

Nordic Paper						31-jan-25
<b>Førende producent af specialpapir med konkurrencefordele i form ressource og produktionsfaciliteter</b>						
<p>The operating margins have been relatively stable in the last 5 years. In this valuation the margins for Nordic Paper markets of Kraft and Greaseproof Papers are expected to increase due to major investments in 2023-2025. Given the assumptions below the current stock price is at 50% of the calculated intrinsic value implying a currently underpriced stock.</p>						
<b>Forudsætninger og Antagelser</b>						
	<i>Basis år</i>	<i>Næste år</i>	<i>År 2-5</i>	<i>År 6-10</i>	<i>Efter år 10</i>	<i>Link til casen</i>
Omsætning	4.668 SEK	4,0%	3,00%	3,91%	4,52%	På niveau med generelle økonomisk vækst
Driftsmargin	14,01%	15,0%	15,00%	15,00%	15,00%	Marginer øges efter investeringer 2023-25
Skatter	22,07%	22,07%	22,07%		20,60%	Stabile skattesatser
Geninvesteringsandel (RIR)	145,72%	54,84%	15,57%	20,01%	51,07%	Ekstraordinære investeringer i 2023-25 efterfølges af mere stabilt niveau
Return on capital (ROC)	19,95%	22,22%	20,51%		8,85%	Stabilt ROC
Cost of capital (COC)			7,73%		8,85%	Finansielt og markedsbestemt
<b>Pengestrømmene</b>						
	<i>Omsætning</i>	<i>Driftsmargin</i>	<i>EBIT</i>	<i>EBIT (1-t)</i>	<i>Geninvesteringer</i>	<i>Frie pengestrømme</i>
1	4.855 SEK	15,00%	728 SEK	567 SEK	311 SEK	256 SEK
2	5.000 SEK	15,00%	750 SEK	584 SEK	91 SEK	493 SEK
3	5.150 SEK	15,00%	773 SEK	602 SEK	94 SEK	508 SEK
4	5.305 SEK	15,00%	796 SEK	620 SEK	97 SEK	524 SEK
5	5.464 SEK	15,00%	820 SEK	639 SEK	99 SEK	539 SEK
6	5.645 SEK	15,00%	847 SEK	662 SEK	113 SEK	549 SEK
7	5.848 SEK	15,00%	877 SEK	689 SEK	127 SEK	561 SEK
8	6.077 SEK	15,00%	912 SEK	718 SEK	143 SEK	575 SEK
9	6.333 SEK	15,00%	950 SEK	751 SEK	160 SEK	591 SEK
10	6.619 SEK	15,00%	993 SEK	788 SEK	179 SEK	609 SEK
Terminal year	6.919 SEK	15,00%	1.038 SEK	824 SEK	421 SEK	403 SEK
<b>Værdiansættelsen</b>						
Terminal value			9.311 SEK			
PV(Terminal value)			4.286 SEK			
PV (CF over next 10 years)			3.402 SEK			
Value of operating assets			7.688 SEK			
Adjustment for distress			0 SEK	Probability of failure = 0,00%		
- Debt & Minority Interests			1.590 SEK			
+ Cash & Other Non-operating assets			398 SEK			
Value of equity			6.496 SEK			
- Value of equity options			0 SEK			
+ Outstanding dividends			0 SEK			
Antal aktier			66,91			
Værdi pr. aktie			<b>97,10 SEK</b>	Aktien handles til kurs = 48,50 SEK		