

# **AKTIEVÄRDERING**

**NORDEA**

**2009-08-25**

<b>AKTIEVÄRDERING:</b>	<b>NORDEA</b>	<b>AVKASTNINGSKRAV:</b>	<b>10,0%</b>
<b>DATUM:</b>	<b>2009-08-25</b>	<b>TILLVÄXT ÅR 1 - ÅR 8:</b>	<b>1,6%</b>
<b>AKTIEKURS:</b>	<b>73,60</b>	<b>MARGINAL ÅR 1 - ÅR 8:</b>	<b>35,0%</b>

#### FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN ÅR 0 - ÅR 8

MSEK	ÅR 0	ÅR 1	ÅR 2	ÅR 3	ÅR 4	ÅR 5	ÅR 6	ÅR 7	ÅR 8
RI	94 518	95 988	97 480	98 996	100 535	102 098	103 685	105 297	106 935
TV	20,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
KF1	42 533	33 596	34 118	34 648	35 187	35 734	36 290	36 854	37 427
MARG	45,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
RK	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RK/RI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INV	-1 418	-1 440	-1 462	-1 485	-1 508	-1 531	-1 555	-1 579	-1 604
INV/RI	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
KF	41 115	32 156	32 656	33 164	33 679	34 203	34 735	35 275	35 823

#### FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN ÅR 9 - ÅR 18 -->

MSEK	ÅR 9	ÅR 10	ÅR 11	ÅR 12	ÅR 13	ÅR 14	ÅR 15	ÅR 16	ÅR 17	ÅR 18 -->
RI	108 597	110 286	112 000	113 742	115 510	117 306	119 130	120 982	122 863	124 774
TV	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
KF1	27 149	27 571	28 000	28 435	28 878	29 327	29 783	30 246	30 716	18 716
MARG	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	15,0%
RK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RK/RI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INV	-1 629	-1 654	-1 680	-1 706	-1 733	-1 760	-1 787	-1 815	-1 843	-1 872
INV/RI	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
KF	25 520	25 917	26 320	26 729	27 145	27 567	27 996	28 431	28 873	16 844

#### NUVÄRDE FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN ÅR 0 - ÅR 8

MSEK	ÅR 0	ÅR 1	ÅR 2	ÅR 3	ÅR 4	ÅR 5	ÅR 6	ÅR 7	ÅR 8
ÅR	0,35	1,35	2,35	3,35	4,35	5,35	6,35	7,35	8,35
KF *	14 276	32 156	32 656	33 164	33 679	34 203	34 735	35 275	35 823
AVK	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
NUV	13 814	28 298	26 138	24 142	22 299	20 596	19 023	17 571	16 229

\* Belopp avseende ÅR 0 är korrigerat för kassaflöden före värderingsdatum.

#### NUVÄRDE FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN ÅR 9 - ÅR 18 -->

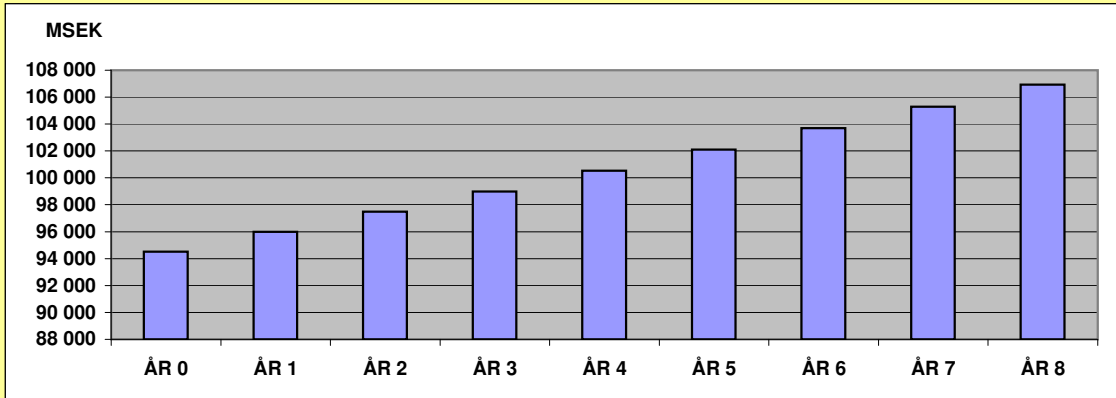
MSEK	ÅR 9	ÅR 10	ÅR 11	ÅR 12	ÅR 13	ÅR 14	ÅR 15	ÅR 16	ÅR 17	ÅR 18 -->
ÅR	9,35	10,35	11,35	12,35	13,35	14,35	15,35	16,35	17,35	18,35
KF	25 520	25 917	26 320	26 729	27 145	27 567	27 996	28 431	28 873	16 844
AVK	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
NUV	10 515	9 712	8 971	8 286	7 653	7 069	6 529	6 031	5 570	38 708

#### NUVÄRDE FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN VS BÖRSVÄRDE

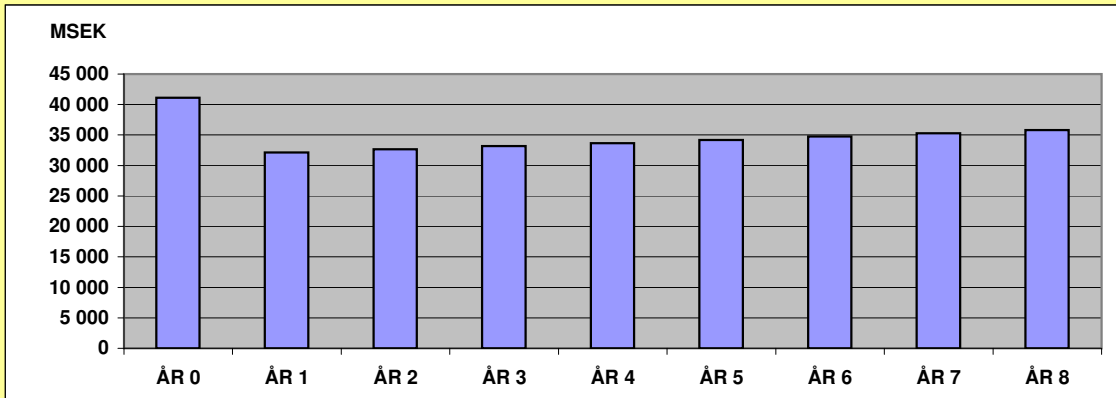
NUV	MSEK	ANDEL
ÅR 0-8	188 109	63%
ÅR 9-17	70 337	24%
ÅR 18-->	38 708	13%
ÖVERVÄRDE	0	0%
<b>SUMMA</b>	<b>297 154</b>	<b>100%</b>
<b>BÖRSVÄRDE</b>	<b>297 154</b>	<b>100%</b>

<b>AKTIEVÄRDERING:</b>	<b>NORDEA</b>	<b>AVKASTNINGSKRAV:</b>	<b>10,0%</b>
<b>DATUM:</b>	<b>2009-08-25</b>	<b>TILLVÄXT ÅR 1 - ÅR 8:</b>	<b>1,6%</b>
<b>AKTIEKURS:</b>	<b>73,60</b>	<b>MARGINAL ÅR 1 - ÅR 8:</b>	<b>35,0%</b>

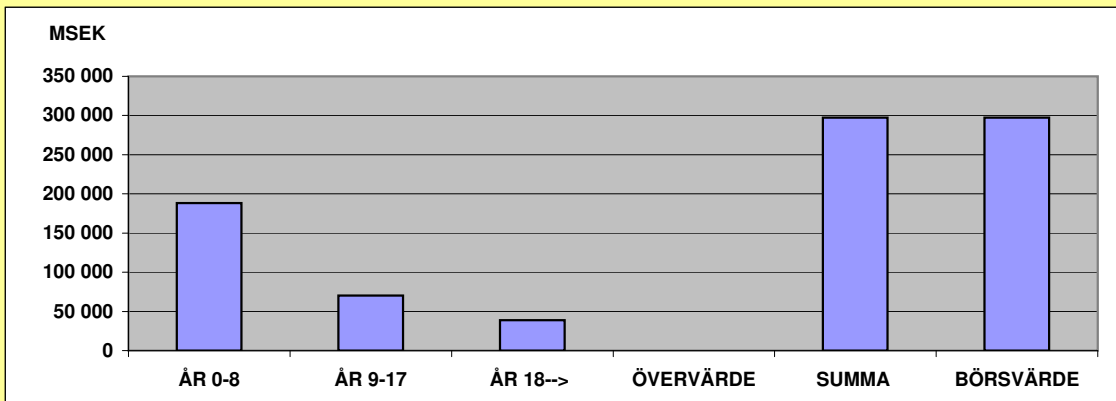
### FÖRVÄNTADE RÖRELSEINTÄKTER ÅR 0 - ÅR 8



### FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN ÅR 0 - ÅR 8



### NUVÄRDE FÖRVÄNTADE KASSAFLÖDEN VS BÖRSVÄRDE



## GRUNDDATA

*Fyll i gråmarkerade celler nedan*

<b>Bolag</b>	NORDEA	Stora bokstäver
<b>Datum</b>	2009-08-25	Datum ÅÅÅÅ-MM-DD
<b>Aktiekurs</b>	73,60	Senaste aktiekurs
<b>Antal aktier</b>	4 037 417 751	Registrerade aktier
<b>Börsvärde</b>	297 154	Beräknas automatiskt (MSEK)
<b>Senaste årsbokslut</b>	2008-12-31	Datum ÅÅÅÅ-MM-DD
<b>Antal dagar ÅR 0</b>	235	Beräknas automatiskt
<b>Avkastningskrav</b>	10,0%	Riskfri ränta + riskpremie
<b>Rörelseintäkter</b>	78 765	Senast avslutade RÅ (MSEK)
<b>Tillväxt ÅR 0</b>	20,0%	Förväntad TV (procent)
<b>Marginal ÅR 0</b>	45,0%	Förväntad MARG (procent)
<b>Investeringar ÅR 0</b>	1,5%	Förväntad INV/RI (procent)
<b>Tillväxt ÅR 1-8</b>	1,6%	Förväntad TV (procent)
<b>Marginal ÅR 1-8</b>	35,0%	Förväntad MARG (procent)
<b>Investeringar ÅR 1-8</b>	1,5%	Förväntad INV/RI (procent)
<b>Övervärde</b>	0	T.ex. överlikviditet (MSEK)

## FÖRKORTNINGAR

<b>RÅ</b>	Räkenskapsår
<b>ÅR 0</b>	Aktuellt räkenskapsår
<b>MSEK</b>	Miljoner svenska kronor
<b>RI</b>	Rörelseintäkter
<b>TV</b>	Tillväxt för RI
<b>KF1</b>	Kassaflöde före förändring i rörelsekapital
<b>MARG</b>	Kassaflöde före förändring i rörelsekapital dividerat med RI
<b>RK</b>	Förändring i rörelsekapital
<b>RK/RI</b>	Förändring i rörelsekapital dividerat med RI
<b>INV</b>	Kassaflöde från investeringsverksamheten
<b>INV/RI</b>	Kassaflöde från investeringsverksamheten dividerat med RI
<b>KF</b>	Kassaflöde före finansieringsverksamheten
<b>AVK</b>	Avkastningskrav
<b>NUV</b>	Nuvärde