

Nordea

Asset Management



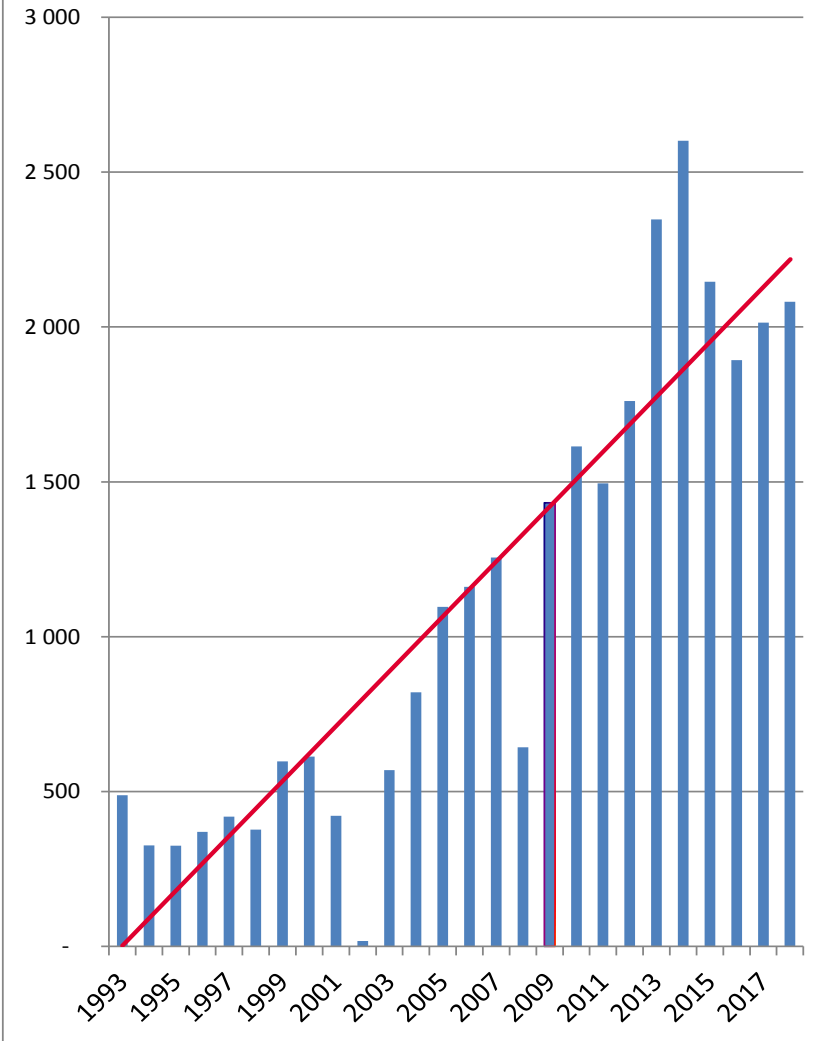
Petter B. Hermansen
Bodø, 26. september 2016

En kapitalforvalters aksjetips

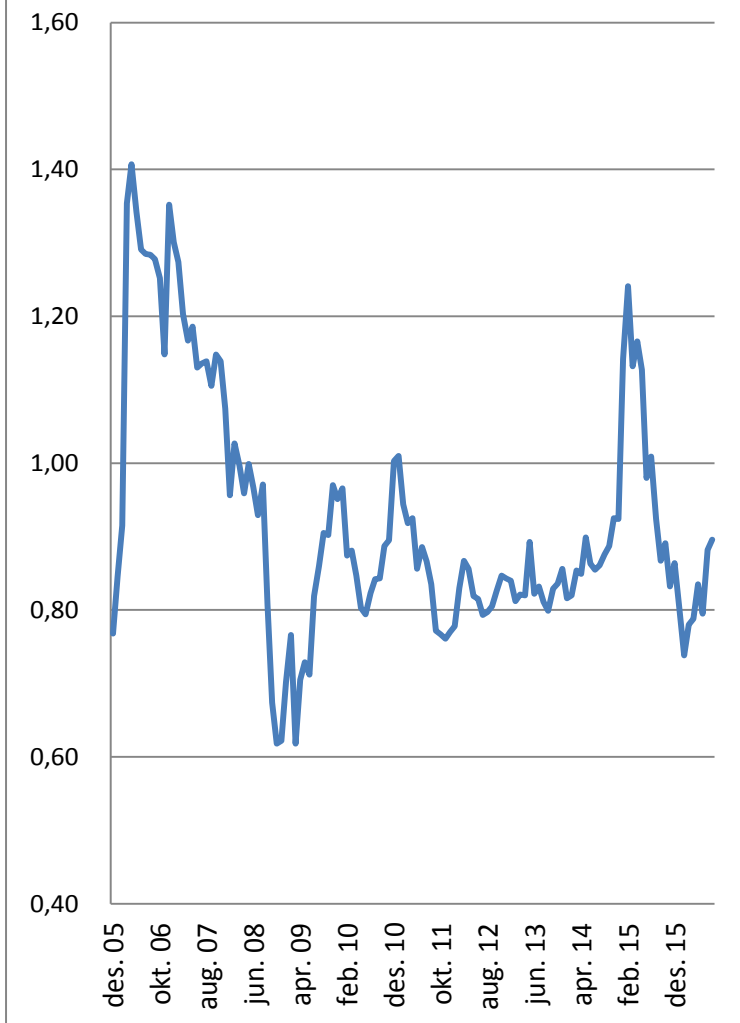
Verdsettelse, P/Bok



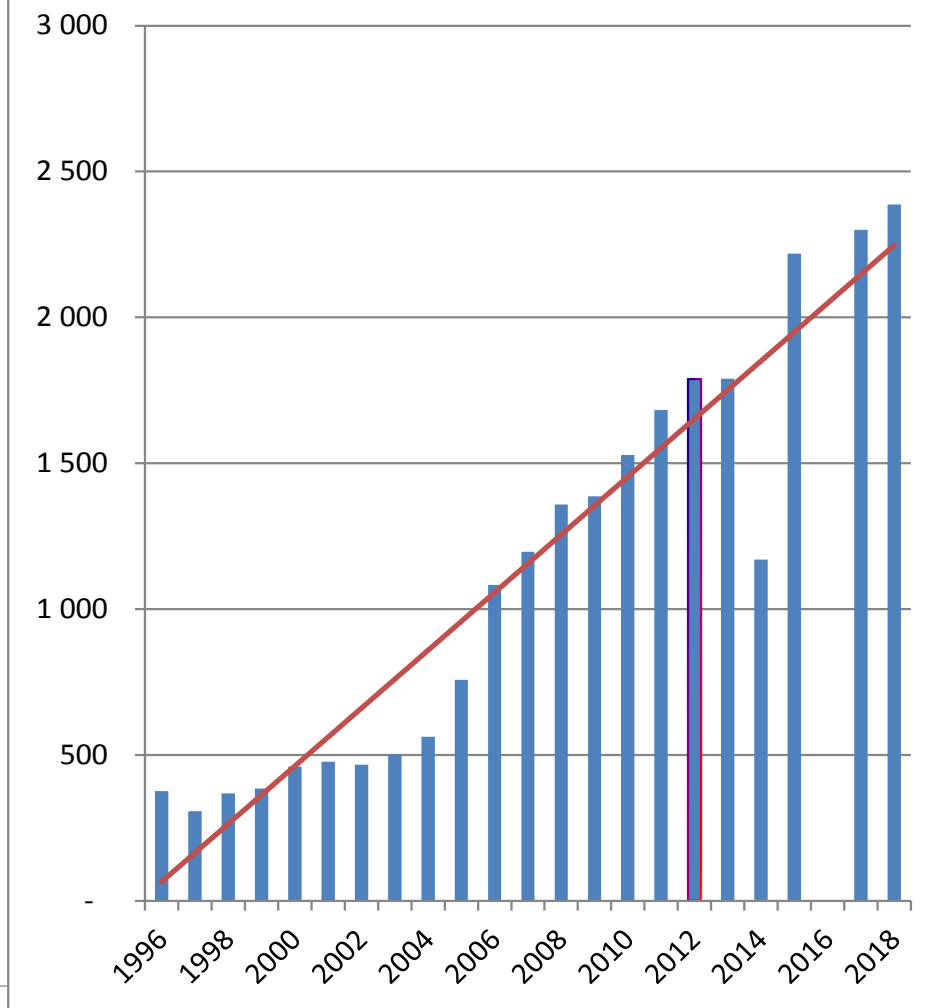
Resultat før skatt



Verdsettelse, P/Bok



Driftsresultat (EBITDA)



Treasure ASA

Treasure ASA

- 72,7% eid av Wilhelmsen Holding ASA.
- Eier 12% av aksjene i det Koreanske Logistikk-selskapet Hyundai Glovis.
- Har *ingen* annen virksomhet eller funksjon.



Hyundai Glovis

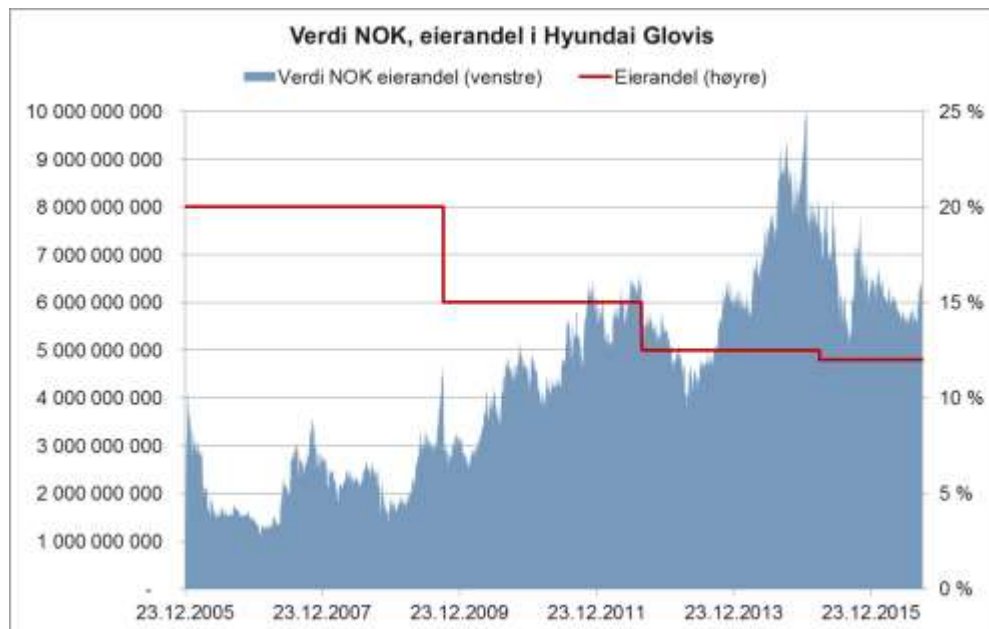
- Glovis eier kaianlegg og annen infrastruktur tilknyttet global bilindustri.
- Selskapet betjener i hovedsak Wilhelmsens viktigste kunder; Hyundai og Kia som har vokst kraftig globalt siste ti år.
- Inntjeningen i selskapet har steget betydelig.
- Aksjekursen er opp 880% siden børsnotering i 2005.
- Aksjen er attraktivt priset i forhold til sammenlignbare selskaper: PE 12,5, EV/EBIT 9,8 og EV/ EBITDA 8,2 (est 2016).



Treasure ASA

- Fra første investering i en 20% eierandel i Glovis har Wilhelmsen med jevne mellomrom solgt seg ned i selskapet.
- Den 8. juni ble de resterende 12% av Glovis aksjene spunnet ut av Wilhelm Wilhelmsen ASA til det nyopprettede selskapet Treasure.
- Gitt dagens aksjekurs i Glovis og valutakurs NOK vs WON er 12% eierandel i Glovis verd 6,240 mrd NOK, dvs 28,35kr på aksje i TRE.
- Treasure handler i dag på 18 kr, dvs 37% rabatt til en børsnotert aksje som i seg selv ser attraktiv ut uten rabatt.
- Wilhelmsen annonserte nylig en merger mellom rederivirksomheten WWASA og det svenske rederiet Walenius. Aktivitetsnivået i selskapene er høyt og ledelsen fokuserer på å omforme selskapet; bort fra ren redervirksomhet og over til logistikk. Vi tror ikke at Treasure vil eksistere lenge som et eget selskap. Det vil enten kjøpes av Wilhelmsen Holding, eller selges.

Dette vil ikke skje med dagens rabatt!



Verdi pr aksje Glovis	187500 Kor Won
Valutakurs WON/NOK	0,0074
Verdi pr aksje Glovis	1 381 NOK

Antall aksjer	4,515 Mill stk
Verdi eierpost	6 236 Mrd NOK

Antall aksjer Treasure	220 Mill stk
Verdi pr aksje	28,34 NOK
Aksjekurs i dag	18,00 NOK

Rabatt: -36 %

Takk for oppmerksomheten!

Compliance Statement

© Nordea Investment Management AB
 Regeringsgatan 59 SE-10751 Stockholm, Sverige
 og eventuelle filialer og/eller tilknyttede selskaper.

Hensikten med dette dokumentet er å gi leseren informasjon om tjenester fra Nordea. Dokumentet er ikke et investeringsråd. Det er heller ingen anbefaling om å investere i et finansielt produkt, en investeringsstruktur eller et instrument, eller om å inngå eller avslutte en transaksjon eller delta i en bestemt handelsstrategi. Dokumentet er ikke et salgstilbud og ingen oppfordring om å kjøpe eller selge et verdipapir. Et slikt tilbud kan kun gis i et tilbudsdokument eller et lignende kontraktuelt arrangement. Informasjonen i dette dokumentet vil da i sin helhet bli erstattet av et slikt tilbudsdokument eller kontraktuelt arrangement i sin endelige form. Alle investeringsbeslutninger må utelukkende og uten begrensning baseres på den endelige juridiske dokumentasjonen, og hvor det er relevant, på tilbudsdokumentet, det kontraktuelle arrangementet, prospektet for vedkommende investering og oppdatert Nøkkelinformasjon for investorer.

Dette dokumentet inneholder informasjon fra flere forskjellige kilder. Selv om informasjonen i dette dokumentet anses for å være riktig, kan det ikke gis noe bevis eller noen garanti for at informasjonen er helt nøyaktig eller fullstendig, og investorer kan bruke flere kilder for å fatte investeringsbeslutninger på et godt informasjonsgrunnlag. Potensielle investorer eller motparter bør rådføre seg med profesjonelle skatte-, juridiske, regnskaps- og andre rådgivere om mulige effekter av en eventuell investering, inklusive mulig risiko og mulige fordeler. Potensielle investorer eller motparter bør også forstå den potensielle investeringen fullt ut og forvise seg om at de har foretatt en uavhengig vurdering av egnetheten av den potensielle investeringen basert på deres egne hensikter og ambisjoner.

Investeringer i derivater og utenlandsk valuta kan være gjenstand for betydelige svingninger som kan påvirke verdien av investeringen. Investeringer i fremvoksende markeder innebærer høyere risiko. Investeringens verdi kan svinge betydelig og kan ikke garanteres.

Utarbeidet og offentliggjort av Nordea Investment Management AB. Morselskapet Nordea Investment Management AB har lisens fra og er underlagt kontroll av det svenske finanstilsynet Finansinspektionen.

Nordea Investment Management ABs filialer og tilknyttede selskaper har lisens fra og reguleres av finanstilsynene i de landene hvor de er hjemmehørende.

Kilde (med mindre det fremgår på andre måter): Nordea Investment Management AB.
 Periode: 01.01.2005 – 30.04.2015

Avkastningen som er oppgitt, er historisk. Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator på fremtidig avkastning, og investorer kan ikke regne med å få tilbake hele det investerte beløpet. Det kan ikke gis noen garanti for at hensikten med en investering eller resultat av en investeringsstruktur oppnås. Sammenlikninger med andre finansielle produkter eller referanseindekser er kun ment som en indikasjon.

Med mindre annet er oppgitt, er dette synspunktene til Nordea Investment Management AB eller dets filialer og/eller tilknyttede selskaper.

Dette dokumentet er gitt på konfidensielt grunnlag og skal ikke kopieres eller sirkuleres uten forhåndstillatelse og skal ikke gis til private investorer. Informasjonen i dette dokumentet er kun ment for profesjonelle og kvalifiserte investorer og er ikke ment for generell publisering.

Nordea Investment Management AB (med filialer og/eller tilknyttede selskaper) påtar seg intet ansvar og kan ikke holdes ansvarlig for informasjonen i dette dokumentet. Nordea Investment Management AB (med filialer og/eller tilknyttede selskaper) kan heller ikke holdes ansvarlig for eventuelle effekter forårsaket av bruk av informasjonen i dette dokumentet. Referanse til selskaper eller andre investeringer i dette dokumentet skal ikke forstås som en anbefaling til investor om å kjøpe eller selge, men er tatt med av illustrasjonshensyn.

Nivået av skattefordeler og -forpliktelser vil avhenge av den enkeltes situasjon og vil kunne endre seg i fremtiden.