

Nordea

Transaction Banking (TxB)



Nordea Overdues Report 2020

Nordea Overdues Report studies the share and volumes of late payments of 124 large Nordic companies listed on the Nordic large cap lists. Trading on credit is an important aspect of doing business for companies and it is of course of a high importance that customers pay in time. However, the frequency of late payments seems to have increased in 2019, and the companies included in the study reported for 2019 a total of €18.5 billion in overdues.

Do you expect to get paid on time by your customers?

The key findings of our Overdues study show that you shouldn't be too sure:

€ 18.5 billion

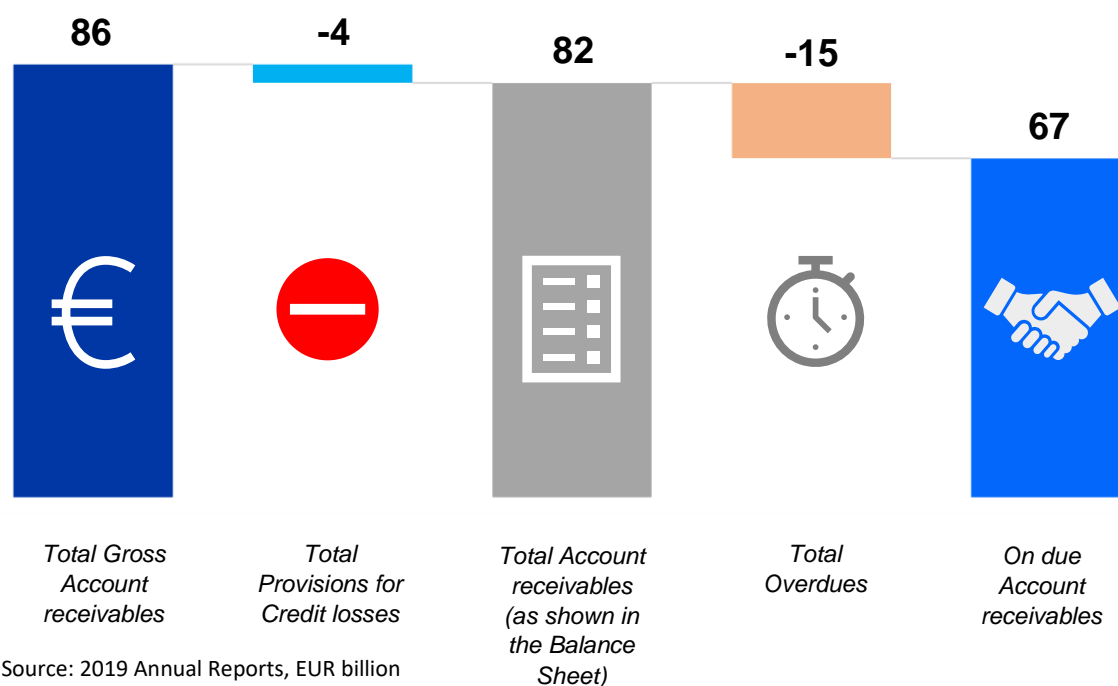
Overdues / late payments

22%

of Gross Account receivables

In 2019, 124 companies listed on Nordic Large cap lists, reported aggregated Overdues (late payments) of EUR 18.5 billion, equalling 22% of total Gross Account receivables.

In EUR billions:



In 2019, the companies included in the study totalled EUR 18.5 billion in late payments, which account for almost 22% of the Total Gross Account receivables reported in 2019. Out of the EUR 18.5 billion, Provisions for credit losses are EUR 3.7 billion. This means that almost one quarter of the Gross Account receivables were not paid for according to the agreed payment terms.

... and there is a trend of increased late payments

+ € 698m

+ 4%

Increase in Gross Overdues reported in 2019 compared to 2018...

... corresponding to a 4% increase in Gross Overdues

On an aggregated level, Gross Overdues have increased by EUR 698m in 2019, or +4%. Where the increase is + EUR 737m for Net overdues and – EUR 38m for provisions. The ratio of overdues over Account receivables has slightly increased by 0.3%, suggesting an upward trend in credit risk. But the difference between the changes in net overdues and in provisions seems to indicate that this trend is driven by increased late payments, rather than bad debts.

1. Managing and tracking Account receivables is crucial for ensuring sufficient liquidity to meet future business needs, i.e., to avoid credit losses, a shortage of cash and limit the need and cost for borrowing

Receiving payments from customers for goods and services sold is of course vital for a company in order to proceed with its operations. Not receiving payments from customers is a credit risk for the company and if the non-payments are too high the company will ultimately face bankruptcy.

It can also be argued from a moral perspective that the two parts in a trade agreement should honour the stipulated terms and conditions, as these are mutually dependent when settled.

Lastly, from the selling company's point of view it might be considered that the risk of a non-payment is low, assessing a low credit risk, and as long as a payment is only overdue a few days it is not such a big issue.

But we will argue that it is!

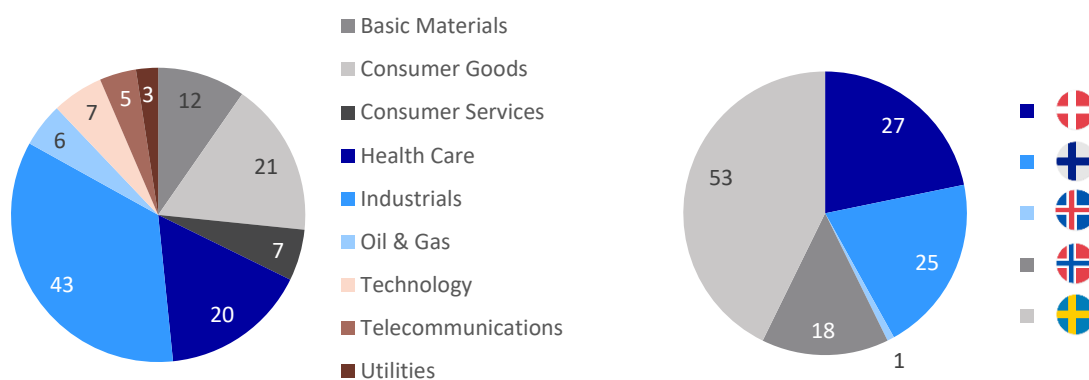
A high level of late payments and consequential uncertainty surrounding the time of payment have an immense impact on a company's cash flow, cash transparency and liquidity risk. An improved and stable cash flow will strengthen a company's long-term competitiveness, improve resilience at times of economic downturns and free up resources for growth and other value creating investments. This would in turn lower the financial risk and the need and cost for both cash on the account and for utilized and approved bank loan facilities.

This is obvious at present time, while living in the midst of the consequences of the Covid-19 pandemic, with major effects on businesses and disrupted supply chains all over the world. Finding ways of maintaining liquidity in the light of reduced cash flows and minimising trade risks are essential steps in ensuring businesses can maintain its stability during these challenging times.

2. We examined the level of overdues of 124 Nordic large cap companies and we were surprised by the magnitude of the late payments

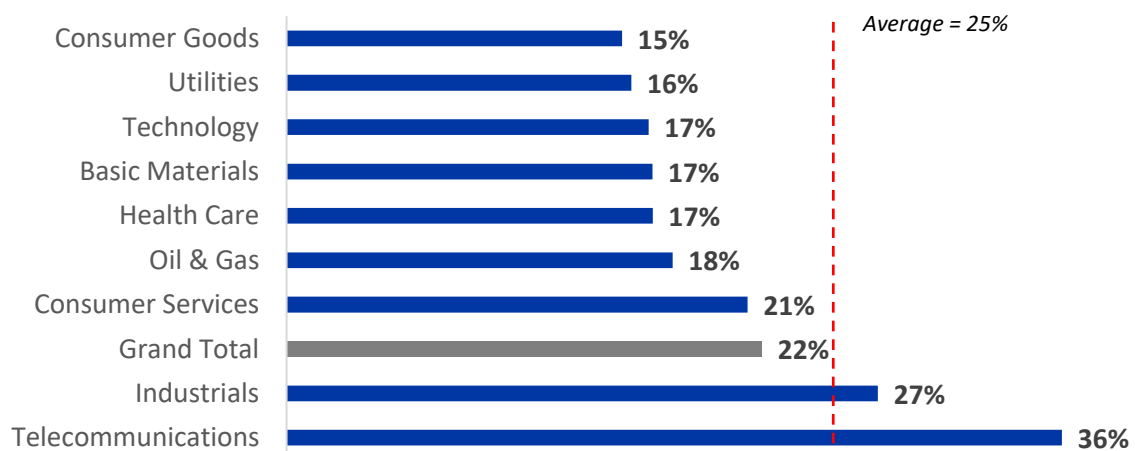
The research started with collecting data from annual reports for the 155 largest Nordic companies, listed on the OMX Large cap list or on the Oslo Børs (Market cap > NOK15bn). Thereafter, the prerequisite for collecting data to include in the analysis is that the companies use IFRS reporting standards and that sufficient information is provided for all overdues, from 0.1 days and beyond. Also, the Financials industry was excluded due to these companies' business model, where payments mainly consist of interest or rental payments.

Through this screening we ended up with 124 companies, divided into below industries and stock markets.



3. On average, more than one fourth of Total Account receivables are paid late!

Ratio of total Gross Overdues over Gross receivables, %

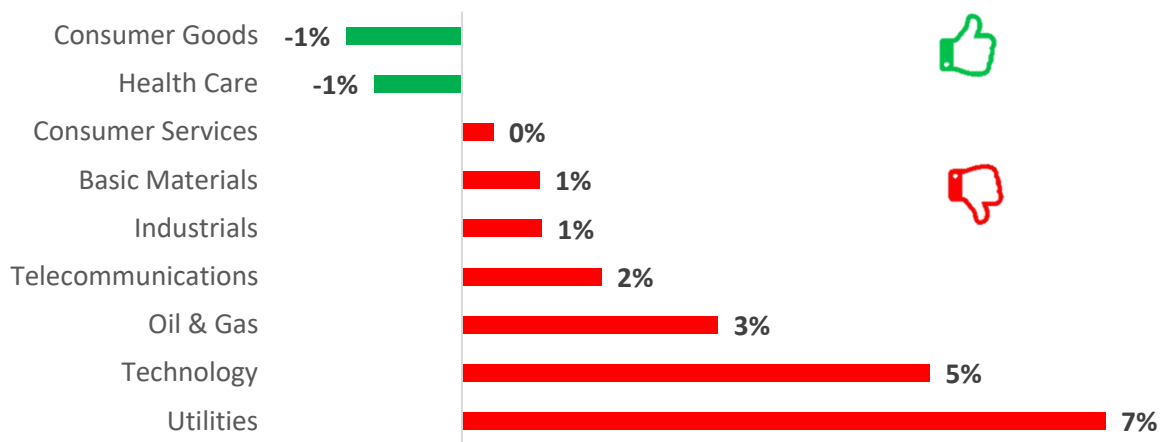


Source: 2019 Annual Reports

By looking at the aggregated levels per industry, the ratio between Gross Overdues and Gross Account receivables ranges between 15% and 36%, with an average at 25%. Industrials and Telecommunications sectors rank the highest in terms of late payment ratios. While Consumer Goods and Utilities performed well compared to other sectors, although receiving around one sixth of payments late.

And the trend is negative. Except for Consumer Goods and Consumer Services sectors, the ratio of Overdues and Provisions increased from 2018 to 2019 in all the sectors.

Average Annual change of percentage of Gross Overdues (ppts.)



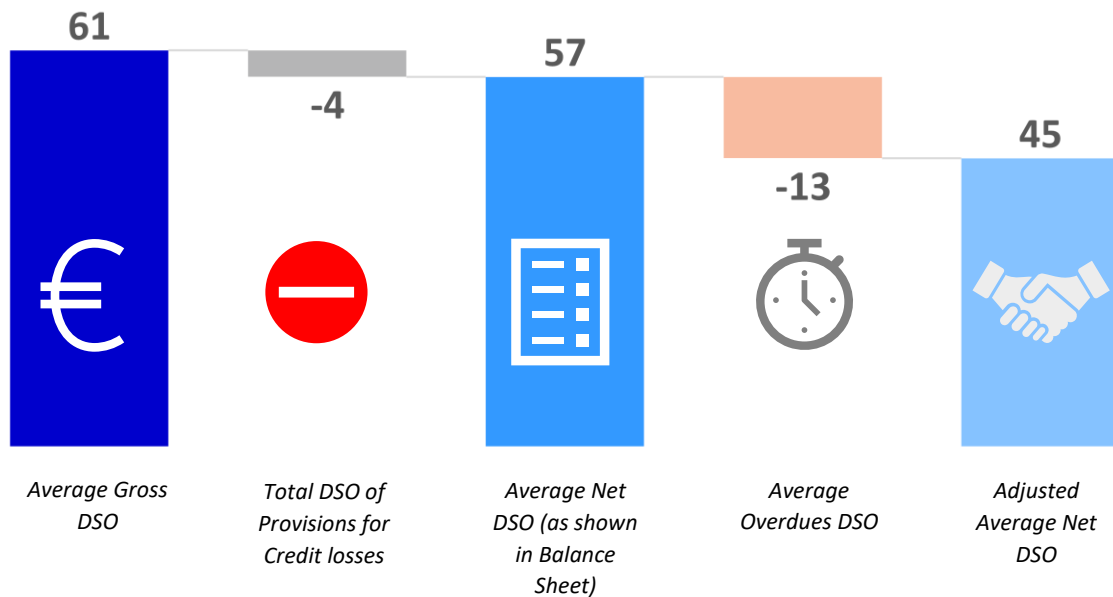
Source: 2019 and 2018 Annual Reports

Looking at current times and ahead, the COVID-19 pandemic effects on payment flows are expected to be dramatic. Credit risks and liquidity concerns have risen and suppliers are asking for faster payments. Adding to this, a global economy that has slowed down adds further pressure on companies' cash flow and liquidity. Cases of debt recovery may therefore increase, and insolvent clients may have been heavily affected by COVID-19, and therefore not been able to pay in time. Considering the above, we foresee that the trend of increasing Overdues is likely to continue during 2020.

4. If payments were made on time, the average time it takes to receive payments, measured in Days Sale Outstanding (DSO), would be reduced from 61 days to 45 days!

Gross Days Sales Outstanding provides an indication on how many days on average it takes for a company to receive payments from its customers.

The graph below displays the large impact late payments have on when a company's sales will convert to an actual payment and hence cash on the account.

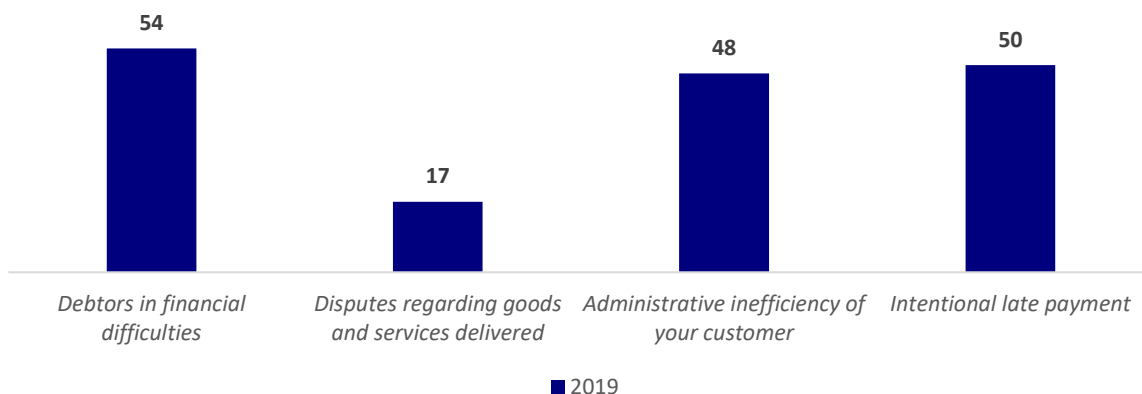


Source: 2019 Annual Reports

The Adjusted Average Net DSO is therefore the estimation of the average length of a company’s collection period with the assumption of zero Provisions for Credit losses and Overdues, thus according to the trade agreement. This calculated DSO would be at an average of 45 days. But instead of 45 days the actual Gross DSO is 16 days higher reaching 61 days. The “extra” 16 days are the overdues, where four days out of these are impaired for as assumed credit losses.

According to Intrum Justitia’s “European payment report 2019”, companies included in the survey answered that the most common causes for late payments were: “Debtors in financial difficulties”, “Administrative inefficiency of your customers” and “Intentional late payment”. For each of these factors, approximately 50% of the companies answered that these were the main reasons.

What are the main causes of late payment of your own customers? (EU average, %)

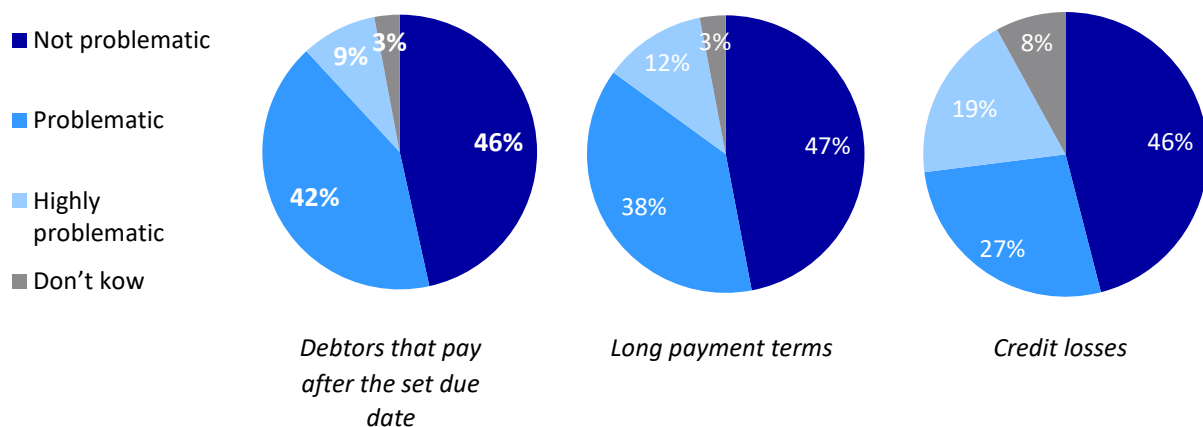


So, how do Suppliers respond to this and how problematic do they consider it to be?

In the graph below we again refer to Intrum Justitia’s “European payment report 2019” to seek for an answer:

Approximately 50% of respondents answer it is either “*Problematic*” or “*Highly problematic*” with; “*Debtors that pay after set due date*”, “*Long payment terms and Credit losses*”. What is not clear in Intrum Justitia’s “European payment report 2019” is on what each respondent based its answer on. Did the respondents answer based on their specific company’s level of problem with payments or did they answer on a more general level. We would argue that the above is highly problematic on a general level, but of course, the level of the problem differs between companies based on company specific factors. For a company answering “*Not problematic*” we would be somewhat worried as times are always changing and so do companies and customers over time. Not being alert on late payments and not problematize it can quickly deteriorate a company’s cash flow and cash transparency and fuel customers’ bad habits of paying late.

What is your level of concern regarding the following areas when it comes to problems with payments?



So finally, to the “million-dollar question”, how can a company work with lowering its levels of Overdues and uncertainty of time of payments? There is of course not a single solution that works for each and every company and obviously there is a lot of hard work involved, but at Nordea we have specialists and solutions within various areas of Trade Finance, Working Capital and Cash Management. We will in forthcoming articles, here on Nordea Insights, highlight how companies can improve and have improved its management of Overdues, trade risks, cash flow generation and forecasting accuracy by implementing various Nordea solutions.

Contact your Nordea Trade Finance & Working Capital advisor for further information or find out more here: <https://www.nordea.com/en/our-services/tradefinance/>.

Authors



Henrik Anbelin
WCM Advisor
henrik.anbelin@nordea.com
+46101565035



Vanessa Komorowski
WCM Advisor
vanessa.komorowski@nordea.com
+4529772607



Mathias Rasmussen
WCM Advisor
Mathias.Rasmussen@nordea.dk
+4555478781

Scope: Level of overdues for Nordic companies listed on the Nordic Lage cap lists.

Overdues / Late payments from customers:

Range: from 1 day and beyond.

Total Gross Overdues:

On Balance sheet included Overdues in Account receivables + Provisions for Credit losses

Provisions for Credit losses:

For overdues deemed not to be collected a company shall make Provisions for Credit losses which means that they are not shown as Account receivables in the Balance Sheet but as Provisions for Credit losses. Provisions for credit losses are not the same as realized credit losses and provisions can be redeemed while actual credit losses will not.

Total Gross Account receivables:

On Balance sheet stated Account receivables + Provisions for Credit losses

Total Gross Overdues in percentage of total Gross Account receivables:

When calculating Overdues as share of Account receivables, we use the Gross amount in both numerator and denominator.

Appendix

Company		Net sales EURm		Account receivables in EURm							Gross overdues (Net overdues + Provision) % 2019	Gross overdues (Net overdues + Provisions), % 2018	Change yoy, %pts	
				Gross receivables 2019	Gross receivables 2018	Provision 2019	Provision 2018	Net Receivables 2019	Net Receivables 2018	Overdues 2019				Overdues 2018
		2019	2018											
BASIC MATERIALS											16,8%	16,2%	0,5%	
Ahlstrom-Munksjö Oyj	HEL	2.916	2.438	225	298	6	8	219	291	33	41	17,3%	16,2%	1,1%
BillerudKorsnäs AB	STO	2.304	2.233	230	268	3	4	227	265	28	37	13,5%	15,3%	-1,8%
Boliden AB	STO	4.707	4.944	200	176	0	0	200	176	33	10	16,8%	5,8%	10,9%
HEXPOL AB ser. B	STO	1.462	1.298	190	184	3	3	187	181	29	35	16,7%	20,4%	-3,6%
Kemira Oyj	HEL	2.659	2.593	315	314	7	7	308	307	41	42	15,1%	15,6%	-0,5%
Metsä Board Oyj A	HEL	1.932	1.944	230	231	2	1	228	230	20	20	9,5%	8,9%	0,6%
Outokumpu Oyj	HEL	6.403	6.872	366	489	7	7	359	482	47	66	14,8%	14,9%	-0,2%
SSAB AB ser. A	STO	7.209	7.063	674	849	20	21	655	828	134	170	22,8%	22,6%	0,2%
Stora Enso Oyj A	HEL	10.055	10.486	1.044	1.208	38	36	1.006	1.172	142	145	17,2%	15,0%	2,3%
Svenska Cellulosa AB SCA ser. A	STO	1.846	1.768	225	252	7	5	218	248	36	39	19,4%	17,1%	2,3%
Yara ASA	OSL	11.906	11.970	1.542	1.581	94	98	1.448	1.482	231	219	21,0%	20,1%	0,9%
UPM-Kymmene Oyj	HEL	10.238	10.483	1.253	1.502	31	26	1.222	1.476	98	155	10,3%	12,1%	-1,8%
CONSUMER GOODS												15,4%	16,2%	-0,8%
AAK AB	STO	2.687	2.601	339	329	7	5	333	324	46	51	15,6%	17,0%	-1,4%
Carlsberg B A/S	CPH	8.834	8.378	721	683	64	65	657	617	106	91	23,6%	22,9%	0,6%
Dometic Group AB	STO	1.744	1.722	164	162	4	2	160	161	25	27	18,1%	17,7%	0,4%
Electrolux, AB ser. B	STO	11.214	10.882	2.048	2.113	83	88	1.965	2.025	59	86	6,9%	8,2%	-1,3%
Essity AB ser. B	STO	12.156	11.169	1.902	1.787	30	26	1.872	1.761	263	234	15,4%	14,5%	0,8%
Fenix Outdoor International AG ser. B	STO	607	572	41	35	2	3	39	32	14	9	38,6%	33,6%	5,0%
Fiskars Oyj	HEL	1.090	1.119	182	194	4	5	177	189	23	28	14,9%	17,0%	-2,1%
Husqvarna AB ser. B	STO	3.985	3.872	361	357	19	16	341	341	63	82	22,7%	27,5%	-4,7%
Nobia AB	STO	1.245	1.313	137	132	3	3	134	129	29	33	23,4%	27,2%	-3,8%
Nokian Renkaat Oyj	HEL	1.596	1.596	558	461	59	51	498	410	55	50	20,6%	21,9%	-1,3%
Pandora A/S	CPH	2.931	3.057	238	235	17	14	220	221	30	47	19,9%	25,7%	-5,8%

Company		Net sales EURm		Account receivables in EURm								Gross overdues (Net overdues + Provision) % 2019	Gross overdues (Net overdues + Provisions), % 2018	Change yoy, %pts
				Gross receivables 2019	Gross receivables 2018	Provision 2019	Provision 2018	Net Receivables 2019	Net Receivables 2018	Overdues 2019	Overdues 2018			
<i>Industry level, total values</i>		2019	2018											
Royal UNIBREW A/S	CPH	1.031	978	98	89	4	5	94	84	21	23	25,7%	31,0%	-5,3%
Scandinavian Tobacco Group A/S	CPH	921	901	110	116	2	2	107	114	27	19	26,9%	18,1%	8,8%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	1.842	1.789	204	197	2	3	202	194	25	40	13,0%	21,9%	-8,9%
Bakkafrost	OSL	407	287	56	24	0	0	56	24	10	6	17,7%	23,9%	-6,2%
Salmar ASA	OSL	1.103	1.023	69	57	2	1	67	57	17	14	27,8%	24,8%	3,0%
Orkla ASA	OSL	3.912	3.664	558	549	10	9	548	540	85	85	17,1%	17,1%	0,0%
Mowi ASA	OSL	367	338	46	45	0	0	46	44	5	5	12,7%	12,6%	0,1%
Swedish Match AB	STO	1.389	1.222	163	156	1	2	162	154	6	5	4,7%	4,4%	0,3%
Austevoll Seafood ASA	OSL	2.102	2.041	224	210	2	3	223	207	35	49	16,6%	24,7%	-8,1%
Thule Group AB	STO	663	611	68	63	2	1	66	62	10	8	17,3%	15,1%	2,1%
CONSUMER SERVICES												21,1%	21,9%	-0,7%
Axfood AB	STO	4.782	4.532	101	105	1	1	100	104	18	27	18,5%	26,8%	-8,3%
Evolution Gaming Group AB	STO	366	245	69	48	3	1	66	48	26	22	41,0%	47,4%	-6,4%
Kesko Oyj B	HEL	10.720	10.383	828	845	24	24	805	820	93	88	14,0%	13,3%	0,7%
Modern Times Group MTG AB ser. B	STO	400	362	43	164	3	6	41	159	19	49	49,2%	33,3%	15,9%
Schibsted	OSL	1.720	1.628	186	179	12	9	174	170	50	51	33,2%	33,9%	-0,7%
Nordic Entertainment Group AB ser. B	STO	1.477	1.373	112	117	7	2	105	115	23	29	26,8%	26,5%	0,3%
Sanoma Oyj	HEL	913	891	75	119	4	6	70	113	19	29	30,4%	29,4%	1,1%
HEALTH CARE												17,4%	16,3%	1,1%
ALK-Abelló B A/S	CPH	439	391	56	45	2	1	55	44	8	8	17,4%	21,5%	-4,1%
Ambu A/S	CPH	378	349	64	65	1	1	64	64	12	14	20,4%	22,8%	-2,4%
Arjo AB ser. B	STO	841	774	197	182	8	12	189	170	75	84	42,1%	52,8%	-10,7%
AstraZeneca PLC	STO	22.578	20.454	3.339	2.808	19	35	3.319	2.773	379	131	11,9%	5,9%	6,0%
Attendo AB	STO	1.125	1.036	103	99	1	0	103	99	9	19	9,5%	19,3%	-9,8%
Chr. Hansen Holding A/S	CPH	1.161	1.097	196	162	3	1	193	161	23	12	13,1%	8,5%	4,6%
Coloplast B A/S	CPH	2.405	2.205	435	398	12	13	423	386	121	124	30,8%	34,3%	-3,5%

Company		Net sales EURm		Account receivables in EURm								Gross overdues (Net overdues + Provision) % 2019	Gross overdues (Net overdues + Provisions), % 2018	Change yoy, %pts
				Gross receivables 2019	Gross receivables 2018	Provision 2019	Provision 2018	Net Receivables 2019	Net Receivables 2018	Overdues 2019	Overdues 2018			
<i>Industry level, total values</i>		2019	2018											
Demant A/S	CPH	2.003	1.868	476	408	45	38	430	370	158	145	42,7%	44,9%	-2,2%
Elekta AB ser. B	STO	1.278	1.091	347	335	22	14	326	321	146	106	48,4%	35,8%	12,5%
Getinge AB ser. B	STO	2.503	2.278	616	593	19	18	598	576	173	191	31,1%	35,2%	-4,1%
GN Store Nord A/S	CPH	1.686	1.422	397	343	20	22	377	321	61	60	20,4%	24,0%	-3,5%
Medicover AB ser. B	STO	844	672	116	75	9	6	107	69	52	27	53,0%	43,7%	9,2%
Novo Nordisk B A/S	CPH	16.357	14.991	3.538	3.238	199	184	3.339	3.054	166	150	10,3%	10,3%	0,0%
Novozymes B A/S	CPH	1.927	1.929	405	371	21	22	384	349	8	21	7,1%	11,5%	-4,3%
Orion Oyj B	HEL	1.051	978	197	189	0	0	197	189	26	17	13,0%	9,2%	3,9%
Swedish Orphan Biovitrum AB	STO	1.343	861	359	164	7	7	352	157	65	49	19,8%	33,8%	-14,0%
Terveystalo Oyj	HEL	1.031	745	91	81	1	1	90	81	11	12	13,0%	15,1%	-2,2%
Vitrolife AB	STO	140	109	22	18	0	1	22	17	5	4	25,5%	26,0%	-0,5%
Össur hf.	CPH	635	568	102	101	4	5	99	96	31	24	33,8%	28,8%	5,0%
INDUSTRIALS												27,2%	27,2%	0,0%
A.P. Møller - Mærsk A A/S	CPH	36.009	36.349	3.469	3.781	199	249	3.269	3.532	1.019	1.217	35,1%	38,8%	-3,7%
Addtech AB ser. B	STO	956	756	179	129	1	1	178	128	26	19	15,3%	15,4%	-0,1%
AF-Gruppen	OSL	2.028	1.684	389	262	0	0	388	262	178	80	45,8%	30,4%	15,4%
Alfa Laval AB	STO	4.384	3.833	738	649	34	36	703	612	185	159	29,8%	30,2%	-0,4%
ASSA ABLOY AB ser. B	STO	8.862	7.922	1.564	1.477	85	111	1.480	1.366	429	372	32,9%	32,7%	0,2%
Atlas Copco AB ser. B	STO	9.779	8.988	2.008	1.849	67	67	1.941	1.782	496	482	28,0%	29,7%	-1,7%
Beijer Ref AB ser. B	STO	1.397	1.227	224	220	13	13	212	208	68	63	36,1%	34,4%	1,7%
Bravida Holding AB	STO	1.923	1.820	344	326	11	8	334	318	71	79	23,7%	26,6%	-2,9%
Cargotec Oyj	HEL	3.683	3.304	807	727	19	23	788	704	175	188	24,0%	29,0%	-4,9%
DFDS A/S	CPH	2.224	2.107	322	280	9	11	313	269	82	68	28,2%	28,3%	-0,1%
DSV Panalpina A/S	CPH	12.695	10.597	2.515	1.809	68	32	2.447	1.776	509	419	22,9%	25,0%	-2,0%
Epiroc AB ser. B	STO	3.850	3.608	728	788	41	33	687	754	194	240	32,4%	34,7%	-2,3%
FLSmidth & Co. A/S	CPH	2.768	2.513	725	664	45	49	679	615	245	228	40,1%	41,7%	-1,6%

Company		Net sales EURm		Account receivables in EURm								Gross overdues (Net overdues + Provision) % 2019	Gross overdues (Net overdues + Provisions), % 2018	Change yoy, %pts
		2019	2018	Gross receivables 2019	Gross receivables 2018	Provision 2019	Provision 2018	Net Receivables 2019	Net Receivables 2018	Overdues 2019	Overdues 2018			
<i>Industry level, total values</i>														
Huhtamäki Oyj	HEL	3.399	3.104	500	470	7	9	492	461	64	65	14,2%	15,8%	-1,6%
Indutrade AB	STO	1.735	1.588	291	277	6	6	285	271	79	144	29,2%	54,1%	-24,9%
ISS A/S	CPH	10.530	9.865	1.644	1.343	24	22	1.620	1.321	234	243	15,7%	19,7%	-4,0%
KONE Oyj	HEL	9.982	9.071	2.485	2.215	253	227	2.232	1.988	490	272	29,9%	22,5%	7,4%
Konecranes Oyj	HEL	3.327	3.156	560	575	29	27	530	548	195	185	40,1%	36,8%	3,4%
Kongsberg Gruppen	OSL	2.171	1.297	612	271	38	18	574	253	199	96	38,7%	42,1%	-3,4%
Københavns Lufthavne A/S	CPH	0,58	0,60	0,07	0,07	0,01	0,00	0,06	0,06	0,01	0,01	28,9%	18,0%	10,9%
Lifco AB ser. B	STO	1.305	1.127	160	153	11	7	149	146	54	53	40,3%	39,2%	1,0%
Loomis AB ser. B	STO	1.983	1.807	255	228	8	8	247	221	83	78	36,0%	37,4%	-1,5%
Marel hf.	ICE	8	8	1	1	0	0	1	1	0	0	40,7%	38,8%	1,9%
Metso Oyj	HEL	660	593	3.635	3.137	30	31	672	585	223	170	36,0%	32,5%	3,5%
Mycronic AB	STO	406	356	81	64	3	2	78	63	15	12	22,49%	21,0%	1,5%
NCC AB ser. B	STO	5.489	5.405	1.015	1.037	179	116	836	921	267	265	44,0%	36,8%	7,2%
NEL	OSL	47	41	19	10	3	0	17	10	6	3	44,6%	30,4%	14,2%
Tomra Systems ASA	OSL	843	775	143	143	7	7	136	136	43	41	34,6%	33,2%	1,4%
NIBE Industrier AB ser. B	STO	2.389	2.122	338	317	8	5	330	312	97	75	31,1%	25,3%	5,7%
Nolato AB ser. B	STO	746	764	102	91	2	1	99	89	15	12	16,7%	15,1%	1,7%
Rockwool International A A/S	CPH	370	358	39	39	2	2	37	37	1	1	8,3%	8,0%	0,4%
SAAB AB ser. B	STO	3.340	3.125	494	494	4	4	490	490	88	134	18,5%	27,9%	-9,4%
Sandvik AB	STO	3.876	3.841	1.464	1.509	62	71	1.402	1.438	261	254	22,0%	21,6%	0,5%
Schouw & Co. A/S	CPH	2.808	2.447	531	501	23	19	508	482	91	82	21,5%	20,3%	1,2%
Securitas AB ser. B	STO	10.452	9.563	1.574	1.519	55	48	1.519	1.471	477	462	33,8%	33,6%	0,2%
SKF, AB ser. B	STO	8.107	8.079	1.359	1.347	39	43	1.320	1.305	202	199	17,8%	17,9%	-0,2%
SWECO AB ser. B	STO	1.944	1.766	331	312	9	6	322	306	67	67	22,9%	23,7%	-0,7%
Trelleborg AB ser. B	STO	3.448	3.205	547	511	11	8	536	503	76	66	15,8%	14,5%	1,3%
Valmet Corporation	HEL	3.547	3.325	674	573	18	18	656	555	183	176	29,8%	33,9%	-4,0%
Volvo, AB ser. B	STO	40.714	36.836	3.652	4.065	96	115	3.555	3.950	244	314	9,3%	10,5%	-1,2%

Company		Net sales EURm		Account receivables in EURm								Gross overdues (Net overdues + Provision) % 2019	Gross overdues (Net overdues + Provisions), % 2018	Change yoy, %pts
				Gross receivables 2019	Gross receivables 2018	Provision 2019	Provision 2018	Net Receivables 2019	Net Receivables 2018	Overdues 2019	Overdues 2018			
<i>Industry level, total values</i>		2019	2018											
Wärtsilä Oyj Abp	HEL	5.170	5.174	1.316	1.333	61	62	1.255	1.271	469	410	40,3%	35,4%	4,9%
YIT Oyj	HEL	3.392	3.201	216	211	1	1	215	210	80	61	37,3%	29,6%	7,7%
ÅF Pöyry AB ser. B	STO	1.865	1.317	407	299	16	7	391	293	99	46	28,2%	17,6%	10,6%
OIL & GAS												15,8%	14,3%	1,5%
Neste Oyj	HEL	15.980	14.918	1.702	980	12	8	1.690	972	183	81	11,5%	9,1%	2,4%
Aker BP ASA	OSL	3.099	3.474	179	151	0	0	179	151	1	0	0,8%	0,0%	0,8%
Subsea 7	OSL	3.386	3.772	427	451	17	18	410	433	138	79	36,3%	21,6%	14,7%
TGS-NOPEC Geophysical company	OSL	542	569	301	285	0	0	301	284	61	30	20,3%	10,6%	9,7%
The Drilling Company of 1972 A/S	CPH	1.131	1.323	244	317	0	3	244	314	45	94	18,6%	30,7%	-12,1%
Vestas Wind Systems A/S	CPH	12.147	10.134	2.020	1.322	32	25	1.988	1.297	279	162	15,4%	14,1%	1,3%
TECHNOLOGY												15,9%	17,0%	-1,1%
Ericsson, Telefonab. L M ser. B	STO	21.415	19.872	5.488	6.454	281	389	5.206	6.065	419	593	12,8%	15,2%	-2,5%
Hexagon AB ser. B	STO	3.908	3.761	1.030	988	30	28	999	959	258	248	28,0%	28,0%	0,0%
Adevinta ASA	OSL	680	595	117	98	11	8	106	90	40	31	43,3%	40,1%	3,2%
Netcompany Group A/S	CPH	195	154	71	61	0	0	71	61	23	25	33,0%	40,0%	-7,0%
Nokia Oyj	HEL	23.315	22.563	5.172	5.051	147	195	5.025	4.856	660	632	15,6%	16,4%	-0,8%
SimCorp A/S	CPH	455	383	49	47	0	0	49	46	10	9	21,8%	19,8%	2,0%
TietoEVRY Oyj	HEL	1.734	1.560	455	295	4	1	451	294	81	49	18,5%	17,0%	1,5%
TELECOMMUNICATIONS												35,5%	34,2%	1,3%
Elisa Oyj	HEL	1.844	1.832	384	350	9	9	375	340	48	44	14,9%	15,2%	-0,3%
Millicom International Cellular S.A. SDB	STO	4.015	3.654	589	548	245	231	344	318	121	122	62,3%	64,4%	-2,1%
Tele2 AB ser. B	STO	2.113	2.137	206	279	14	43	192	236	68	65	40,2%	38,6%	1,6%
Telenor Group ASA	OSL	10.249	9.551	1.593	1.411	108	101	1.485	1.310	217	233	20,4%	23,6%	-3,2%
Telia Company AB	STO	8.102	7.875	1.079	1.067	98	94	981	973	438	310	49,7%	37,9%	11,9%
UTILITIES												15,8%	11,1%	4,7%
Fortum Oyj	HEL	5.447	5.242	835	885	99	85	736	800	86	89	22,2%	19,7%	2,5%
Scatec Solar	OSL	163	104	30	18	0	0	30	18	10	4	34,2%	19,6%	14,6%
Ørsted A/S	CPH	9.094	10.717	1.101	1.448	10	9	1.091	1.440	105	74	10,5%	5,7%	4,8%

Company		DSO 2019 (not average)					DSO 2018 (not average)					DSO change (Δ)				
		Gross DSO 2019	Provison DSO 2019	Net DSO 2019	Net Overdue DSO 2019	Adjusted Net DSO 2019	Gross DSO 2018	Provision DSO 2018	Net DSO 2018	Net Overdue DSO 2018	Adj. Net DSO 2018	Δ Gross DSO	Δ Provision DSO	Δ Net DSO	Δ Overdue DSO	Δ Net DSO
BASIC MATERIALS		37,0	1,0	36,0	5,0	31,0	42,1	0,9	41,2	5,8	35,4	-5,2	0,0	-5,2	-0,8	-4,4
Ahlstrom-Munksjö Oyj	HEL	28,2	0,8	27,4	4,1	23,3	44,7	1,1	43,6	6,1	37,4	-16,5	-0,3	-16,2	-2,1	-14,1
BillerudKorsnäs AB	STO	36,4	0,4	36,0	4,5	31,5	43,8	0,6	43,2	6,1	37,1	-7,5	-0,2	-7,3	-1,6	-5,7
Boliden AB	STO	15,5	0,0	15,5	2,6	12,9	13,0	0,0	13,0	0,8	12,2	2,5	0,0	2,5	1,8	0,7
HEXPOL AB ser. B	STO	47,4	0,7	46,7	7,2	39,4	51,8	0,7	51,0	9,8	41,2	-4,4	-0,1	-4,4	-2,6	-1,8
Kemira Oyj	HEL	43,2	0,9	42,3	5,6	36,7	44,2	1,0	43,3	5,9	37,3	-1,0	-0,1	-0,9	-0,3	-0,6
Metsä Board Oyj A	HEL	43,4	0,4	43,0	3,7	39,2	43,3	0,2	43,1	3,7	39,4	0,1	0,2	-0,1	0,1	-0,2
Outokumpu Oyj	HEL	20,9	0,4	20,5	2,7	17,8	26,0	0,4	25,6	3,5	22,1	-5,1	0,0	-5,1	-0,8	-4,3
SSAB AB ser. A	STO	34,1	1,0	33,1	6,8	26,4	43,9	1,1	42,8	8,8	34,0	-9,7	-0,1	-9,6	-2,0	-7,6
Stora Enso Oyj A	HEL	37,9	1,4	36,5	5,2	31,4	42,0	1,3	40,8	5,0	35,7	-4,2	0,1	-4,3	0,1	-4,4
Svenska Cellulosa AB SCA ser. A	STO	44,6	1,5	43,1	7,2	35,9	52,1	0,9	51,2	8,0	43,2	-7,5	0,5	-8,1	-0,8	-7,3
Yara ASA	OSL	47,3	2,9	44,4	7,1	37,3	48,2	3,0	45,2	6,7	38,5	-0,9	-0,1	-0,8	0,4	-1,2
UPM-Kymmene Oyj	HEL	44,7	1,1	43,6	3,5	40,1	52,3	0,9	51,4	5,4	46,0	-7,6	0,2	-7,8	-1,9	-5,9
CONSUMER GOODS		45,7	1,7	44,0	6,5	37,5	44,1	1,6	42,5	6,8	35,7	1,6	0,1	1,5	-0,3	1,7
AAK AB	STO	46,1	0,9	45,2	6,2	38,9	46,2	0,6	45,5	7,2	38,3	0,0	0,3	-0,3	-0,9	0,6
Carlsberg B A/S	CPH	29,8	2,6	27,1	4,4	22,8	29,7	2,8	26,9	4,0	22,9	0,0	-0,2	0,2	0,4	-0,2
Dometic Group AB	STO	34,3	0,9	33,4	5,3	28,1	34,4	0,4	34,1	5,7	28,3	-0,1	0,5	-0,6	-0,4	-0,2
Electrolux, AB ser. B	STO	66,7	2,7	64,0	1,9	62,0	70,9	3,0	67,9	2,9	65,0	-4,2	-0,2	-4,0	-1,0	-3,0
Essity AB ser. B	STO	57,1	0,9	56,2	7,9	48,3	58,4	0,9	57,6	7,6	49,9	-1,3	0,0	-1,3	0,3	-1,6
Fenix Outdoor International AG ser. B	STO	24,8	1,3	23,5	8,3	15,2	22,2	1,7	20,5	5,8	14,7	2,6	-0,4	3,0	2,5	0,5
Fiskars Oyj	HEL	60,9	1,5	59,4	7,6	51,8	63,3	1,5	61,8	9,2	52,5	-2,4	0,0	-2,4	-1,6	-0,8
Husqvarna AB ser. B	STO	33,0	1,8	31,3	5,7	25,5	33,6	1,5	32,1	7,7	24,4	-0,6	0,3	-0,8	-2,0	1,1
Nobia AB	STO	40,3	0,9	39,4	8,5	30,9	36,6	0,7	35,9	9,2	26,7	3,7	0,2	3,5	-0,7	4,2
Nokian Renkaat Oyj	HEL	127,6	13,6	114,0	12,7	101,3	105,3	11,7	93,7	11,4	82,3	22,2	1,9	20,3	1,3	19,0
Pandora A/S	CPH	29,6	2,2	27,4	3,7	23,7	28,1	1,6	26,4	5,6	20,9	1,5	0,5	1,0	-1,8	2,8

Company		DSO 2019 (not average)					DSO 2018 (not average)					DSO change (Δ)				
		Gross DSO 2019	Provison DSO 2019	Net DSO 2019	Net Overdue DSO 2019	Adjusted Net DSO 2019	Gross DSO 2018	Provision DSO 2018	Net DSO 2018	Net Overdue DSO 2018	Adj. Net DSO 2018	Δ Gross DSO	Δ Provision DSO	Δ Net DSO	Δ Overdue DSO	Δ Net DSO
Royal UNIBREW A/S	CPH	34,8	1,6	33,3	7,4	25,9	33,3	1,9	31,4	8,4	23,0	1,6	-0,3	1,9	-1,0	2,9
Scandinavian Tobacco Group A/S	CPH	43,4	0,9	42,5	10,8	31,7	47,2	0,8	46,4	7,7	38,7	-3,8	0,1	-3,9	3,1	-6,9
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	40,4	0,3	40,1	5,0	35,1	40,1	0,5	39,6	8,3	31,3	0,3	-0,2	0,5	-3,3	3,8
Bakkafrost	OSL	50,6	0,0	50,6	9,0	41,7	30,9	0,0	30,9	7,4	23,6	19,7	0,0	19,7	1,6	18,1
Salmar ASA	OSL	22,7	0,6	22,1	5,7	16,4	20,5	0,2	20,3	4,9	15,4	2,2	0,4	1,8	0,8	1,0
Orkla ASA	OSL	52,1	1,0	51,1	7,9	43,2	54,7	0,9	53,8	8,4	45,4	-2,6	0,0	-2,7	-0,5	-2,2
Mowi ASA	OSL	45,6	0,4	45,2	5,4	39,8	48,4	0,4	48,0	5,7	42,3	-2,8	0,0	-2,8	-0,3	-2,5
Swedish Match AB	STO	42,9	0,3	42,6	1,7	40,9	46,7	0,7	46,1	1,4	44,7	-3,8	-0,3	-3,5	0,3	-3,8
Austevoll Seafood ASA	OSL	39,0	0,3	38,6	6,1	32,5	37,5	0,5	37,0	8,7	28,2	1,5	-0,2	1,7	-2,6	4,3
Thule Group AB	STO	37,5	1,0	36,5	5,4	31,1	37,5	0,7	36,9	5,0	31,9	0,0	0,4	-0,4	0,4	-0,8
CONSUMER SERVICES		34,5	1,7	32,8	10,1	22,7	56,6	1,9	54,7	16,9	37,8	-22,1	-0,2	-21,9	-6,8	-15,1
Axfood AB	STO	7,7	0,0	7,6	1,4	6,3	8,4	0,1	8,4	2,2	6,2	-0,7	0,0	-0,7	-0,8	0,1
Evolution Gaming Group AB	STO	68,9	2,6	66,3	25,6	40,7	72,1	1,3	70,8	32,9	37,9	-3,2	1,4	-4,5	-7,3	2,8
Kesko Oyj B	HEL	28,2	0,8	27,4	3,1	24,2	29,7	0,9	28,8	3,1	25,7	-1,5	0,0	-1,4	0,0	-1,5
Modern Times Group MTG AB ser. B	STO	39,7	2,4	37,3	17,1	20,1	165,8	5,9	159,9	49,3	110,6	-126,2	-3,5	-122,7	-32,2	-90,5
Schibsted	OSL	39,4	2,5	36,9	10,5	26,3	40,1	2,1	38,0	11,5	26,5	-0,7	0,4	-1,1	-1,0	-0,2
Nordic Entertainment Group AB ser. B	STO	27,6	1,7	25,9	5,7	20,2	31,2	0,5	30,7	7,8	22,9	-3,5	1,2	-4,8	-2,1	-2,7
Sanoma Oyj	HEL	29,8	1,7	28,1	7,4	20,7	48,8	2,5	46,3	11,8	34,5	-19,0	-0,8	-18,2	-4,4	-13,7
HEALTH CARE		68,0	2,5	65,5	15,0	50,5	66,9	2,8	64,1	15,2	48,9	1,2	-0,2	1,4	-0,2	1,6
ALK-Abelló B A/S	CPH	46,7	1,3	45,4	6,8	38,6	42,4	1,4	41,1	7,8	33,3	4,3	0,0	4,3	-1,0	5,3
Ambu A/S	CPH	62,1	0,8	61,4	11,9	49,4	68,2	1,3	66,9	14,3	52,7	-6,1	-0,5	-5,6	-2,4	-3,2
Arjo AB ser. B	STO	85,4	3,5	81,8	32,4	49,4	85,9	5,9	80,0	39,5	40,6	-0,6	-2,3	1,8	-7,1	8,8
AstraZeneca PLC	STO	54,0	0,3	53,7	6,1	47,5	50,1	0,6	49,5	2,3	47,1	3,9	-0,3	4,2	3,8	0,4
Attendo AB	STO	33,5	0,2	33,3	3,0	30,3	35,0	0,1	34,9	6,6	28,3	-1,5	0,1	-1,5	-3,6	2,1
Chr. Hansen Holding A/S	CPH	61,6	1,0	60,6	7,1	53,5	53,9	0,4	53,5	4,1	49,4	7,6	0,5	7,1	2,9	4,1
Coloplast B A/S	CPH	66,0	1,9	64,2	18,4	45,7	65,9	2,1	63,8	20,5	43,3	0,1	-0,2	0,3	-2,1	2,4

Company		DSO 2019 (not average)					DSO 2018 (not average)					DSO change (Δ)				
		Gross DSO 2019	Provison DSO 2019	Net DSO 2019	Net Overdue DSO 2019	Adjusted Net DSO 2019	Gross DSO 2018	Provision DSO 2018	Net DSO 2018	Net Overdue DSO 2018	Adj. Net DSO 2018	Δ Gross DSO	Δ Provision DSO	Δ Net DSO	Δ Overdue DSO	Δ Net DSO
Demant A/S	CPH	86,6	8,3	78,4	28,7	49,6	79,7	7,3	72,4	28,4	43,9	7,0	0,9	6,0	0,3	5,7
Elekta AB ser. B	STO	99,2	6,2	93,0	41,8	51,2	112,1	4,8	107,3	35,4	71,9	-12,9	1,4	-14,3	6,4	-20,7
Getinge AB ser. B	STO	89,9	2,7	87,2	25,2	62,0	95,1	2,9	92,2	30,6	61,6	-5,2	-0,1	-5,0	-5,4	0,3
GN Store Nord A/S	CPH	85,9	4,4	81,5	13,2	68,3	88,1	5,7	82,4	15,4	67,0	-2,2	-1,3	-0,8	-2,2	1,4
Medicover AB ser. B	STO	50,3	4,1	46,2	22,6	23,6	40,7	3,3	37,3	14,5	22,9	9,6	0,7	8,9	8,1	0,8
Novo Nordisk B A/S	CPH	79,0	4,4	74,5	3,7	70,8	78,8	4,5	74,4	3,7	70,7	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Novozymes B A/S	CPH	76,7	4,0	72,7	1,4	71,3	70,2	4,1	66,1	3,9	62,2	6,5	-0,1	6,6	-2,5	9,1
Orion Oyj B	HEL	68,3	0,0	68,2	8,9	59,4	70,5	0,0	70,5	6,4	64,1	-2,3	0,0	-2,3	2,4	-4,7
Swedish Orphan Biovitrum AB	STO	97,5	1,8	95,7	17,5	78,2	69,3	2,8	66,5	20,6	45,8	28,2	-1,0	29,2	-3,1	32,3
Terveystalo Oyj	HEL	32,2	0,3	31,9	3,9	28,0	39,8	0,4	39,5	5,6	33,8	-7,6	-0,1	-7,5	-1,8	-5,8
Vitrolife AB	STO	58,7	1,2	57,5	13,8	43,7	59,5	2,2	57,4	13,3	44,1	-0,9	-1,0	0,2	0,5	-0,4
Össur hf.	CPH	58,7	2,0	56,7	17,9	38,9	64,9	3,0	61,9	15,7	46,2	-6,2	-1,0	-5,2	2,2	-7,3
INDUSTRIALS		65,4	3,1	62,3	16,4	45,9	71,4	2,9	68,5	17,9	50,6	-5,9	0,3	-6,2	-1,5	-4,7
A.P. Møller - Mærsk A A/S	CPH	35,2	2,0	33,1	10,3	22,8	38,0	2,5	35,5	12,2	23,3	-2,8	-0,5	-2,3	-1,9	-0,4
Addtech AB ser. B	STO	68,2	0,3	67,9	10,1	57,8	62,3	0,5	61,9	9,1	52,7	5,9	-0,1	6,0	1,0	5,0
AF-Gruppen	OSL	69,9	0,0	69,9	32,0	37,9	56,9	0,0	56,9	17,3	39,6	13,0	0,0	13,0	14,7	-1,7
Alfa Laval AB	STO	61,4	2,9	58,5	15,4	43,1	61,8	3,5	58,3	15,2	43,1	-0,4	-0,6	0,2	0,2	0,0
ASSA ABLOY AB ser. B	STO	64,4	3,5	60,9	17,7	43,3	68,1	5,1	63,0	17,1	45,8	-3,6	-1,6	-2,0	0,5	-2,6
Atlas Copco AB ser. B	STO	74,9	2,5	72,4	18,5	53,9	75,1	2,7	72,4	19,6	52,8	-0,2	-0,2	0,1	-1,1	1,1
Beijer Ref AB ser. B	STO	58,7	3,3	55,4	17,8	37,5	65,6	3,8	61,8	18,8	43,0	-6,9	-0,5	-6,4	-0,9	-5,5
Bravida Holding AB	STO	65,4	2,0	63,3	13,5	49,9	65,4	1,5	63,9	15,9	48,0	0,0	0,5	-0,5	-2,4	1,9
Cargotec Oyj	HEL	80,0	1,9	78,1	17,4	60,8	80,3	2,6	77,8	20,7	57,1	-0,3	-0,7	0,3	-3,4	3,7
DFDS A/S	CPH	52,8	1,5	51,3	13,4	37,9	48,5	1,9	46,6	11,9	34,8	4,3	-0,3	4,7	1,5	3,1
DSV Panalpina A/S	CPH	72,3	2,0	70,3	14,6	55,7	62,3	1,1	61,2	14,4	46,7	10,0	0,9	9,2	0,2	9,0
Epiroc AB ser. B	STO	69,0	3,9	65,1	18,4	46,7	79,7	3,4	76,3	24,3	52,1	-10,7	0,5	-11,2	-5,8	-5,4
FLSmidth & Co. A/S	CPH	95,6	6,0	89,6	32,3	57,3	96,5	7,2	89,3	33,1	56,2	-0,9	-1,2	0,3	-0,7	1,1
Huhtamäki Oyj	HEL	53,6	0,8	52,9	6,8	46,0	55,3	1,1	54,3	7,7	46,6	-1,7	-0,3	-1,4	-0,9	-0,5

Company		DSO 2019 (not average)					DSO 2018 (not average)					DSO change (Δ)				
		Gross DSO 2019	Provison DSO 2019	Net DSO 2019	Net Overdue DSO 2019	Adjusted Net DSO 2019	Gross DSO 2018	Provision DSO 2018	Net DSO 2018	Net Overdue DSO 2018	Adj. Net DSO 2018	Δ Gross DSO	Δ Provision DSO	Δ Net DSO	Δ Overdue DSO	Δ Net DSO
Indutrade AB	STO	61,2	1,3	60,0	16,6	43,4	63,7	1,4	62,3	33,1	29,2	-2,5	-0,1	-2,4	-16,5	14,1
ISS A/S	CPH	57,0	0,8	56,2	8,1	48,0	49,7	0,8	48,9	9,0	39,9	7,3	0,0	7,3	-0,9	8,2
KONE Oyj	HEL	90,9	9,2	81,6	17,9	63,7	89,1	9,1	80,0	10,9	69,1	1,7	0,1	1,6	7,0	-5,3
Konecranes Oyj	HEL	61,4	3,2	58,2	21,4	36,8	66,5	3,1	63,4	21,3	42,0	-5,1	0,1	-5,2	0,1	-5,3
Kongsberg Gruppen	OSL	102,8	6,4	96,4	33,4	63,0	76,2	5,1	71,1	27,0	44,1	26,6	1,3	25,3	6,4	18,9
Københavns Lufthavne A/S	CPH	42,0	6,1	35,9	6,1	29,9	41,8	2,9	38,9	4,6	34,3	0,2	3,1	-3,0	1,5	-4,4
Lifco AB ser. B	STO	44,8	3,0	41,8	15,0	26,8	49,7	2,4	47,3	17,1	30,2	-4,9	0,7	-5,6	-2,1	-3,4
Loomis AB ser. B	STO	47,0	1,6	45,4	15,3	30,1	46,1	1,5	44,6	15,7	28,8	0,9	0,0	0,8	-0,4	1,2
Marel hf.	ICE	45,9	0,4	45,5	18,3	27,2	42,7	0,4	42,3	16,1	26,1	3,1	-0,1	3,2	2,2	1,0
Metso Oyj	HEL	70,5	3,0	67,5	22,4	45,1	71,6	3,5	68,1	19,8	48,3	-1,1	-0,5	-0,6	2,6	-3,2
Mycronic AB	STO	72,7	2,7	70,0	13,6	56,4	65,8	1,7	64,1	12,1	52,0	6,9	1,0	5,9	1,6	4,3
NCC AB ser. B	STO	67,5	11,9	55,6	17,8	37,8	70,1	7,9	62,2	17,9	44,3	-2,5	4,1	-6,6	-0,1	-6,5
NEL	OSL	148,6	19,7	128,9	46,6	82,3	88,9	1,4	87,5	25,6	61,9	59,7	18,3	41,4	21,0	20,4
Tomra Systems ASA	OSL	62,0	3,0	59,0	18,5	40,5	67,5	3,3	64,3	19,1	45,1	-5,5	-0,3	-5,3	-0,7	-4,6
NIBE Industrier AB ser. B	STO	51,6	1,3	50,4	14,7	35,6	54,5	0,8	53,7	13,0	40,7	-2,9	0,5	-3,4	1,8	-5,1
Nolato AB ser. B	STO	49,6	1,2	48,4	7,1	41,3	43,4	0,6	42,8	5,9	36,9	6,3	0,6	5,7	1,2	4,5
Rockwool International A A/S	CPH	38,1	1,7	36,4	1,5	35,0	39,5	2,0	37,4	1,1	36,3	-1,4	-0,3	-1,0	0,4	-1,4
SAAB AB ser. B	STO	53,9	0,4	53,5	9,6	44,0	57,7	0,5	57,2	15,6	41,6	-3,7	0,0	-3,7	-6,1	2,4
Sandvik AB	STO	137,9	5,8	132,1	24,6	107,5	143,4	6,8	136,6	24,1	112,5	-5,5	-1,0	-4,6	0,5	-5,0
Schouw & Co. A/S	CPH	69,0	3,0	66,0	11,9	54,2	74,8	2,9	71,9	12,3	59,6	-5,8	0,1	-5,9	-0,4	-5,4
Securitas AB ser. B	STO	55,0	1,9	53,1	16,7	36,4	58,0	1,8	56,1	17,6	38,5	-3,0	0,1	-3,1	-1,0	-2,1
SKF, AB ser. B	STO	61,2	1,8	59,4	9,1	50,3	60,9	1,9	58,9	9,0	49,9	0,3	-0,2	0,5	0,1	0,4
SWECO AB ser. B	STO	62,1	1,6	60,5	12,6	47,8	64,5	1,3	63,2	13,9	49,2	-2,4	0,3	-2,7	-1,3	-1,4
Trelleborg AB ser. B	STO	57,9	1,1	56,8	8,0	48,8	58,2	0,9	57,3	7,5	49,8	-0,3	0,2	-0,5	0,5	-1,0
Valmet Corporation	HEL	69,4	1,9	67,5	18,8	48,7	62,9	2,0	60,9	19,3	41,6	6,5	-0,1	6,6	-0,5	7,1
Volvo, AB ser. B	STO	32,7	0,9	31,9	2,2	29,7	40,3	1,1	39,1	3,1	36,0	-7,5	-0,3	-7,3	-0,9	-6,3
Wärtsilä Oyj Abp	HEL	92,9	4,3	88,6	33,1	55,5	94,0	4,4	89,7	28,9	60,7	-1,1	-0,1	-1,1	4,2	-5,2

Company		DSO 2019 (not average)					DSO 2018 (not average)					DSO change (Δ)				
		Gross DSO 2019	Provison DSO 2019	Net DSO 2019	Net Overdue DSO 2019	Adjusted Net DSO 2019	Gross DSO 2018	Provision DSO 2018	Net DSO 2018	Net Overdue DSO 2018	Adj. Net DSO 2018	Δ Gross DSO	Δ Provision DSO	Δ Net DSO	Δ Overdue DSO	Δ Net DSO
YIT Oyj	HEL	23,2	0,1	23,1	8,6	14,5	24,0	0,2	23,9	7,0	16,9	-0,8	-0,1	-0,8	1,6	-2,4
ÅF Pöyry AB ser. B	STO	79,7	3,2	76,5	19,3	57,2	82,9	1,8	81,1	12,8	68,3	-3,3	1,4	-4,6	6,5	-11,2
OIL & GAS		74,7	0,6	74,2	13,9	60,3	66,8	0,6	66,2	10,1	56,1	7,9	-0,1	8,0	3,7	4,2
Neste Oyj	HEL	38,9	0,3	38,6	4,2	34,4	24,0	0,2	23,8	2,0	21,8	14,9	0,1	14,8	2,2	12,6
Aker BP ASA	OSL	21,1	0,0	21,1	0,2	20,9	15,8	0,0	15,8	0,0	15,8	5,3	0,0	5,3	0,2	5,1
Subsea 7	OSL	46,1	1,9	44,2	14,9	29,3	43,6	1,8	41,9	7,7	34,2	2,4	0,1	2,3	7,2	-4,9
TGS-NOPEC Geophysical company	OSL	202,7	0,3	202,4	41,0	161,5	182,6	0,2	182,4	19,2	163,2	20,1	0,0	20,1	21,8	-1,7
The Drilling Company of 1972 A/S	CPH	78,9	0,0	78,9	14,6	64,2	87,4	0,8	86,6	26,1	60,5	-8,5	-0,8	-7,7	-11,4	3,7
Vestas Wind Systems A/S	CPH	60,7	1,0	59,7	8,4	51,4	47,6	0,9	46,7	5,8	40,9	13,1	0,1	13,0	2,5	10,5
TECHNOLOGY		86,0	2,5	83,6	18,8	64,7	87,8	2,6	85,2	20,4	64,8	-1,7	-0,1	-1,6	-1,5	-0,1
Ericsson, Telefonab. L M ser. B	STO	93,5	4,8	88,7	7,1	81,6	118,5	7,1	111,4	10,9	100,5	-25,0	-2,3	-22,7	-3,8	-18,9
Hexagon AB ser. B	STO	96,2	2,8	93,3	24,1	69,3	95,8	2,8	93,1	24,1	69,0	0,3	0,1	0,2	0,0	0,2
Adevinta ASA	OSL	62,9	6,1	56,8	21,2	35,6	60,0	4,9	55,1	19,2	35,9	2,9	1,2	1,8	2,0	-0,3
Netcompany Group A/S	CPH	133,5	0,2	133,3	43,8	89,4	144,9	0,0	144,9	57,9	87,0	-11,5	0,2	-11,7	-14,1	2,4
Nokia Oyj	HEL	81,0	2,3	78,7	10,3	68,3	81,7	3,2	78,6	10,2	68,3	-0,7	-0,9	0,1	0,1	0,0
SimCorp A/S	CPH	39,6	0,2	39,4	8,4	31,0	44,4	0,1	44,3	8,7	35,6	-4,7	0,1	-4,9	-0,3	-4,6
TietoEVRY Oyj	HEL	95,7	0,8	94,9	17,0	77,9	69,0	0,2	68,8	11,5	57,2	26,7	0,6	26,1	5,4	20,7
TELECOMMUNICATIONS		54,1	7,0	47,1	12,0	35,2	55,1	8,1	47,0	11,1	36,0	-1,0	-1,1	0,1	0,9	-0,8
Elisa Oyj	HEL	76,0	1,8	74,2	9,5	64,7	69,6	1,8	67,8	8,7	59,1	6,4	0,0	6,4	0,8	5,6
Millicom International Cellular S.A. SDB	STO	53,5	22,3	31,2	11,0	20,2	54,8	23,0	31,7	12,2	19,5	-1,2	-0,7	-0,5	-1,2	0,7
Tele2 AB ser. B	STO	35,6	2,5	33,1	11,8	21,3	47,7	7,3	40,4	11,1	29,3	-12,1	-4,8	-7,3	0,7	-8,0
Telenor Group ASA	OSL	56,7	3,9	52,9	7,7	45,1	53,9	3,9	50,1	8,9	41,2	2,8	0,0	2,8	-1,1	3,9
Telia Company AB	STO	48,6	4,4	44,2	19,7	24,4	49,4	4,3	45,1	14,4	30,7	-0,8	0,1	-0,9	5,4	-6,3
UTILITIES		56,0	2,3	53,6	11,1	42,6	58,0	2,1	55,9	7,0	48,9	-2,1	0,3	-2,3	4,0	-6,4
Fortum Oyj	HEL	56,0	6,6	49,3	5,8	43,6	61,6	5,9	55,7	6,2	49,5	-5,7	0,7	-6,4	-0,4	-6,0
Scatec Solar	OSL	67,8	0,0	67,8	23,2	44,6	63,1	0,0	63,1	12,4	50,7	4,7	0,0	4,7	10,8	-6,2

Ørsted A/S	CPH	44,2	0,4	43,8	4,2	39,6	49,3	0,3	49,0	2,5	46,5	-5,1	0,1	-5,2	1,7	-6,9
------------	-----	------	-----	------	-----	------	------	-----	------	-----	------	------	-----	------	-----	------

