

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Citycon: Oodatust suurem kinnisvara väärtuse allahindamine
- Equinor: Turg on liialt skeptiline
- GN Store Nord: Ebakindlus püsib
- Saab: Kaitsekulutuste tõusutsükel tõstab ettevõtte kasvuväljavaateid
- Wallenius Wilhelmsen: Tulud saavutasid möödunud aastal tipu

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
23.02.2024	FM Mattsson	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.02.2024	SBB	2023. aasta IV kvartali aruanne
28.02.2024	Royal Unibrew	2023. aasta IV kvartali aruanne
29.02.2024	Elekta	2024. aasta III kvartali aruanne
29.02.2024	Cibus Nordic Real Estate	2023. aasta IV kvartali aruanne
5.03.2024	TRATON	2023. aasta IV kvartali aruanne
5.03.2024	Systemair	2024. aasta III kvartali aruanne
6.03.2024	Clas Ohlson	2024. aasta III kvartali aruanne
7.03.2024	Torm	2023. aasta IV kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	476	1%	51%	36%
ASSA ABLOY	SEK	293	0%	31%	15%
Atlas Copco	SEK	180	2%	46%	44%
AstraZeneca	GBX	10036	-1%	-11%	-13%
Boliden	SEK	271	0%	-29%	-36%
Carlsberg	DKK	959	0%	4%	-3%
Coloplast	DKK	904	2%	11%	13%
Danske Bank	DKK	192	0%	40%	24%
DSV	DKK	1124	0%	2%	-12%
EQT	SEK	286	3%	30%	21%
Ericsson	SEK	56.1	1%	-8%	-4%
Essity	SEK	242	-1%	-11%	-14%
Evolution Gaming	SEK	1348	1%	33%	3%
Fortum	EUR	11.0	-1%	-29%	-22%
Genmab	DKK	1997	0%	-32%	-27%
Hexagon	SEK	119	1%	9%	2%
Hennes & Mauritz	SEK	140	-3%	25%	11%
Investor	SEK	257	1%	37%	28%
KONE	EUR	46.5	-1%	-4%	-7%
Maersk	DKK	10485	1%	-33%	-33%
Nordea	EUR	11.1	0%	11%	-5%
Nestle	EUR	27.6	0%	-36%	-38%
NIBE	SEK	58.1	-2%	-40%	-50%
Nokia	EUR	3.27	1%	-24%	-26%
Novo Nordisk	DKK	853	3%	82%	71%
Novozymes	DKK	386	0%	10%	10%
Orsted	DKK	385	-1%	-39%	-39%
Pandora	DKK	1143	1%	134%	75%
Sampo	EUR	41.3	0%	-15%	-9%
Sandvik	SEK	227	0%	20%	6%
SCA	SEK	141	-1%	7%	-5%
SEB AB	SEK	151	0%	26%	18%
Sv. Handelsbanken	SEK	122	-1%	16%	14%
SKF	SEK	215	-1%	35%	9%
Stora Enso	EUR	11.1	0%	-16%	-17%
Swedbank	SEK	223	2%	26%	7%
Telia	SEK	24.7	0%	-7%	-9%
UPM	EUR	29.3	0%	-16%	-15%
Volvo	SEK	278	1%	48%	35%
Vestas Wind System	DKK	182	-1%	-10%	-8%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2724	1%	25%	17%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1901	0%	12%	7%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2426	0%	19%	9%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4448	0%	-8%	-11%

### Selgitused:

Viimane – viimane sulgemishind  
1p. – aktsia turuhinna päevane muutus  
YTD – aktsia turuhinna muutus aasta algusest  
1a. – aktsia turuhinna muutus aasta jooksul

Swedbanki aktsiaanaliis  
koostöös KeplerCheuvreux'ga

## Uudised

Uudise oodatav mõju aktsiale: Positiivne ↗, Neutraalne →, Negatiivne ↘

### Citycon: Oodatust suurem kinnisvara väärtuse allahindamine

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Säilitame pärast neljanda kvartali aruannet "Hoia" investeerimissoovituse, kuna aruanne sisaldas oluliselt suuremaid kinnisvara ümberhindamisest tingitud kahjumeid ja dividendide kärpimist 0,50 eurolt 0,30 euroni. Kinnisvaraportfelli väärtuse languse tõttu on LTV tõusnud 46,3%-ni (Cityconi sihtvahemik on 40-45%). Ettevõtte on seadnud eesmärgiks müüa varasid 950 miljoni euro ulatuses. Usume, et risk on suurenenud ja tõstame väärtuse hindamisel riskipremia 35%-ni (oli 30%). Pärast prognooside korrigeerimist vähendasime hinnasihti 5,5 eurolt 4,8 eurole.

Citycon on üks Põhjamaade suurimaid kaubanduskeskuste omanikke, haldajaid ja arendajaid. Cityconi kaubanduskeskused asuvad linnakeskustes, kus on otseühendus ühistranspordiga, mis ühtlasi pakub hoonetele alternatiivseid kasutusvõimalusi. Keskused on peamiselt seotud toidukaupade, tervishoiu ja teenindusega.

### Equinor: Turg on liialt skeptiline

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Equinori aktsia hind on aasta algusest 17% langenud, sest investorid on järjest skeptilisemad Euroopa maagaasi hindade suhtes ning seavad kahtluse alla ka USA avamere tuuleenergia kasumlikkuse. "lihtne" otsus oleks olnud alandada meie pikaajalisi maagaasi hinnaprognose (10 USD/mcf-lt 4-6 USD/mcf-ni). Siiski me ei tee seda, kuna tugev nõudlus LNG järele Aasias katab tõenäoliselt aastatel 2026-2028 toimuva massilise LNG võimsuste suurendamise laine (Ameerikas/Kataris). Vähendasime hinnasihti 375 Norra kroonilt 355 Norra kroonini, mis tähendab, et näeme endiselt aktsia hinnal 30%-list tõusuruumi, millest tulenevalt kordasime investeerimissoovitust "Osta".

Equinor on üks suurimaid nafta- ja gaasiettevõtteid maailmas. Ettevõtte moodustati 2007. aastal Statoili ühinemisel Norsk Hydro nafta- ja gaasidivisjoniga. Lisaks sellele on Equinor vaieldamatult üks liidreid üleminekul taastuenergiale, keskendudes avamere tuuleenergiale. 67% Equinorist kuulub Norra riigile.

### Citycon

Inv.soovituse (19.02.2024): Hoia

Hinnasiht (19.02.2024): 4.8 EUR

Turuhind (22.02.2024): 4.4 EUR

Analüütik: Jan Ihrfelt, CFA

### Equinor

Inv.soovituse (19.02.2024): Osta

Hinnasiht (19.02.2024): 355 NOK

Turuhind (22.02.2024): 267.3 NOK

Analüütik: Bertrand Hodée

## GN Store Nord: Ebakindlus püsib

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

GN Store Nordi 2023. aasta majandusaasta tulemused olid kooskõlas ettevõtte eesmärkidega, kuid jäid kasumlikkuse osas konsensusele alla. 2024. aastaks seati sihiks 2-8%-line orgaaniline kasv ja 12-14%-line EBITA marginaal. Seejuures prognoositakse kuuldeaparaatide segmendile teistest segmentidest oluliselt kõrgemat kasvu ehk 8-12%. Kuigi peame kuuldeaparaatide segmendi sihti liialt agressiivseks, siis üldjoontes peegeldab väljavaade turu taastumise stsenaariumit. Ebakindlus siiski püsib. Tõstame hinnasihi 160 Taani kroonilt 183 Taani kroonile ja kordame investeerimissoovitust "Hoia".

GN Store Nord aitab inimestel kontakti leida juba aastast 1869, algselt telegraafside pakkujana ning nüüd kõrvaklappide (GN Audio) ja kuuldeaparaatide (GN Hearing) tootjana. Selle hinnanguline turuosa on 15-16%, millega on ettevõtte suuruselt neljas turuosaline.

## Saab: Kaitsekulutuste tõusutsükkel tõstab ettevõtte kasvuväljavaateid

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Saab on üks suurimaid "võitjaid" praegusest kaitsesektori tõusutsüklis ning Rootsi otsusest tõsta kaitsekulutusi 2%-ni SKT-st. Kergitame oma 2024. aasta prognoose grupi enda sihtvahemiku ülemisse otsa (orgaaniline müügitulukasv 12-16%), mis tähendab ka 15%-list kumulatiivset aastast kasvumäära aastatel 2022-2027. Meie diskonteeritud rahavoogude meetodil põhinev hinnasiht reageerib samuti positiivselt tugevatele kasvuväljavaadetele, tõustes 755 Rootsi kroonilt 850 Rootsi kroonile. Samas peegeldab detsembrist alguse saanud 46%-line aktsia hinnatõus õiglaselt ettevõtte kasvupotentsiaali ning riski-tulu suhe on liikunud meie hinnangul tasakaalu. Sellest tulenevalt alandame investeerimissoovituse "Osta"-lt "Hoia"-le.

Saab tegutseb lennundus- ja kaitsesektoris ligikaudu 100 riigis. Rootsi kaitsetööstuse lipulaevana toodab ettevõtte laias valikus tooteid kõigis peamistes kaitsevaldkondades, sealhulgas kaasaskantavaid relvasüsteeme, seirelahendusi, aga ka sõjalennukeid (nt JAS 39 Gripen hävitaja) ja mereväevarustust (nt allveelaevad).

## GN Store Nord

**Inv.soovituse (20.02.2024):** Hoia

**Hinnasiht (20.02.2024):** 183 DKK

**Turuhind (22.02.2024):** 170.05 DKK

**Analüütik:** Maja Pataki

## Saab

**Inv.soovituse (19.02.2024):** Hoia

**Hinnasiht (19.02.2024):** 850 SEK

**Turuhind (22.02.2024):** 772.4 SEK

**Analüütik:** Aymeric Poulain

## Wallenius Wilhelmsen: Tulud saavutasid möödunud aastal tipu

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** 📈

Neljanda kvartali EBITDA oli 454 miljonit USA dollarit (2022. aasta samal perioodil 488 miljonit dollarit), ehk 5% vähem võrreldes eelmise kuuga ja 7% võrreldes eelmise aasta sama perioodiga. Languse töid peamiselt madalamad mahud laevanduse- ja riiklike teenuste segmentides. Usume, et tulud ja mahud saavutasid haripunkti 2023. aastal ning eeldame, et laevade tasumäärad saavutavad tipu 2024. aasta jooksul, mida toetavad varasemalt sõlmitud lepingud. Realiseeritud tasumäär peaks alates järgmisest aastast järsult langema, kuna on oodata laevastiku kiiret kasvu. Alandame investeerimissoovituse "Vähenda"-le (oli "Hoia") uue ja madalama hinnasihiga 104 Norra krooni (oli 107 Norra krooni).

Wallenius Wilhelmsen on globaalne ro-ro laevanduse ja sõidukite logistika kontsern. Lisaks sellele pakutakse Wallenius Wilhelmsen Solutionsi nime all maismaa logistikateenuseid, käitades 13 laevaterminali ja üle 80 teenindus- ja töötlemiskeskust.

## Wallenius Wilhelmsen

Inv.soovituse (15.02.2024): Vähenda

Hinnasiht (15.02.2024): 104 NOK

Turuhind (22.02.2024): 105.3 NOK

Analüütik: Axel Styrman







## Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Terveystalo	EUR	7.56	7.50	-1%	Hoia	14.02.2024	960	na	22.7	1.8	1.7	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	99.3	155	56%	Osta	16.02.2024	1,145	51.2	5.5	1.5	0.9	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	292	310	6%	Hoia	12.02.2024	2,759	26.6	21.8	4.2	4.2	16%	20%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	22.1	22.0	-1%	Hoia	19.02.2024	2,620	17.0	13.1	1.8	1.6	10%	12%	6%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	49.6	60.0	21%	Osta	23.02.2024	465	29.5	38.2	10.2	11.9	41%	38%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	145	150	4%	Osta	16.02.2024	3,765	68.2	31.6	6.7	5.6	10%	19%	1%	2%	
Torm	DKK	225	271	21%	Osta	10.11.2023	2,736	4.9	6.9	2.1	2.2	41%	32%	16%	13%	
TRATON	EUR	23.6	24.0	2%	Hoia	19.02.2024	11,820	4.8	5.6	0.7	0.7	16%	12%	3%	5%	3
Trelleborg	SEK	371	315	-15%	Hoia	05.02.2024	7,521	16.7	21.6	1.7	2.2	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	15.4	17.0	11%	Hoia	19.02.2024	245	31.8	18.4	0.6	0.5	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	145	153	6%	Hoia	12.07.2023	12,347	19.1	17.2	2.3	2.2	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	29.3	37.0	26%	Osta	02.02.2024	15,628	42.4	13.7	1.5	1.4	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.6	35.0	42%	Osta	19.02.2024	4,541	11.4	10.1	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	103	115	12%	Hoia	09.02.2024	1,218	13.4	12.4	4.7	4.5	36%	36%	7%	8%	
Vestas Wind Systems	DKK	182	240	32%	Osta	08.02.2024	24,619	na	51.4	8.3	7.2	1%	15%	0%	1%	
Vestum	SEK	8.80	8.00	-9%	Hoia	19.02.2024	296	na	15.0	0.9	0.8	-3%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	1.02	1.50	47%	Vähenda	19.02.2024	85	na	na	0.1	1.1	-10%	-4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	555	570	3%	Hoia	06.02.2024	1,725	58.4	50.4	5.7	5.6	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	278	275	-1%	Osta	29.01.2024	50,819	7.5	13.5	2.5	3.1	35%	23%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	37.5	38.0	1%	Hoia	02.02.2024	9,986	9.9	7.2	1.0	0.8	11%	12%	0%	0%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	105	104	-1%	Vähenda	15.02.2024	3,920	4.8	6.6	1.2	1.1	26%	17%	12%	8%	
Wallenstam	SEK	46.2	57.0	23%	Osta	09.02.2024	2,708	26.2	25.8	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	85.2	104	22%	Osta	14.02.2024	2,343	14.8	14.1	1.1	1.1	7%	8%	4%	4%	
Wärtsilä	EUR	14.7	15.2	4%	Osta	01.02.2024	8,678	16.1	19.6	2.8	3.6	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	39.0	40.0	3%	Hoia	09.02.2024	111	na	18.8	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	345	415	20%	Osta	12.02.2024	7,739	35.4	10.2	1.3	1.1	3%	11%	2%	3%	
YIT	EUR	1.62	1.50	-8%	Vähenda	12.02.2024	342	na	na	0.6	0.4	-1%	-2%	0%	0%	3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (22.02.2024)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

P/E (Price-to-Earnings ratio) – aktsia hinna ja puhaskasumi suhe. P/E arutamiseks jagatakse aktsia hind (P) puhaskasumiga ühe aktsia kohta (E).

P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe. P/B arutamiseks jagatakse aktsia hind (P) ettevõtte raamatupidamisliku väärtusega ühe aktsia kohta (B).

ROE (Return on Equity) – omakapitali tootlus. ROE arutamiseks jagatakse ettevõtte puhaskasum omakapitaliga.

Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

\* **1.** Swedbank grupp kuulub ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). **3.** Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;



# Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

## Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovitudest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitus osta või müüa väärtpapereid.

## Taasesitamine ja levitamine

Seda materjali ei tohi ilma KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB loata kopeerida ega levitada. Analüüsi ei tohi levitada füüsilistele ega juriidilistele isikutele, kes on sellise riigi kodanikud või kelle elu- või asukoht on riigis, kus selle levitamine ei ole lubatud kehtivate õigusaktide või muude otsuste järgi.

## KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Regulaatiivne teave iga kaetud emitendi kohta on kättesaadav sisse logimata klikates lingil „Disclosure“ eeltoodud veebilehekülje all.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelse(te)st investeerimissoovitus(t)est. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

## KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

KEPLER CHEUVREUX aktsiaanalüüsi reitingud ja hinnasihid avaldatakse absoluutarvudes, mitte ühegi võrdlusindeksi suhtes. Aktsiate reiting määratakse pärast analüütiku poolt antud õiglasest väärtusest (hinnasihist) tuletatud 12 kuu oodatava aktsiate hinnatõusu või -languse hindamist ja ettevõtte riskiprofiili arvestades. KEPLER CHEUVREUX reitingud määratakse järgmiselt.

**Osta:** minimaalne oodatav investeeringu väärtuse kasv järgmise 12 kuu jooksul on 10% (minimaalne nõutav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Hoia:** oodatav investeeringu väärtuse kasv on alla 10% (oodatav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Vähenda:** oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

**Võta pakkumine vastu:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda vastavaks aktsiate õiglasele ostuhinnale

**Lükka pakkumine tagasi:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda madalamaks kui aktsia õiglase ostuhind

**Läbivaatamisel:** toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovitus anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

**Ilma reitinguta:** analüüsi sellele aktsiale ei koostata

**Piiratud:** soovitus, hinnasihit ja/või finantsprognosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulaatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

## KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui käesolevas kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetoditel ja need tuginevad tavaliselt kasutatavatele hindamismeetoditele, nagu diskonteeritud rahavood (DCF), väärtuse hindamise kordajate võrdlemine ajalooliste ja sarnaste aktsiate andmetega ning dividendide diskonteerimise mudel (DDM).

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja -mudelid võivad suuresti sõltuda makromajanduslike näitajatest (nagu toormehinnad, valuutakursid ja intressimäärad) ja muudest välisteguritest, nagu maksustamine, regulatsioonid ja geopoliitilised muutused (nt muutused maksupoliitikas, streigid või sõda). Peale selle võivad ettevõtete hindamist mõjutada investorite kindlustunne ja turul valitsev meeleolu. KEPLER CHEUVREUX hinnangud põhinevad samuti ootustel, mis võivad teatud tööstusharudes toimuvate arengute tõttu kiiresti ja etteatamata muutuda. Olenemata sellest, millist hindamismeetodit kasutatakse, eksisteerib oluline risk, et hinnasihit jääb oodatava aja vältel saavutamata.

KEPLER CHEUVREUX uuendab aktsiaanalüüside reitinguid siis, kui ta peab seda sobivaks uute leidude, turuarengute ning muu analüütiku vaateid ja hinnangut mõjutada võiva asjakohase teabe kontekstis.

## KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki Grupi suhet puudutav oluline teave

Soovitus(t)e kokkuvõtet levitatakse KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB (publ) vahel sõlmitud eksklusiivse koostöölepingu alusel, mis reguleerib konkreetsete Euroopa turge puudutatavate investeerimisanalüüsi(de) (edaspidi: analüüs) koostamist ja nende levitamist Swedbanki tavaklientidele (edaspidi: saajad).

Antud kokkuvõtte on koostanud Swedbank AS ja selle aluseks on analüüs, mis kuulub KEPLER CHEUVREUX'ile ja mille viimane on ainuisikuliselt koostanud. Swedbank AB (publ), Swedbank AS ega Swedbank Baltics AS EI OLE aruande koostaja. Swedbank AB (publ) ja KEPLER CHEUVREUX vahelise koostöölepingu kohasel ei ole Swedbank AB (publ) kohustatud toetama KEPLER CHEUVREUX analüüsi või osalema selliste analüüside koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuisikuliselt selle kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ja tagab selle vastavuse kõigile kohaldatavatele kohalikele seadustele, reeglitele ja regulatsioonidele, mis on aruandega seotud. Swedbank AS, Swedbank Baltics AS ega Swedbank AB (publ) ei kontrolli kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ega selles väljendatud vaateid ja hinnanguid.

Swedbank AB (publ) järele valvab Rootsi finantsjärelevalveasutus (Finansinspektionen).

**Konkreetsete ettevõtete puhul avalikustamisele kuuluv teave ja võimalikud huvide konfliktid**

Swedbankis on kehtestatud kirjalikud sisekorrad, mis reguleerivad Swedbankis tekkida võivate huvide konfliktide tuvastamist, dokumenteerimist ja haldamist.

**Võimalikud huvide konfliktid konkreetsete ettevõtetega**

<b>Ettevõtte</b>	<b>Lahtiütlus (vt tabeli alla)</b>
Citycon	-
Equinor	-
GN Store Nord	-
Saab	3
Wallenius Wilhelmsen	-

Oluline:

**1.** Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). **3.** Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija.

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.