10%   | 9%    | 0%          | 1%    |                    |
| Nobia                      | SEK  | 3.63             | 3.60              | -1%               | Neutrali          | 30.04.2025     | 225                 | na    | 16.2  | 0.6   | 0.6   | -3%   | 4%    | 0%          | 0%    |                    |
| Nokia                      | EUR  | 4.61             | 4.60              | 0%                | Neutrali          | 15.05.2025     | 25 168              | 15.9  | 13.2  | 1.2   | 1.2   | 8%    | 9%    | 3%          | 3%    |                    |
| Nokian Renkaat             | EUR  | 6.60             | 5.50              | -17%              | Mažinti           | 16.04.2025     | 916                 | na    | 20.5  | 0.8   | 0.8   | 0%    | 4%    | 4%          | 4%    |                    |
| Nordea                     | EUR  | 12.7             | 12.4              | -3%               | Pirkti            | 16.04.2025     | 45 660              | 9.4   | 9.7   | 1.3   | 1.3   | 14%   | 13%   | 8%          | 8%    |                    |
| Nordic Semiconductor       | NOK  | 123              | 150               | 22%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 2 027               | 97.0  | 39.7  | 3.8   | 3.5   | 4%    | 9%    | 0%          | 0%    |                    |
| Nordisk Bergteknik         | SEK  | 10.7             | 17.0              | 60%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 56                  | 7.8   | 5.3   | 0.5   | 0.5   | 6%    | 9%    | 0%          | 5%    | 4                  |
| Norion                     | SEK  | 42.6             | 41.0              | -4%               | Neutrali          | 25.04.2025     | 803                 | 6.7   | 6.5   | 0.8   | 0.8   | 14%   | 13%   | 0%          | 0%    | 3                  |
| Norsk Hydro                | NOK  | 57.7             | 64.0              | 11%               | Pirkti            | 02.05.2025     | 9 934               | 9.5   | 8.7   | 1.1   | 1.0   | 12%   | 12%   | 5%          | 6%    |                    |
| Novo Nordisk               | DKK  | 434              | 630               | 45%               | Pirkti            | 13.03.2025     | 197 405             | 15.4  | 12.8  | 8.8   | 7.5   | 69%   | 63%   | 3%          | 4%    |                    |
| Novonesis                  | DKK  | 447              | 450               | 1%                | Neutrali          | 09.05.2025     | 24 862              | 35.9  | 31.0  | 2.3   | 2.2   | 7%    | 7%    | 1%          | 1%    |                    |
| NP3                        | SEK  | 262              | 275               | 5%                | Neutrali          | 08.05.2025     | 1 307               | 18.5  | 18.0  | 1.5   | 1.4   | 9%    | 8%    | 2%          | 3%    | 3, 4               |
| NYAB                       | SEK  | 5.83             | 6.70              | 15%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 382                 | 15.0  | 12.4  | 1.8   | 1.7   | 13%   | 14%   | 2%          | 3%    | 4                  |
| Nyfosa                     | SEK  | 87.6             | 108               | 23%               | Pirkti            | 07.05.2025     | 1 348               | 13.0  | 12.4  | 0.9   | 0.9   | 7%    | 7%    | 3%          | 3%    | 3                  |
| Odffjell                   | NOK  | 104              | 104               | 0%                | Neutrali          | 27.03.2025     | 541                 | 4.9   | 5.8   | 1.2   | 1.0   | 20%   | 19%   | 10%         | 9%    |                    |
| Optomed                    | EUR  | 4.11             | 4.00              | -3%               | Mažinti           | 14.02.2025     | 81                  | na    | na    | 3.5   | 3.9   | -11%  | -10%  | 0%          | 0%    |                    |
| Orkla                      | NOK  | 111              | 129               | 17%               | Pirkti            | 12.05.2025     | 9 507               | 17.8  | 17.0  | 2.5   | 2.5   | 14%   | 15%   | 4%          | 4%    |                    |
| Orsted                     | DKK  | 245              | 300               | 23%               | Neutrali          | 08.05.2025     | 13 794              | 20.4  | 13.8  | 1.2   | 1.1   | 6%    | 8%    | 0%          | 2%    |                    |
| Outokumpu                  | EUR  | 3.39             | 3.30              | -3%               | Neutrali          | 09.05.2025     | 1 550               | 40.0  | 11.4  | 0.4   | 0.4   | 1%    | 4%    | 7%          | 9%    |                    |
| Pandox                     | SEK  | 164              | 205               | 25%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 2 522               | 15.5  | 13.5  | 1.0   | 0.9   | 6%    | 7%    | 3%          | 3%    |                    |
| Paradox Interactive        | SEK  | 196              | 182               | -7%               | Neutrali          | 25.04.2025     | 1 896               | 26.5  | 25.9  | 6.5   | 6.2   | 26%   | 25%   | 2%          | 3%    |                    |
| Peab                       | SEK  | 83.7             | 90.0              | 8%                | Pirkti            | 06.05.2025     | 2 011               | 13.2  | 10.5  | 1.4   | 1.3   | 11%   | 13%   | 4%          | 5%    | 3, 4               |
| Platzer                    | SEK  | 76.8             | 95.0              | 24%               | Pirkti            | 14.04.2025     | 844                 | 12.0  | 11.5  | 0.7   | 0.7   | 6%    | 6%    | 3%          | 3%    | 3                  |
| Prisma Properties          | SEK  | 26.4             | 33.0              | 25%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 399                 | 20.1  | 16.6  | 0.9   | 0.8   | 5%    | 5%    | 0%          | 0%    | 3, 4               |
| Ratos                      | SEK  | 39.1             | 50.0              | 28%               | Pirkti            | 06.05.2025     | 1 197               | 11.0  | 9.6   | 1.1   | 1.1   | 10%   | 12%   | 4%          | 5%    |                    |
| Rejlers                    | SEK  | 193              | 215               | 11%               | Pirkti            | 24.04.2025     | 361                 | 15.8  | 13.4  | 2.0   | 1.9   | 13%   | 15%   | 3%          | 4%    |                    |
| Revenio                    | EUR  | 29.1             | 26.0              | -11%              | Mažinti           | 14.02.2025     | 776                 | 31.3  | 27.3  | 6.3   | 5.6   | 22%   | 22%   | 2%          | 2%    |                    |
| Rockwool International     | DKK  | 309              | 290               | -6%               | Neutrali          | 10.02.2025     | 8 749               | 16.7  | 18.3  | 2.8   | 2.5   | 18%   | 14%   | 2%          | 2%    |                    |
| Rogaland Sparebank         | NOK  | 133              | 153               | 15%               | Pirkti            | 06.12.2024     | 237                 | 10.9  | 10.7  | 1.1   | 1.1   | 10%   | 10%   | 9%          | 9%    |                    |
| Royal Unibrew              | DKK  | 527              | 710               | 35%               | Pirkti            | 02.05.2025     | 3 546               | 17.0  | 14.8  | 3.8   | 3.6   | 23%   | 25%   | 3%          | 3%    |                    |
| Saab                       | SEK  | 445              | 300               | -33%              | Mažinti           | 27.03.2025     | 21 802              | 45.1  | 36.1  | 6.0   | 5.3   | 14%   | 16%   | 1%          | 1%    |                    |
| Sagax                      | SEK  | 206              | 227               | 10%               | Neutrali          | 09.05.2025     | 6 026               | 17.6  | 17.0  | 1.6   | 1.4   | 9%    | 9%    | 2%          | 2%    | 3                  |
| SalMar                     | NOK  | 511              | 510               | 0%                | Neutrali          | 06.05.2025     | 5 862               | 26.0  | 15.8  | 3.5   | 3.1   | 13%   | 21%   | 4%          | 3%    |                    |
| Sampo                      | EUR  | 9.38             | 9.10              | -3%               | Pirkti            | 08.11.2024     | 26 001              | 17.0  | 15.4  | 3.7   | 3.7   | 22%   | 24%   | 4%          | 4%    |                    |
| Sandvik                    | SEK  | 218              | 250               | 15%               | Pirkti            | 15.05.2025     | 25 056              | 17.2  | 15.6  | 2.8   | 2.5   | 16%   | 17%   | 3%          | 3%    |                    |
| Sanoma                     | EUR  | 9.90             | 8.70              | -12%              | Neutrali          | 12.02.2025     | 1 619               | 22.0  | 15.3  | 2.1   | 2.0   | 9%    | 13%   | 5%          | 6%    | 3                  |
| SATS                       | NOK  | 34.8             | 42.0              | 21%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 611                 | 14.6  | 12.1  | 4.6   | 4.0   | 34%   | 36%   | 2%          | 3%    |                    |
| SBB                        | SEK  | 5.24             | 3.70              | -29%              | Neutrali          | 16.04.2025     | 364                 | na    | 14.3  | 0.4   | 0.3   | 0%    | 2%    | 2%          | 2%    | 4                  |
| SCA                        | SEK  | 131              | 165               | 26%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 7 693               | 21.1  | 18.9  | 0.9   | 0.8   | 4%    | 5%    | 2%          | 3%    | 6                  |

\* **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 instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

| Bendrovė                   | Val. | Akcijos<br>kaina | Tikslinė<br>kaina | Tikėtina<br>grąža | Rekomend<br>acija | Tyrimo<br>data | Kapitali-<br>zacija | P/E   |       | P/B   |       | ROE   |       | Div. pajam. |       | Atskleid-<br>imai* |
|----------------------------|------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|--------------------|
|                            |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E       | 2026E |                    |
| Šaltinis: Kepler Cheuvreux |      |                  |                   |                   |                   |                |                     | EURm  |       |       |       |       |       |             |       |                    |
| Scandi Standard            | SEK  | 93.5             | 100               | 7%                | Pirkti            | 07.05.2025     | 567                 | 18.0  | 14.2  | 2.3   | 2.1   | 13%   | 16%   | 3%          | 4%    |                    |
| Scatec                     | NOK  | 87.2             | 88.0              | 1%                | Neutra li         | 09.05.2025     | 1 188               | 21.2  | 40.5  | 1.3   | 1.2   | 6%    | 3%    | 0%          | 0%    |                    |
| SEB AB                     | SEK  | 160              | 164               | 3%                | Pirkti            | 30.04.2025     | 31 039              | 10.0  | 9.4   | 1.4   | 1.3   | 14%   | 14%   | 5%          | 6%    | 3,6                |
| Securitas                  | SEK  | 144              | 175               | 22%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 7 213               | 11.7  | 10.5  | 1.8   | 1.6   | 16%   | 16%   | 4%          | 4%    |                    |
| Sensys Gatso               | SEK  | 43.3             | 72.0              | 66%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 46                  | 30.5  | 16.5  | 0.8   | 0.8   | 3%    | 5%    | 0%          | 0%    |                    |
| Sinch                      | SEK  | 25.3             | 31.0              | 23%               | Pirkti            | 09.05.2025     | 1 958               | 11.2  | 10.3  | 0.8   | 0.8   | 7%    | 8%    | 0%          | 0%    |                    |
| Skanska                    | SEK  | 237              | 260               | 10%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 8 692               | 13.8  | 13.1  | 1.5   | 1.4   | 11%   | 11%   | 4%          | 4%    | 1,6                |
| SKF                        | SEK  | 209              | 220               | 5%                | Pirkti            | 28.04.2025     | 8 192               | 12.4  | 11.2  | 1.6   | 1.5   | 13%   | 14%   | 4%          | 4%    |                    |
| SLP                        | SEK  | 38.8             | 46.0              | 19%               | Pirkti            | 02.05.2025     | 784                 | 17.9  | 16.0  | 1.3   | 1.2   | 8%    | 8%    | 0%          | 0%    |                    |
| SpareBank 1 Nord-Norge     | NOK  | 148              | 123               | -17%              | Neutra li         | 22.11.2024     | 1 275               | 11.5  | 12.0  | 2.0   | 2.0   | 15%   | 14%   | 6%          | 6%    |                    |
| SpareBank 1 SMN            | NOK  | 193              | 171               | -11%              | Neutra li         | 21.08.2024     | 2 381               | 10.7  | 11.5  | 1.5   | 1.5   | 13%   | 12%   | 7%          | 7%    |                    |
| SpareBank 1 Sør-Norge      | NOK  | 159              | 138               | -13%              | Neutra li         | 11.08.2023     | 3 489               | 11.1  | 0.0   | 1.2   | 0.0   | 11%   | 0%    | 4%          | 0%    | 4                  |
| SpareBank 1 Østlandet      | NOK  | 178              | 155               | -13%              | Neutra li         | 01.10.2024     | 1 772               | 10.9  | 11.5  | 1.4   | 1.4   | 12%   | 11%   | 6%          | 6%    |                    |
| Sparebanken Møre           | NOK  | 103              | 95.0              | -8%               | Neutra li         | 20.12.2024     | 438                 | 10.9  | 12.3  | 1.4   | 1.4   | 11%   | 10%   | 8%          | 7%    |                    |
| Sparebanken Sør            | NOK  | 203              | 175               | -14%              | Pirkti            | 05.02.2024     | 726                 | 12.2  | 0.0   | 1.6   | 0.0   | 12%   | 0%    | 20%         | 0%    |                    |
| Sparebanken Vest           | NOK  | 150              | 156               | 4%                | Pirkti            | 06.11.2024     | 1 410               | 9.2   | 9.5   | 1.5   | 1.5   | 15%   | 14%   | 9%          | 8%    |                    |
| SSAB                       | SEK  | 59.8             | 62.0              | 4%                | Neutra li         | 29.04.2025     | 1 624               | 10.4  | 8.4   | 0.8   | 0.8   | 8%    | 9%    | 4%          | 5%    |                    |
| Stenhus                    | SEK  | 10.4             | 14.0              | 35%               | Pirkti            | 04.04.2025     | 355                 | 10.5  | 9.7   | 0.6   | 0.6   | 6%    | 6%    | 2%          | 2%    | 4                  |
| Stillfront Group           | SEK  | 6.81             | 13.0              | 91%               | Pirkti            | 12.05.2025     | 324                 | 4.5   | 4.2   | 0.5   | 0.4   | 10%   | 11%   | 0%          | 0%    | 3                  |
| Stolt-Nielsen              | NOK  | 252              | 247               | -2%               | Neutra li         | 04.04.2025     | 1 262               | 5.3   | 10.4  | 0.5   | 0.4   | 10%   | 4%    | 9%          | 8%    |                    |
| Stora Enso                 | EUR  | 9.11             | 11.0              | 21%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 5 586               | 16.0  | 10.1  | 0.7   | 0.6   | 4%    | 7%    | 3%          | 4%    |                    |
| Stors kogen                | SEK  | 11.1             | 16.0              | 45%               | Pirkti            | 07.05.2025     | 1 569               | 10.1  | 8.7   | 0.9   | 0.8   | 9%    | 10%   | 1%          | 1%    | 3,4                |
| Storytel                   | SEK  | 94.4             | 106               | 12%               | Pirkti            | 02.05.2025     | 668                 | 23.4  | 18.2  | 5.4   | 5.0   | 22%   | 28%   | 4%          | 5%    | 1,4                |
| Studentbos täder           | SEK  | 1.37             | 1.35              | -1%               | Neutra li         | 04.04.2025     | 87                  | 13.7  | 11.0  | 0.4   | 0.4   | 3%    | 3%    | 0%          | 0%    |                    |
| Subsea 7                   | NOK  | 165              | 290               | 76%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 4 239               | 11.8  | 9.2   | 1.1   | 1.1   | 9%    | 12%   | 7%          | 7%    |                    |
| Sveafastigheter            | SEK  | 35.0             | 39.0              | 12%               | Neutra li         | 14.05.2025     | 642                 | 20.6  | 16.5  | 0.5   | 0.4   | 2%    | 3%    | 0%          | 0%    | 3                  |
| Svenska Handelsbanken      | SEK  | 128              | 128               | 0%                | Neutra li         | 06.05.2025     | 23 265              | 10.7  | 11.4  | 1.3   | 1.4   | 12%   | 12%   | 11%         | 9%    |                    |
| Sweco                      | SEK  | 173              | 212               | 23%               | Pirkti            | 06.05.2025     | 5 273               | 22.9  | 21.3  | 5.6   | 4.9   | 24%   | 24%   | 2%          | 2%    |                    |
| Swedbank                   | SEK  | 254              | 0.00              | -100%             | Neteikia ma       | 11.04.2025     | na                  | 9.0   | 9.4   | 1.3   | 1.2   | 14%   | 13%   | 8%          | 7%    | 1,3                |
| Swedish Orphan Biovitrum   | SEK  | 307              | 350               | 14%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 10 026              | 19.4  | 14.1  | 2.3   | 2.0   | 13%   | 15%   | 0%          | 0%    |                    |
| Synsam                     | SEK  | 49.8             | 56.0              | 12%               | Pirkti            | 12.05.2025     | 686                 | 13.5  | 9.4   | 2.6   | 2.0   | 20%   | 24%   | 4%          | 4%    |                    |
| Systemair                  | SEK  | 89.3             | 113               | 27%               | Pirkti            | 11.03.2025     | 1 705               | 21.2  | 18.9  | 2.7   | 2.5   | 13%   | 14%   | 2%          | 2%    |                    |
| Tele2                      | SEK  | 138              | 137               | -1%               | Pirkti            | 16.04.2025     | 8 678               | 20.9  | 18.9  | 4.3   | 4.4   | 21%   | 23%   | 5%          | 6%    |                    |
| Telenor                    | NOK  | 152              | 147               | -3%               | Neutra li         | 07.02.2025     | 17 836              | 18.0  | 13.8  | 2.8   | 2.7   | 15%   | 20%   | 6%          | 7%    |                    |
| Telia                      | SEK  | 35.8             | 35.0              | -2%               | Neutra li         | 31.01.2025     | 12 929              | 16.8  | 14.8  | 2.6   | 2.8   | 15%   | 18%   | 6%          | 6%    |                    |
| Terveystalo                | EUR  | 12.5             | 13.0              | 4%                | Pirkti            | 17.02.2025     | 1 585               | 16.1  | 14.2  | 2.7   | 2.5   | 17%   | 18%   | 3%          | 5%    |                    |
| TGS                        | NOK  | 84.1             | 75.0              | -11%              | Mažinti           | 13.05.2025     | 1 416               | 13.1  | 13.8  | 0.8   | 0.8   | 6%    | 6%    | 8%          | 7%    |                    |
| Thule                      | SEK  | 256              | 300               | 17%               | Pirkti            | 14.05.2025     | 2 538               | 22.7  | 17.6  | 3.3   | 3.0   | 15%   | 18%   | 3%          | 4%    |                    |
| Tietoevry                  | EUR  | 16.3             | 16.0              | -2%               | Neutra li         | 30.04.2025     | 1 930               | 20.7  | 16.9  | 2.3   | 2.5   | 9%    | 14%   | 9%          | 9%    |                    |
| Tokmanni Group             | EUR  | 13.7             | 14.0              | 2%                | Pirkti            | 10.03.2025     | 809                 | 12.4  | 10.7  | 2.8   | 2.5   | 24%   | 25%   | 6%          | 7%    |                    |
| Tomra Systems ASA          | NOK  | 150              | 164               | 10%               | Neutra li         | 08.05.2025     | 3 800               | 32.0  | 24.0  | 5.3   | 4.6   | 18%   | 21%   | 2%          | 2%    |                    |
| Torm                       | DKK  | 118              | 107               | -9%               | Mažinti           | 27.03.2025     | 1 556               | 33.1  | na    | 0.9   | 0.9   | 3%    | -9%   | 2%          | 0%    |                    |
| TRATON                     | EUR  | 30.3             | 25.0              | -18%              | Mažinti           | 29.04.2025     | 15 170              | 8.0   | 7.0   | 0.8   | 0.8   | 10%   | 11%   | 6%          | 6%    | 3                  |
| Trelleborg                 | SEK  | 363              | 355               | -2%               | Neutra li         | 25.04.2025     | 7 107               | 21.1  | 18.8  | 2.2   | 2.2   | 10%   | 12%   | 2%          | 2%    | 3                  |
| Tranion                    | SEK  | 20.0             | 20.5              | 3%                | Neutra li         | 06.05.2025     | 327                 | 19.9  | 17.3  | 0.7   | 0.6   | 3%    | 4%    | 1%          | 2%    |                    |
| Tryg                       | DKK  | 166              | 164               | -1%               | Neutra li         | 14.10.2024     | 14 084              | 18.2  | 17.3  | 2.5   | 2.5   | 14%   | 15%   | 5%          | 6%    |                    |
| UPM                        | EUR  | 25.0             | 34.0              | 36%               | Pirkti            | 25.04.2025     | 13 188              | 14.3  | 9.1   | 1.3   | 1.2   | 9%    | 14%   | 6%          | 6%    |                    |
| Valmet                     | EUR  | 29.4             | 34.0              | 16%               | Pirkti            | 23.04.2025     | 5 427               | 12.6  | 9.7   | 2.0   | 1.9   | 16%   | 20%   | 5%          | 5%    |                    |
| Veidekke                   | NOK  | 150              | 152               | 2%                | Neutra li         | 08.05.2025     | 1 731               | 15.6  | 14.5  | 6.0   | 5.8   | 39%   | 41%   | 6%          | 7%    |                    |
| Vend Marketplaces          | NOK  | 345              | 405               | 17%               | Pirkti            | 08.05.2025     | 6 749               | na    | 41.4  | 2.8   | 2.7   | -3%   | 7%    | 1%          | 1%    |                    |
| Verve Group                | SEK  | 41.7             | 46.0              | 10%               | Pirkti            | 22.04.2025     | 716                 | 10.7  | 9.3   | 1.6   | 1.4   | 16%   | 16%   | 0%          | 0%    | 3                  |
| Vestas Wind Systems        | DKK  | 112              | 120               | 7%                | Neutra li         | 07.01.2025     | 15 195              | 19.6  | 13.7  | 3.9   | 3.2   | 21%   | 25%   | 1%          | 2%    |                    |
| Vestum                     | SEK  | 10.5             | 12.5              | 19%               | Pirkti            | 30.04.2025     | 364                 | 15.3  | 11.0  | 1.0   | 1.0   | 7%    | 9%    | 0%          | 0%    | 4                  |
| Viaplay                    | SEK  | 0.62             | 1.00              | 61%               | Neutra li         | 21.02.2025     | 262                 | 25.1  | 6.2   | 1.2   | 1.7   | 4%    | 23%   | 0%          | 0%    |                    |
| Vitec Software Group       | SEK  | 460              | 600               | 31%               | Neutra li         | 04.03.2025     | 1 576               | 33.3  | 30.4  | 3.4   | 3.2   | 11%   | 11%   | 1%          | 1%    |                    |
| Volvo                      | SEK  | 278              | 290               | 4%                | Pirkti            | 24.04.2025     | 51 902              | 13.3  | 12.6  | 2.8   | 2.5   | 22%   | 21%   | 3%          | 3%    | 3                  |
| Volvo Cars                 | SEK  | 19.4             | 17.5              | -10%              | Neutra li         | 30.04.2025     | 5 295               | 6.9   | 5.2   | 0.4   | 0.4   | 6%    | 7%    | 0%          | 0%    |                    |
| Wallenius Wilhelmsen       | NOK  | 82.6             | 60.0              | -27%              | Mažinti           | 09.05.2025     | 2 995               | 3.9   | 5.3   | 1.0   | 1.1   | 27%   | 20%   | 13%         | 8%    |                    |
| Wallenstam                 | SEK  | 47.6             | 57.0              | 20%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 2 861               | 23.6  | 21.6  | 1.0   | 0.9   | 4%    | 4%    | 1%          | 1%    | 3                  |
| Wihlborgs                  | SEK  | 96.4             | 120               | 25%               | Pirkti            | 29.04.2025     | 2 719               | 15.7  | 14.3  | 1.2   | 1.2   | 8%    | 8%    | 3%          | 4%    | 3                  |
| Wärtsilä                   | EUR  | 17.9             | 18.0              | 1%                | Pirkti            | 02.05.2025     | 10 577              | 17.8  | 16.1  | 3.7   | 3.3   | 22%   | 22%   | 3%          | 3%    |                    |
| Wärtsbygg                  | SEK  | 9.48             | 9.00              | -5%               | Neutra li         | 11.04.2025     | 44                  | na    | 8.1   | 0.4   | 0.4   | -2%   | 5%    | 0%          | 5%    | 3                  |
| Yara                       | NOK  | 358              | 324               | -9%               | Neutra li         | 25.04.2025     | 7 816               | 11.9  | 10.1  | 1.1   | 0.9   | 10%   | 10%   | 3%          | 4%    |                    |
| YIT                        | EUR  | 2.60             | 2.70              | 4%                | Neutra li         | 05.05.2025     | 603                 | na    | 25.1  | 0.8   | 0.7   | -2%   | 3%    | 0%          | 0%    | 3                  |

Papaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (15.05.2025)
- 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 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 platinėti 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 jokią palyginamąją 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 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 santykinio 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 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> |
|----------------------|------------------------------------------|
| Kongsberg Gruppen    | -                                        |
| Nokia                | -                                        |
| Wallenius Wilhelmsen | -                                        |

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