

Millistream IPO-studie 2022

SAMMANSTÄLLNING AV ÅRETS
BÖRSNOTERINGAR I NORDEN

MILLISTREAM 







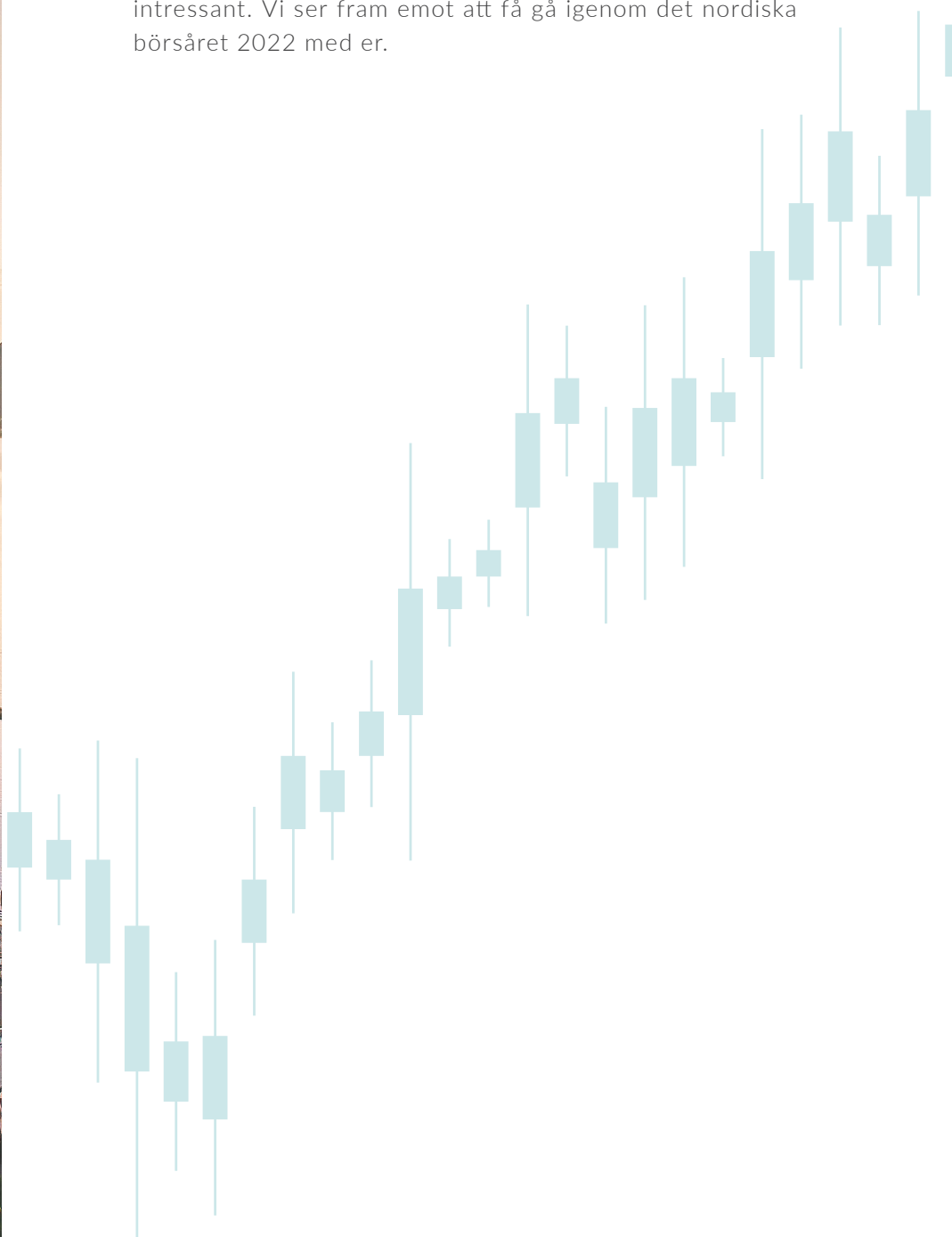
Innehållsförteckning

Om reportaget	4
Head of Content berättar	5
Börsåret 2022	6
Börsnoteringar - Historik	7
Börsnoteringar - Per månad	7
Pre- och Post Money	8
Fördelning per land	9
Börs & MTF	10
Från etablering till notering	11
Bolagsstorlek	12
Börsvärde - Fördelning per bolagsstorlek	13
Kursutveckling	14
Topp 10 Vinnare - Första handelsdag	15
Topp 10 Förlorare - Första handelsdag	15
Topp 10 Vinnare - Mars 2023	16
Topp 10 Förlorare - Mars 2023	17
Kursutveckling - December	18
Teckningsgrad	19
Lock-Up	20
Free Float	21
Ägartyp	22
Sektorutveckling	23
Sektorfördelning	24
Kursutveckling per sektor	25
P/E	26
P/S	26
Lönsamhet	27
Handelsvolym	27
Utdelningsförslag	28
Landsfördelning	29
Utdelning per sektor	29
Direktavkastning	30
Avknoppningar	31
Millstream Nordic IPO Index	32
Bilagor	33
Bilaga 1 - Nynoteringar 2022	33
Bilaga 2 - Övriga listningar	35
Bilaga 3 - Millstream Nordic IPO Index - Faktablad	36
Bilaga 4 - Millstream Sector Classification	37

Om reportaget

För tredje noteringsåret i rad sammanställer vi en studie om de nordiska börsnoteringarna. Vi tittar, förutom på kursutveckling, på faktorer som bolagsstorlek och handelsvolym. I år har vi även lagt till och studerat teckningsgrad, free float och ägartyp. Vi använder även jämförelseåren 2021 och 2020 för bredare perspektiv.

Slutligen studeras kommande utdelningsförslag, sektorfördelning och övrig bolagsdata som investerare kan finna intressant. Vi ser fram emot att få gå igenom det nordiska börsåret 2022 med er.



Head of Content berättar

Jag är glad över att vi fortsätter belysa nykomlingar på börsmarknaden. Trots att vi befolkningsmässigt inte gör ett större fotavtryck globalt, skall vi vara stolta över de bolag som frodats i Norden - En sann representation av företagsanda. Jag hoppas att några av senaste årens tillskott kommer att knipa en plats i denna skara av bolag i framtiden.

Vi ser med förhoppning på alla bolag som har en spännande resa framför sig - Från industribolaget i Småland, medicinteknikbolaget i Skåne, till IT-bolaget i huvudstaden. Att börsnoteras är en milstolpe som bör firas, samtidigt som det ökar kraven på att genomlysna verksamheten och konsekvent ge marknaden informationen den behöver.

Under mina 6 år på Millistream har jag sett intressanta bolag noteras. Jag har även sett det mesta inom Corporate Actions, från aktiesplitar till komplicerade emissioner, spin-offer, utskiftningar och inlösen. Vi som distributör har ett samhällsansvar då vår bolagsdata når miljontals användare i Norden. Det förtroende vi förvaltar ställer krav på oss och vår vision är att leverera den bästa och mest rättvisande bolagsdatan på marknaden.

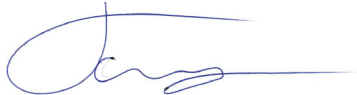
Vi är stolta över det förtroende vi förvaltar och vi levererar data till exempelvis Avanza, Nordnet, Dagens Industri, Swedbank, Svenska Dagbladet och Aktiespararna. Millistream tillhandahåller ett utbud av finansiell data via en IT-infrastruktur som möjliggör integration av prisdata, corporate actions, bolagsdata och kurshistorik.

I förra studien skrev jag att jag har svårt att föreställa mig att 2022 kommer att leverera lika många nykomlingar som under 2021, vilket inte var en vild gissning, med tanke på dåvarande tempo. Under 2022 såg vi, precis som väntat, en normalisering av IPO-aktivitet.

I denna version av IPO-studien bibehåller vi mycket av det som behandlats i förra upplagorna, men vi har även adderat nya perspektiv, för att bredda vyerna och göra studien mer intressant.

Vi hoppas att studien ger er en insikt i marknadens nykomlingar samt i de avknoppningar som realiserats under 2022. Med hopp om en trevlig läsning,

Tomislav Nizic.



Börsåret 2022

Efter år av lågräntemiljö och börsuppgångar, som frodats i takt med få alternativa placeringar, ser vi ett börsår i backspegeln som präglades av utmaningar. Faktum är att 2022 blev det sämsta börsåret sedan 2008.

I takt med ökad global oro, har vi på kort tid fått uppleva räntehöjningar med ökade levnadskostnader för hushållen, höjda finansieringskostnader för företag, samtidigt som avkastningskravet ökat i takt med att alternativa ränteplaceringar blivit intressanta. Fastighetssektorn tog stryk under året i form av ökade räntekostnader och sämre kreditrating. Tillsammans med en försämrad framtidsbild, var det inte ovanligt att vi fick bevittna nedgångar på - 60 - 75 % för enskilda fastighetsbolag.

Investmentbolag fick ökade finansieringskostnader medan industrin tampades med produktionskostnader till följd av att vi inte sett ett slut på kriget i Ukraina. Energipriserna har skjutit i höjden, den överhettade IT sektorn har sänkts och inflationen har spurtat. Uppmätt inflation i Sverige nådde 10.2 % i december, medan USA rapporterade in 6.5 %.

Om vi tar en titt på indexutvecklingen, ser vi att Nasdaq Stockholm OMXS30 noterades på runt 2 424 vid öppningen för året 2022, för att senare stänga året på runt 2 043, en nedgång på - 15.7 %. Årslägsta för OMXS30 förekom den 29 september när indexet stängde runt - 26 % gentemot årsöppningen efter helgdagarna, den 3 januari 2022.

Kollar vi på det bredare indexet, Nasdaq Stockholm OMXSPI, var nedgången större. Indexet öppnade på 1044.58 och stängde året på 781.86, en nedgång på - 25.15 %. Indexet var som mest nere på -33.94 % den 29 september 2022.

När vi summerar börsåret 2022 för Norden har vi 47 nya bolag och 6 avknoppningar*, en jämförelse mot 2021 där vi fick 245 börsnoteringar och 9 avknoppningar. Minskningen i antalet bolag gentemot 2021 är 198 bolag, i procentuella termer, - 81 %. Under året fick vi även Rebelle till börsen, som noterades i februari för att sedan avnoteras i september. Av praktiska skäl har bolaget uteslutits i studien.

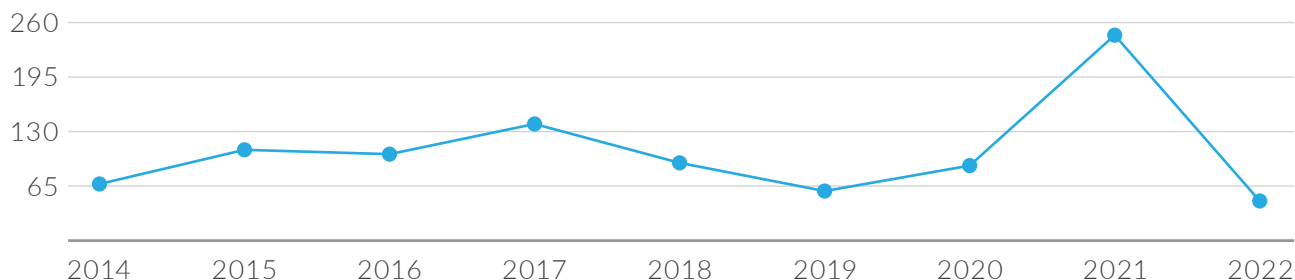
Dominerande IPO-marknad förblir Sverige som levererade 33 nykomlingar till börser och marknadsplatser. Minst noteringsaktivitet fick vi inrapporterat från Danmark, 1 notering på First North Köpenhamn.

Sett till teckningskursen, har vi för 2022 ett intervall mellan högst och lägst kursutveckling. Bäst noteringsdag fick Engcon, noterade på Nasdaq Mid Cap Stockholm, som stängde första handelsdag med en uppgång på 56.52 % gentemot teckningskurs. Sämst start fick Hoi Publishing, noterade på Nordic SME, som stängde dagen på - 65.11 %.

* Exkluderat för Island, direkta listningar, OTC, spinoffs, omvända förvärv, preferensnoteringar och noteringar av nya aktieslag. Dokumentation om övriga listningar finns under Bilaga 2.

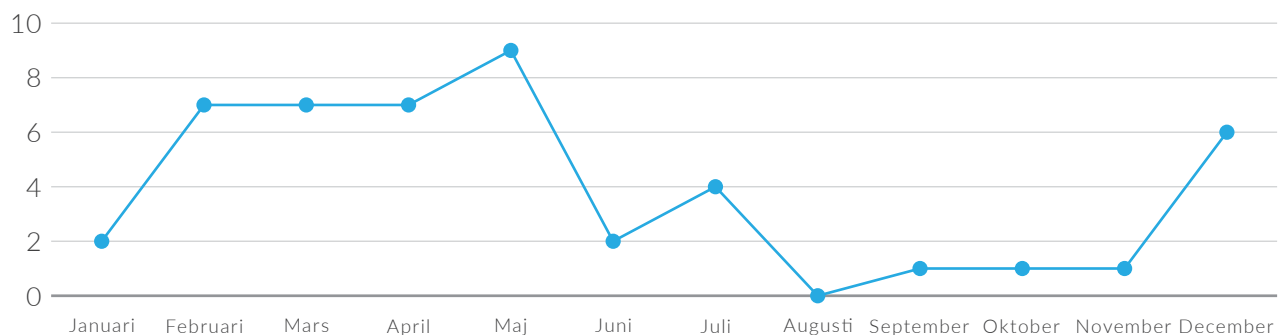
Börsnoteringar - Historik

Nedan följer ett utdrag från de historiska nypoteringarna runtom i Norden. Vi ser att 2021 var ett extraordinärt år. Historiskt sett bör vi få en ökning på runt 70 till 90 bolag per år.



Börsnoteringar - Per månad

Här visas en sammanställning över antal nypoteringar per månad. Maj var månaden med flest noteringar, 9 bolag, följt av februari, mars och april med 7 noteringar per månad. Historiskt sett brukar vi ha en högre IPO-aktivitet under våren, en andningspaus under sommaren, samt ett ökat tryck runt mitten av hösten. Höstens IPO-aktivitet var nästintill obefintlig tills december, där året avslutades med 6 noteringar.



Pre- och Post Money

Nedan följer en sammanställning över de största och minsta bolagen sett till Pre- och Post Money. Börsvärdena är omräknade i EUR.

10 största bolag

Bolag	Pre-Money	Post-Money	Valuta	Förändring %
Vår Energi	5 615 341 237	6 429 893 716	EUR	14,5 %
Engcon	462 312 272	625 481 314	EUR	35,3 %
Swedish Logistic Property	369 896 740	428 319 559	EUR	15,8 %
Cinis Fertilizer	147 206 631	183 039 292	EUR	24,3 %
Ocean Geoloop	167 030 041	170 074 834	EUR	1,8 %
Koskisen	109 166 781	141 456 310	EUR	29,6 %
Gram Car Carriers	43 532 839	140 029 028	EUR	221,7 %
4C Group	65 820 665	106 348 652	EUR	61,6 %
Nordic Lights Group	70 557 641	105 208 969	EUR	49,1 %
Oneflow	71 480 221	98 453 631	EUR	37,7 %



10 minsta bolag

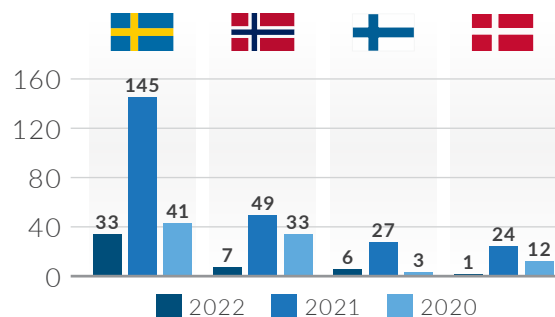
Bolag	Pre-Money	Post-Money	Valuta	Förändring %
Vultus	1 333 771	2 322 505	EUR	74,1 %
SPACTvå	492 699	2 463 495	EUR	400,0 %
HODL SPAC Europe	895 816	3 538 475	EUR	295,0 %
My Beat	2 645 792	3 686 171	EUR	39,3 %
Tendo	2 238 511	3 918 301	EUR	75,0 %
Hoi Publishing	3 453 906	3 998 565	EUR	15,8 %
Sweden Buyersclub	3 582 414	5 374 943	EUR	50,0 %
Learning 2 Sleep	4 478 611	5 473 857	EUR	22,2 %
Sensidose	3 560 270	5 731 326	EUR	61,0 %
Railway Metrics and Dynamics Sweden	5 255 650	6 330 630	EUR	20,5 %

* Pre-money är marknadsvärdet av bolaget inför notering utan nyemitterade aktier inräknade. Post-money inkluderar värderingen efter emissionen, där de nyemitterade aktierna multiplicerat med teckningskursen blir det ökade värdet gentemot pre-money.

Fördelning per land

Majoriteten av noteringarna gjordes i Sverige och Norge. Av totalt 47 noteringar under 2022 gjordes 33 respektive 7 noteringar i Sverige och Norge, vilket motsvarar en total andel på 85 % av samtliga IPO:s.

Land	2022	2021	2020
 Sverige	33	145	41
 Norge	7	49	33
 Finland	6	27	3
 Danmark	1	24	12
Antal	47	245	89



Vi ser att samtliga länder minskat i IPO-aktivitet mot 2021 och 2020, bortsett från Finland som hade något högre aktivitet under 2022 i jämförelse mot 2020.

Väl genomförda noteringsprocesser är en grundpelare för marknadens förtroende, vilket vi till viss del ifrågasatte under 2021 när vi studerade problemen med påskyndade noteringsprocesser på Euronext Growth Oslo. En normalisering av börsklimatet är att föredra.

Under 2022 var användandet av teckningsintervall, där erbjudandepriiset fastställs i ett senare skede än vid prospektets tidpunkt, mindre vanligt. Bolag som under året valde att köra teckningsintervall var exempelvis Vår Energi och Swedish Logistic Property.



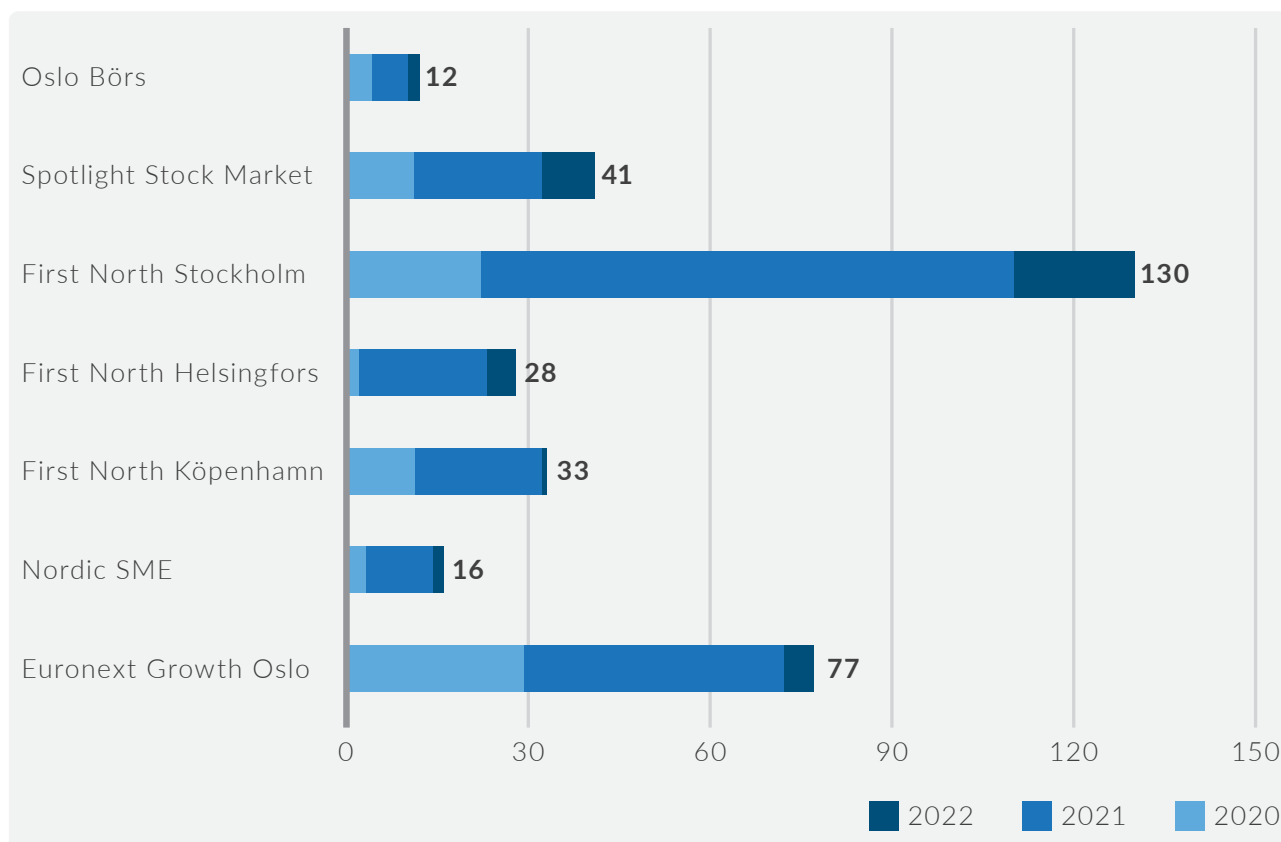
Börs & MTF

Under året hade vi totalt 3 noteringar på huvudbörserna. Flest noteringar på börsen utfördes inom segmentet Mid Cap.

Börs	Noteringar	Large-Cap	Mid-Cap	Small-Cap	SPAC-List	Noteringar 2021	Noteringar 2020
Nasdaq Stockholm	2	-	2	-	-	25	5
Nasdaq Köpenhamn	0	-	-	-	-	3	1
Nasdaq Helsingfors	1	-	-	1	-	6	1

Börs/MTF	Noteringar 2022	Noteringar 2021	Noteringar 2020
Oslo Börs	2	6	4
Spotlight Stock Market	9	21	11
First North Stockholm	20	88	22
First North Helsingfors	5	21	2
First North Köpenhamn	1	21	11
Nordic SME	2	11	3
Euronext Growth Oslo	5	43	29

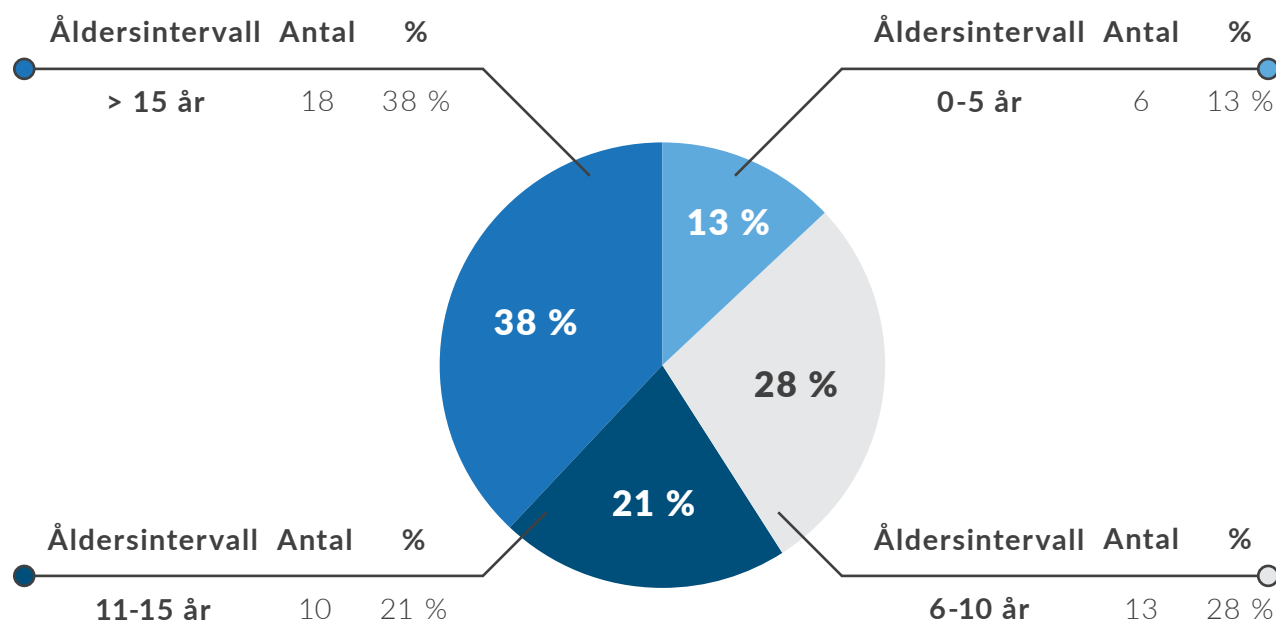
Börs/MTF - Antal noteringar - 2020-2022



Från etablering till notering

Vi hade en genomsnittlig ålder på de nymoterade bolagen som uppgick till 23 år. Om vi gör en jämförelse mot 2021, uppgick genomsnittsåldern till 18 år.

41 % av bolagen är noterade tills de fyllt 10 år. Det äldsta bolaget som noterades under 2022 var Bien Sparebank, som påbörjade sin verksamhet under 1885. Det yngsta bolaget var SPACTvå som grundades under samma år som noteringen ägde rum.



Bolagsstorlek

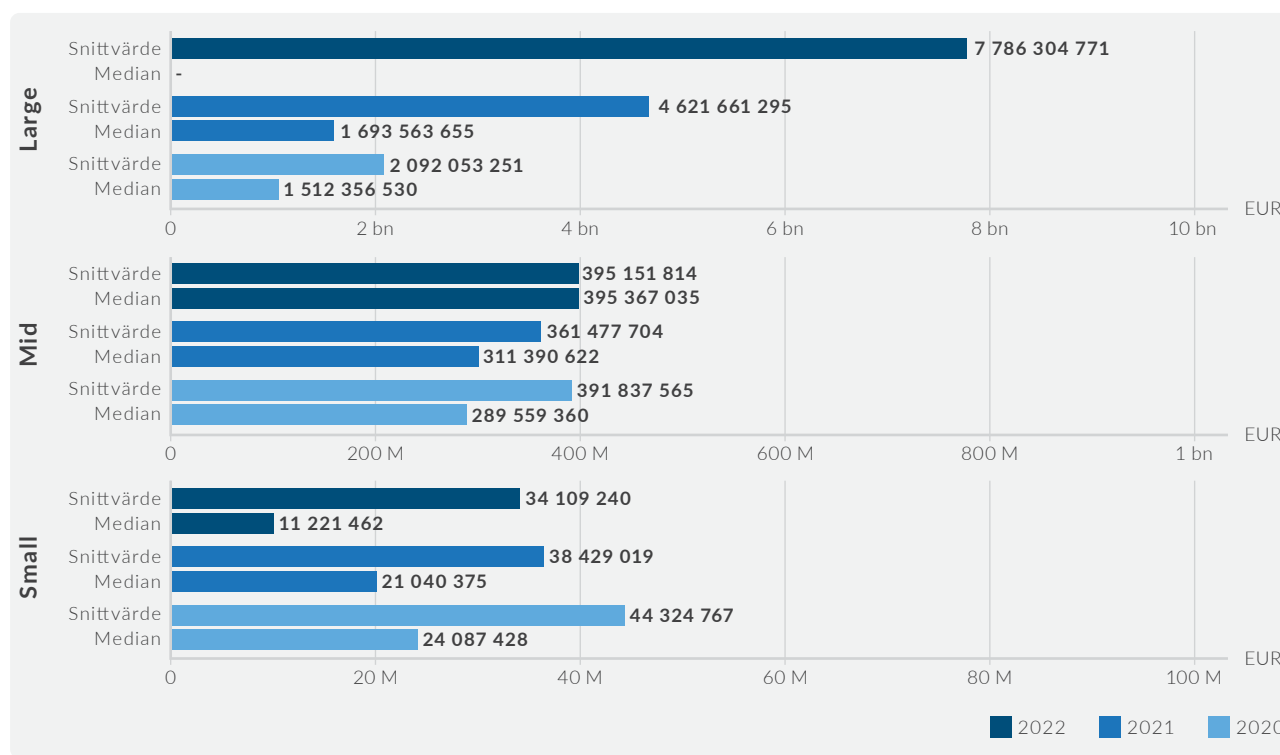
Vi har kategoriserat bolagsstorlek baserat på börsvärdet 2023-03-01. Vi väljer att använda detta referensdatum för att få med de flesta av bolagens utveckling under året, och för att fånga upp hur bolagens värdering förändrats i takt med noteringen. Den primära orsaken är att vi vill få med börsnoteringar som noterades i slutet av året. 2023 började med en större uppgång, vilket bör ha haft en positiv påverkan på fördelning av bolagsstorleken.

Nedan presenteras sammanfattningen i kategorierna Large, Mid och Small. Värdena baseras på samtliga stamaktier, noterade som onoterade. Samtliga börsvärden har konverterats till EUR.

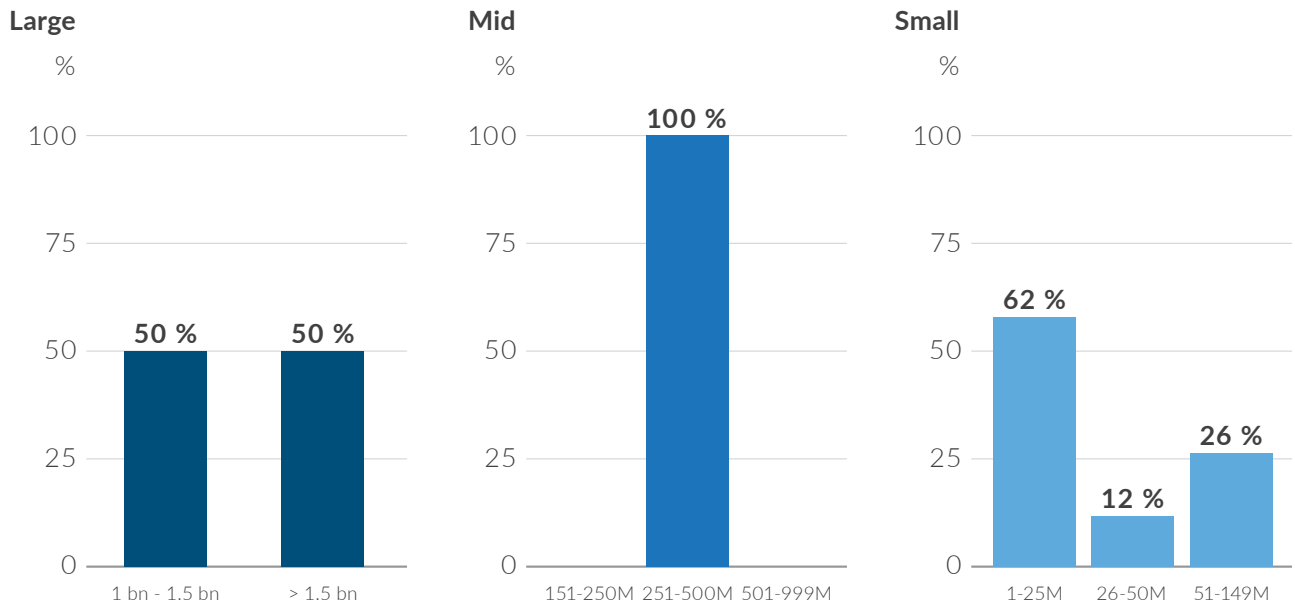
Majoriteten av bolagen, cirka 89 %, har ett börsvärde under 150M EUR, följt av medelstora bolag vars andel uppgår till 6 %. Andelen stora bolag uppgår till 5 %.

Bolagsstorlek	Definition	2022	2021	2020
Large	> 1 Bn EUR	2	9	5
Mid	> 150M EUR	3	53	30
Small	< 150M EUR	42	183	54

2022		2021		2020	
Large					
Snittvärde	7 786 304 771 EUR	Snittvärde	4 621 661 295 EUR	Snittvärde	2 092 053 251 EUR
Median	– EUR	Median	1 693 563 655 EUR	Median	1 512 356 530 EUR
Mid					
Snittvärde	395 151 814 EUR	Snittvärde	361 477 704 EUR	Snittvärde	391 837 565 EUR
Median	395 367 035 EUR	Median	311 390 622 EUR	Median	289 559 360 EUR
Small					
Snittvärde	34 109 240 EUR	Snittvärde	38 429 019 EUR	Snittvärde	44 324 767 EUR
Median	11 221 462 EUR	Median	21 040 375 EUR	Median	24 087 428 EUR



Börsvärde - Fördelning per bolagsstorlek



Kursutveckling

Termometern - Första handelsdag

Nedan följer en fördelning på hur första handelsdagen har avslutats. Vi har delat in det i uppgång, neutralt samt nedgång för stängningskursen per första handelsdag. Neutralt är definierat som +/- 2 % gentemot teckningskursen. Under 2022 avslutade 38 % av de börsnoterade bolagen första handelsdagen med en positiv stängningskurs över neutral gräns, 17 % avslutade inom det neutrala intervallet, och 45 % stängde första handelsdag med negativ stängningskurs.

Kursutveckling	%
Uppgång	38 %
Nedgång	45 %
Neutral	17 %

Genomsnittlig kursutveckling - Första handelsdag



Under 2021 var den genomsnittliga kursutvecklingen per första handelsdag:

- **Positiv** kursutveckling: + 32.2 %
- **Neutral** kursutveckling - 0.14 %
- **Negativ** kursutveckling - 17.1 %

Vi konstaterar att investerare under 2022 hade en större risk att få se sitt innehav gå nedåt än uppåt under första handelsdag. Mot jämförelseåret 2021, ser vi att den genomsnittliga positiva kursutvecklingen nästan halverats, att flera bolag avslutade inom det neutrala intervallet, samt att bolag med negativ kursutveckling i genomsnitt gått ner mer än under 2021.

Av vinnare och förlorare brukar det övervägande vara bolag på marknadsplatser som kvalar in, men under 2022 ser vi att bolag noterade på Nasdaq Stockholm tar plats. Tidigare har vi antagit att anledningen till att större bolag varit relativt osynliga i topplistorna har berott på mognadsgrad där det funnits mer underlag för värdering av bolaget inför notering, samt bättre handelsvolym. Dock ser vi inte detta för 2022 då Engcon och Swedish Logistic Property är högst upp bland vinnarna per första handelsdag. De större kursrörelserna som alltså präglar de mindre nordiska marknadsplatserna, kan förklaras av faktorer som handelsvolym och spread, i både upp- och nedgångsfaser, som på kort sikt till störst del drivs av spekulativ handel, samt geopolitiska faktorer.



Topp 10 Vinnare - Första handelsdag

Bolag	Teckningskurs	Valuta	Stängningskurs	Kursutveckling	Börs/MTF
Engcon	46	SEK	72	56.52 %	Nasdaq Stockholm
Swedish Log. P.	27	SEK	41	51.85 %	Nasdaq Stockholm
Northgold	11.6	SEK	16	37.93 %	First North Stockholm
Cinis Fertilizer	29	SEK	39	34.48 %	First North Stockholm
Energeia	2.475	NOK	3.12	26.06 %	Euronext Growth Oslo
Waste P. Up.	15	NOK	17.8	18.67 %	Euronext Growth Oslo
Skolon	12.5	SEK	14.7	17.6 %	First North Stockholm
LumenRadio	48	SEK	55.94	16.54 %	First North Stockholm
LapWall	2.72	EUR	3.109	14.3 %	First North Helsingfors
Purefun	25	SEK	27.15	8.6 %	First North Stockholm

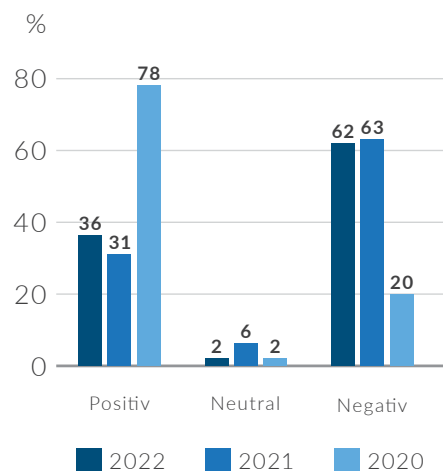
Topp 10 Förlorare - Första handelsdag

Bolag	Teckningskurs	Valuta	Stängningskurs	Kursutveckling	Börs/MTF
Hoi Publishing	4.5	SEK	1.57	-65.11 %	Nordic SME
Hubbster	7.8	SEK	2.9	-62.82 %	Nordic SME
My Beat	3.63	SEK	2.17	-40.22 %	Spotlight Stock Market
Smart Valor	57.5	SEK	37	-35.65 %	First North Stockholm
Learning 2 Sl.	5.9	SEK	4.15	-29.66 %	First North Stockholm
Sensidose	5.35	SEK	3.85	-28.04 %	Spotlight Stock Market
Lyckegård	5.95	SEK	4.33	-27.23 %	First North Stockholm
Move About G.	9.4	SEK	7.007	-25.46 %	First North Stockholm
Sweden Buyers.	8.7	SEK	6.7	-22.99 %	First North Stockholm
Beammwave	15.85	SEK	12.3	-22.4 %	First North Stockholm

Kursutveckling

Totalt uppvisade 36 % av de nyoterade bolagen en positiv kursutveckling fram till 2023-03-01. Bolag som uppvisade en negativ kursutveckling uppgick till 62 % och neutrala bolag uppgick till 2 %. Det är en blandning av nordiska bolag i både upp- och nedgång där vi summerat bästa och sämsta kursutvecklarna. Det är tydligt att det är fler bolag under början av 2023 som befinner sig under teckningskursen än vid tidigare jämförelseår.

Nedan presenteras topp 10 vinnare och förlorare, genomsnittlig kursutveckling, median och kursintervall för respektive kategori.



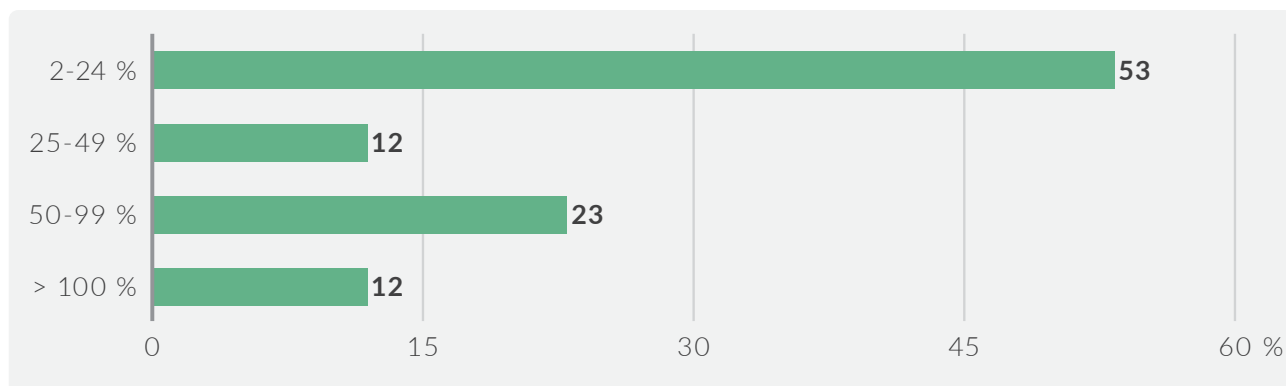
Topp 10 Vinnare - Mars 2023

Bolag	Teckningskurs	Valuta	Aktiekurs	Kursutveckling	Börs/MTF
Gram Car C.	53	NOK	149	181.13 %	Euronext Growth Oslo*
Skolon	12.5	SEK	27.2	117.6 %	First North Stockholm
Waste P. Up	15	NOK	29.795	98.63 %	Euronext Growth Oslo
LumenRadio	48	SEK	91.4	90.42 %	First North Stockholm
Cinis Fertilizer	29	SEK	51.46	77.45 %	First North Stockholm
Engcon	46	SEK	78.95	71.63 %	Nasdaq Stockholm
LapWall	2.72	EUR	3.95	45.22 %	First North Helsingfors
Nordic Lights G.	5.02	EUR	6.3	25.5 %	First North Helsingfors
Oneflow	45	SEK	52.89	17.53 %	First North Stockholm
Northgold	11.6	SEK	13.24	14.14 %	First North Stockholm

* Noterades initialt på Euronext Growth Oslo för att sedan göra ett listbyte till Oslo Börs

Bolag med positiv kursutveckling

Genomsnitt	Median	Genomsnitt exkl bolag > 150 %
+ 45.6 %	+ 17.53 %	+37.13 %



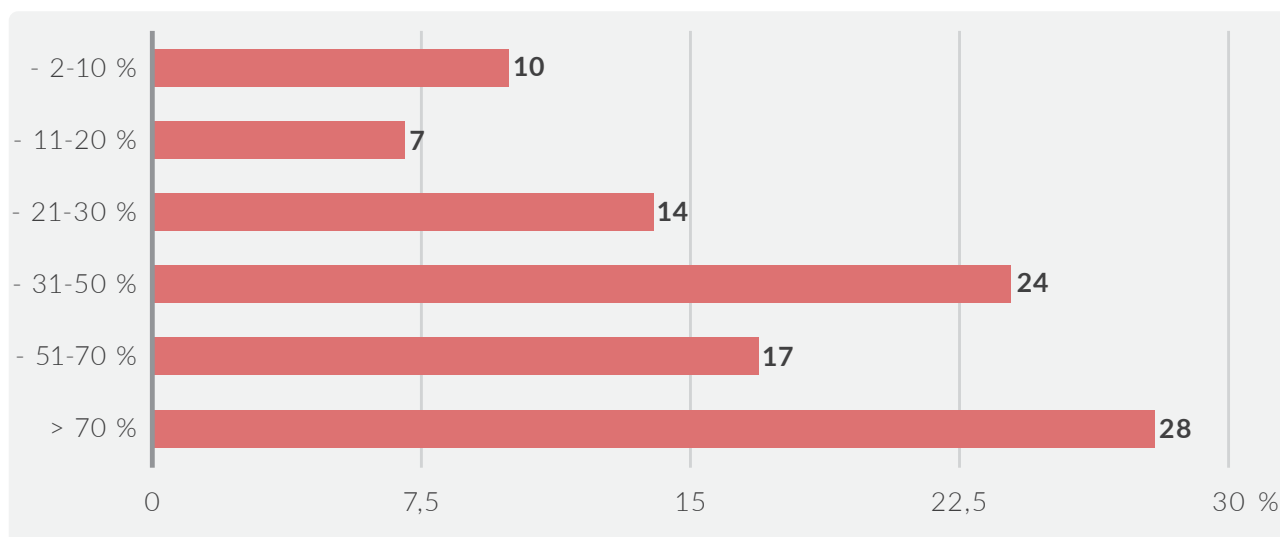
Topp 10 Förlorare - Mars 2023

Bolag	Teckningskurs	Valuta	Aktiekurs	Kursutveckling	Börs/MTF
Learning 2 Sl.	5.9	SEK	0.1307	-97.78 %	First North Stockholm
Move About G.	9.4	SEK	0.584	-93.79 %	First North Stockholm
Lifa Air	3.4	EUR	0.415	-87.79 %	First North Helsingfors
Smart Valor	57.5	SEK	7.52	-86.92 %	First North Stockholm
Arctic Blue B.	4.812*	SEK	0.804	-83.29 %	First North Stockholm
Hubbster	7.8	SEK	1.72	-77.95 %	Nordic SME
Sweden Buyers.	8.7	SEK	2.26	-74.02 %	First North Stockholm
Hoi Publishing	4.5	SEK	1.17	-74 %	Nordic SME
Bawat Water T.	6.5	SEK	2.13	-67.23 %	First North Stockholm
Vultus	5.8	SEK	1.935	-66.64 %	Spotlight Stock Market

* Initial teckningskurs 5:-. Justerad för emission 2022-11-18. Justeringsfaktor 0.962413

Bolag med negativ kursutveckling

Genomsnitt	Median	Genomsnitt exklusive bolag > - 80 %
- 50.16 %	-48.74 %	-41.85 %



Kursutveckling - December

Det är intressant att titta på hur det hade sett ut för de börsnoterade bolagen om referensdatumet var den 30 december 2022. Början på 2023 kännetecknades av större uppgångar vilket med största sannolikhet minskat graden av nedgång för vissa av de nymoterade bolagen. OMXS30 och OMXSPI var per 2023-03-01 uppe med 8.38 % respektive 8.5 % gentemot årsöppning.

Hade vi haft sista handelsdagen i december som referensdatum hade:

↑ **32 %** avslutat med en positiv kursutveckling - Att jämföra mot **36 %** per 2023-03-01.

↓ **68 %** avslutat med en negativ kursutveckling - Att jämföra mot **62 %** per 2023-03-01.

↑ Genomsnittlig kursutveckling för bolag med positiv kursutveckling hade varit **45.2 %**
Att jämföra mot **45.6 %** per 2023-03-01.

↓ Genomsnittlig kursutveckling för bolag med negativ kursutveckling hade varit **-44.51 %**
Att jämföra mot **-50.16 %** per 2023-03-01.

Notera att den genomsnittliga kursutvecklingen för bolag med positiv kursutveckling, per sista december, påverkats av ett extremvärde, som var väsentligt högre än övriga bolag med positiv kursutveckling - Utan bolaget fick vi istället ett genomsnitt på 33.75 %.

Vi ser att det finns en större enskild bolagspåverkan då studien är mindre i antal än föregående år, som påverkar både upp- och nedgången vid samtliga jämförelser i studien. Det fanns en förväntan kring att jämförelsen skulle visa på en väsentlig förbättring i mars 2023, men i studien såg vi ingen markant skillnad för de nymoterade bolag gentemot hur index utvecklats i början av året.



Teckningsgrad

När ett bolag börsnoteras utformas ett erbjudande till allmänheten. Erbjudandet består av teckningskurs och antalet nya aktier som emitteras. När emissionsrundan är slut, summeras teckningsgraden procentuellt i relation till storleken som emitterades till allmänheten, och ger en indikation på hur stort intresset varit för att teckna aktier i bolaget.

Ett bolags teckningsgrad påverkas inte bara av teckningskurs och antalet nya emitterade aktier, utan även av teckningsåtaganden, som kan tecknas av större ägare. Vissa noteringar blir således större garanterade i procentuella termer och underlättar nyemissionens syfte. Samtidigt kan teckningsgraden korrelera med det generella börsklimatet. Vid bättre tider, som vi fått uppleva de senaste åren, med lågräntemiljö och väsentligt stor andel nymoterade bolag, har det även lett till att efterfrågan på att teckna aktier i nymoterade bolag ökat. Bolag som inte gett oss tillräckligt med information kring total teckningsgrad har exkluderats.

Vi har tittat på parametrarna nedan för teckningsgraden under 2022.

88 %

Antal fulltecknade IPO:s i Norden

31 - 700 %

Lägst- och högst teckningsgrad

124 %

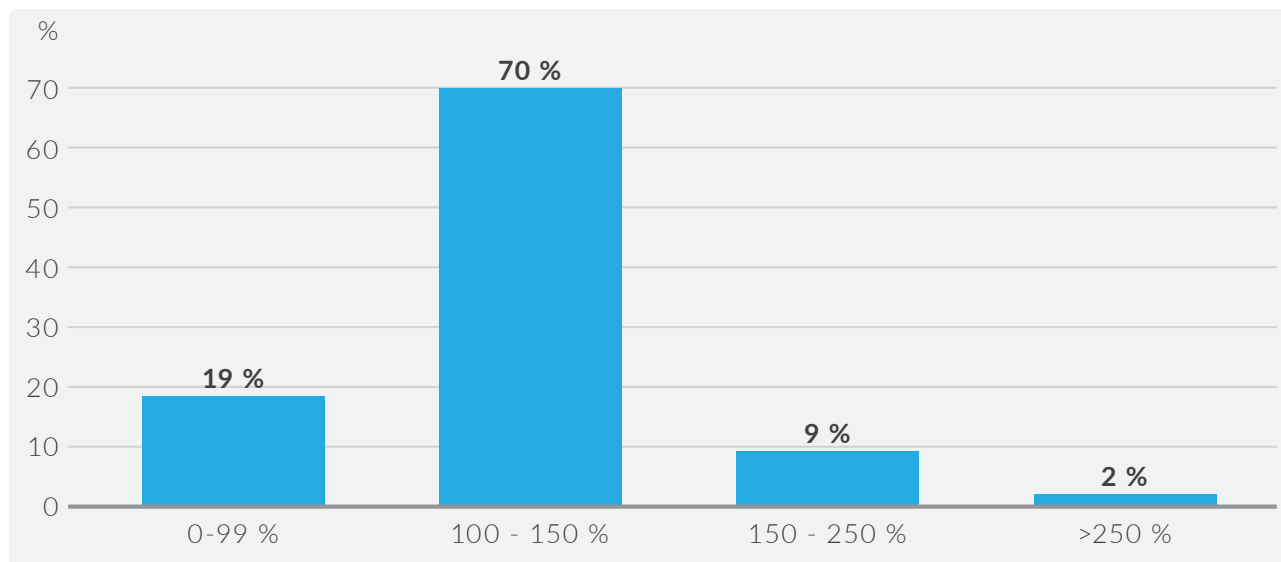
Genomsnittlig teckningsgrad

67 %

Genomsnittligt teckningsåtagande av storägare inför nyemission

11 av 15

Bolag av de som meddelade att de skulle ge möjlighet till storägare att nyttja övertilldelningsoptionen, nyttjade övertilldelningsoptionen. De mest vanliga har varit att övertilldelningsoptionen motsvarat 15 % av emissionens storlek.



Lock-Up

Lock-up avtal används för att större ägare inte skall sälja av större aktieposter på kort sikt, som kan leda till fall i aktiekursen. Potentiellt med stabiliseringsåtgärder, som erbjuds av värdepappersbolag, används en lock up för att stabilisera bolagets aktiekurs. Det kan vara av särskild nytta vid introduktionsskedet.

Lock-ups förhandlas fram inom vardera bolag och varierar i utformning. Det är vanligt att det stadgas tidsramar för avtalen beroende på vilken ställning ägaren har. Exempelvis finns det stadganden för huvudägare, styrelseledamöter, samt övriga aktieägare. Slutligen kan det även finnas en möjlighet att sälja för större ägare, trots att ett lock-up avtal finns, ifall aktiekursen gått upp över en viss nivå vid en på förhand bestämd tidpunkt.

Vi har tittat på användningen av lock-up avtal bland nnyoterade bolag under 2022 och i vår undersökning har:

- 90 % av de nnyoterade bolagen haft lock-up avtal
- Vanligaste tidsramen för huvudägarna har varit 12 månader, även om 24 månader har förekommit. För styrelsemedlemmar ser vi att 12 månader är den vanligaste tidsramen. Övriga aktieägare varierar mellan 6 - 12 månader.
- Stabiliseringsåtgärder har aviserats av 14 bolag. Av dessa valde 8 av bolagen att använda stabiliseringsåtgärden efter initial notering



Free Float

Free float är ett mått på hur stor andel av bolagets aktier som är tillgängliga efter börsnotering. Det ger en indikation på hur många aktier som finns tillgängliga för handel och blir en viktig faktor för bedömning av volatilitet, likviditet och handelsrisk. Tanken är att en låg free float kan innebära risk för sämre prissättning, högre volatilitet, men även minskad handelsvolym. Motsatsen är en hög free float - Mer aktier handlas vilket förväntas leda till en bättre prisbild.

Vidare, för att undvika en alltför låg free float, har börser och marknadsplatser regler kring free float. Exempelvis har Nasdaq Stockholm ett krav på 25 % free float, medan marknadsplatserna First North, Spotlight Stock Market samt Nordic SME har lägre, 10 %. Det finns även exempel där börs eller marknadsplats avviker ifrån nämnda principer, men då motiverat det med att bolagets free float kommer att ha en tillräckligt stor handelsvolym. I samtal med vardera aktör har vi fått motiverat att de gärna ser att free floaten är högre än minimikravet. Notera att free floaten i teorin ökar när lock-up avtalen gått ut, i vår studie har vi kollat på free floaten vid tillfället för notering.

Vi har utgått ifrån ägardatan som funnits tillgänglig i bolagens prospekt och vår interna process för att definiera free float beskrivs nedan. I parentes beskriver vi hur det påverkar graden av free float.

Totalt antal aktier i bolaget vid fulltecknat erbjudande

- Justering av antalet aktier (totalt antal och erbjudande) ifall full teckning ej uppnåts (* %)
- Justering för huvudägare, närstående, fondaktörer, samt ägare med lock-up avtal (-)
- Justering för övriga aktieägare som inte hade lock-up avtal (+)
- Justering för bolag som under 12 månader gjort en företrädesemission (+)
- Vi har uteslutit bolag i studien som inte gett oss tillräckligt med underlag. (N/A)

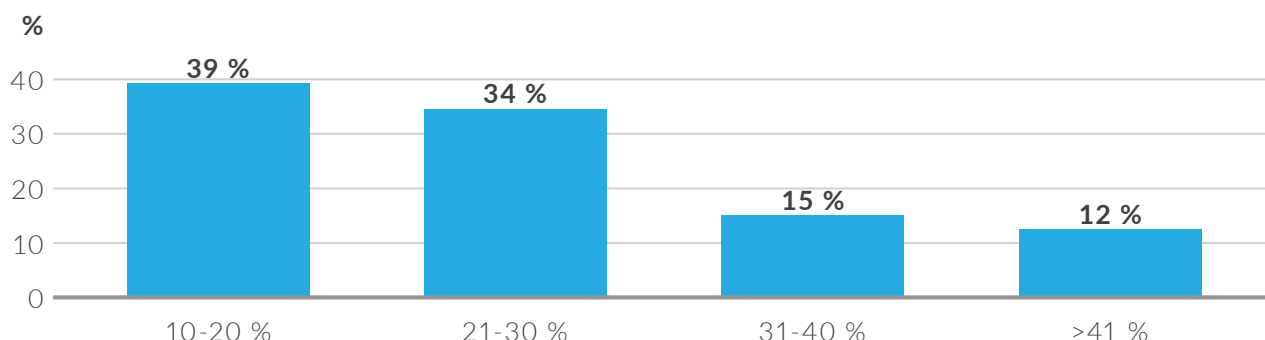
27 %

Genomsnittlig Free Float

23 %

Medianen för Free Float

Vi ser ett brett spann - alltifrån free float på minimikravet på 10% till den högsta rapporterade nivån på 76 %. Vi ser ingen skillnad länderna emellan i Norden, samt mellan sektorer. De med högst free float var inte nödvändigtvis bolag med ett stort emissionserbjudande i relation till antalet aktier, utan i flera fall var ägandet spritt innan emissionen, samt hade dessa bolag en stor andel övriga ägare som inte hade lock-up avtal, vilket ökade free floaten vid notering. Nedan presenteras fördelningen av free float per intervall och procentuell kategori.



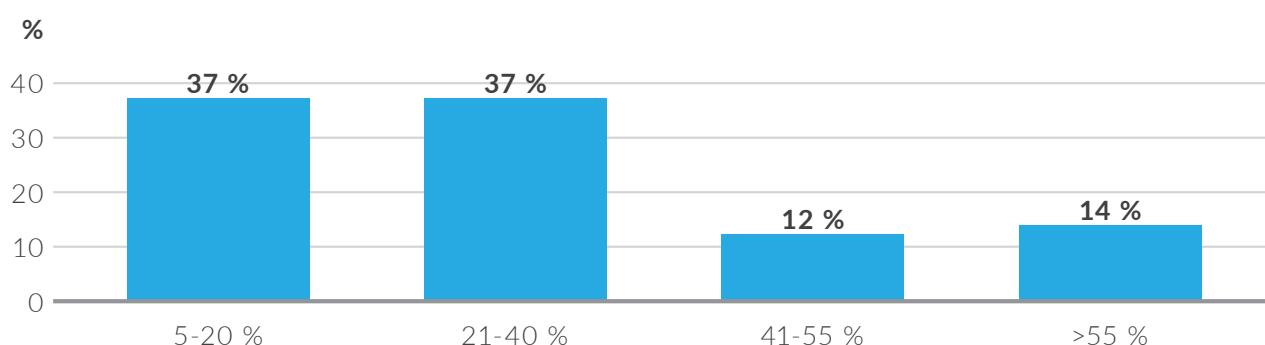
Ägartyp

En aktiv kontrollägare förmodas spela en viktig roll i företagets bolagsstyrning och anses nästintill ersätta styrelsens övervakningsfunktion, till följd av att kontrollägare har större ekonomiska incitament.

Kollar vi på den svenska finansmarknaden, har vi under större delen av 1900-talet och vidare in på 2000-talet, haft en hög ägarkoncentration i storföretagen. Marknaden är dock dynamisk, förutsättningar förändras och börsnoterade bolag kan attrahera utländskt kapital och institutionellt ägande. Det vore intressant att se hur ägarstrukturen ser ut i de nynoterade bolagen som noterades under 2022.

Vi har gått igenom ägardatan vid noteringstillfället. Vi definierade ett koncentrerat ägarskap med att en individuell kontrollägare, privat eller institutionell, innehar minst 20 % ägarskap, via kapital och röstandel, efter fulltecknat erbjudande. De bolag som hade mindre ägarskap vid tidpunkten för studien definierades med ett spritt ägarskap.

I vår undersökning har 63 % av de noterade bolagen innehaft en kontrollägare med över 20 % eller mer av rösterna i bolaget. Räknar vi med bolag där ägarandelen varit exakt 20 %, kommer vi upp på 70 %. Nedan visas fördelningen i procentuella intervaller.



Sektorutveckling

Tidigare under 2021 lanserade Millistream sektorklassificeringar. Det blev ett naturligt steg i vår affärsutveckling och ett komplement till existerande dataleveranser.

Syftet med sektorklassificering är att skapa en möjlighet för jämförelse mellan bolag. Vid bedömning av vilken sektor ett bolag bör tillhöra, gör vi en bedömning av ett urval faktorer, för att identifiera den primära underliggande verksamheten. Vi beaktar huvudsakligen någon eller några av parametrarna:



Huvudprodukt



Affärssegment



Marknadsbredd



Slutkunder



Intäktsfördelning

Millistreams sektorklassificeringar är uppbyggda med huvud- och underkategorier, vilket i sektorer blir Level 1, Level 2 och Level 3. Vi har för närvarande 8 huvudkategorier:



Energy



Basic Materials



Industrials



Consumer Goods & Services



Health Care



Financials



Technology



Real Estate

Under 2022 fick vi även nya intressanta sektorer inom Level 3 som exempelvis jordbruk, fiskeodling och energidistribution.

Nedan visas ett exempel på hur huvudsektorn Financials är uppbyggt. Vår sektorklassificering finns bifogad i bilaga 4.



Banks

Traditional Banking
Savings & Investment
Credit & Consumer Finance



Financial Services

Asset Management
Cryptocurrency & Platform Provider
Financial Exchange & Data Provider
Insurance
Payment Solutions & Transactions

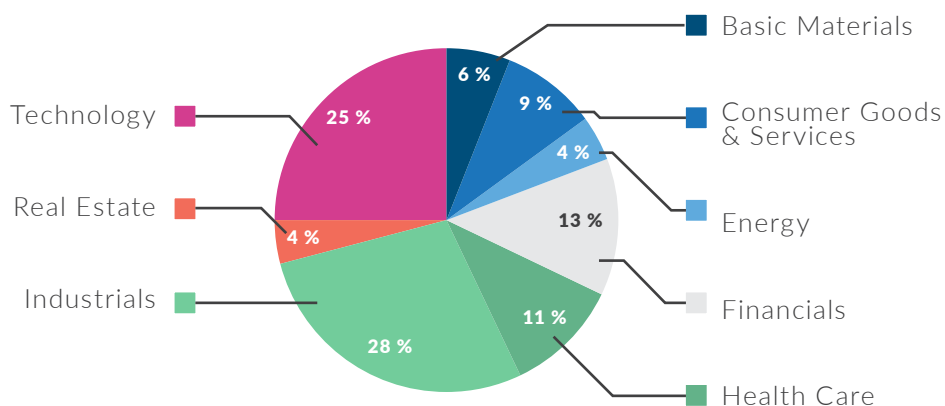


Investment

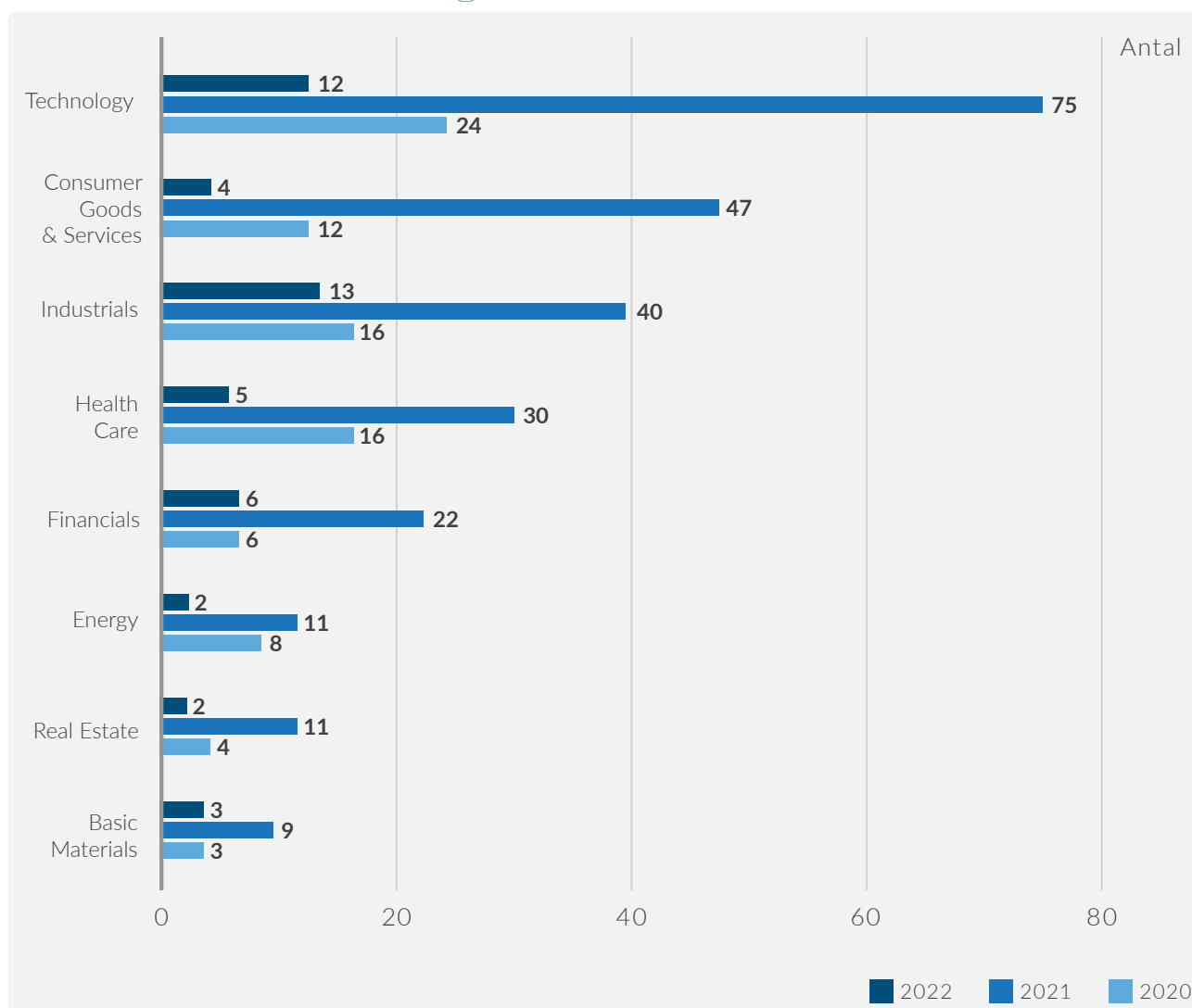
Investment Companies
SPAC

Sektorfördelning

Under 2022 var dominerande sektor Industrials och Technology, som tillsammans stod för 53 % av IPO-bolagen. Vi har i stapeldiagrammet även gjort en jämförelse mot nynoterade bolag under 2021 och 2020.



Sektorfördelning - 2020-2022



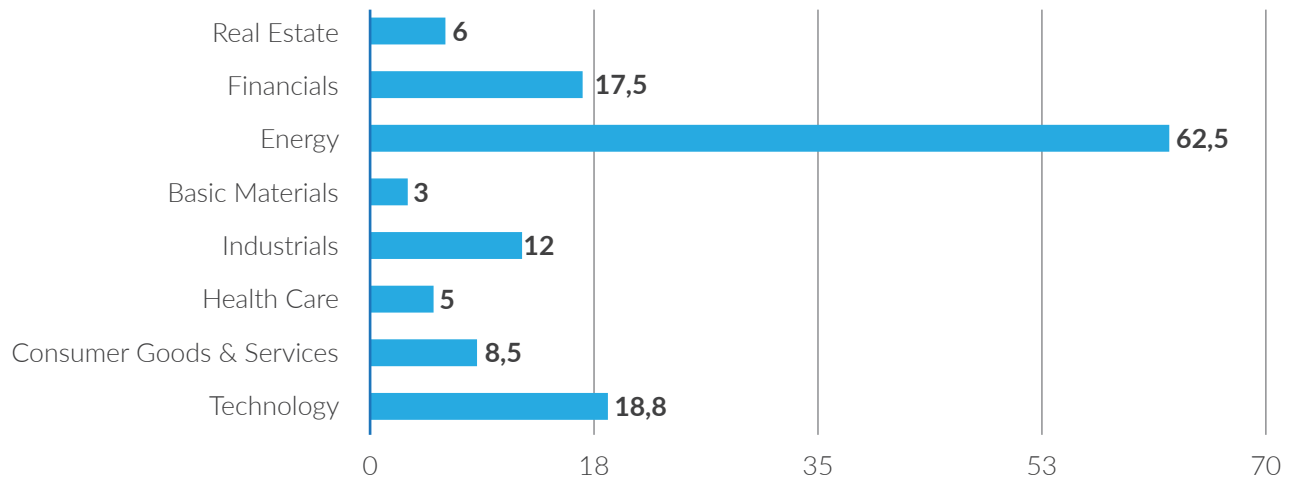
Kursutveckling per sektor

Nedan bifogas kursutveckling per Level 1 för börsåret 2022, ställt mot referensdatumet 2023-03-01. Längre fram i studien kommer vi även i år att presentera Millistream Nordic IPO Index, som under året jämförts mot referensindexet Nasdaq OMX Nordic 120 Gross.



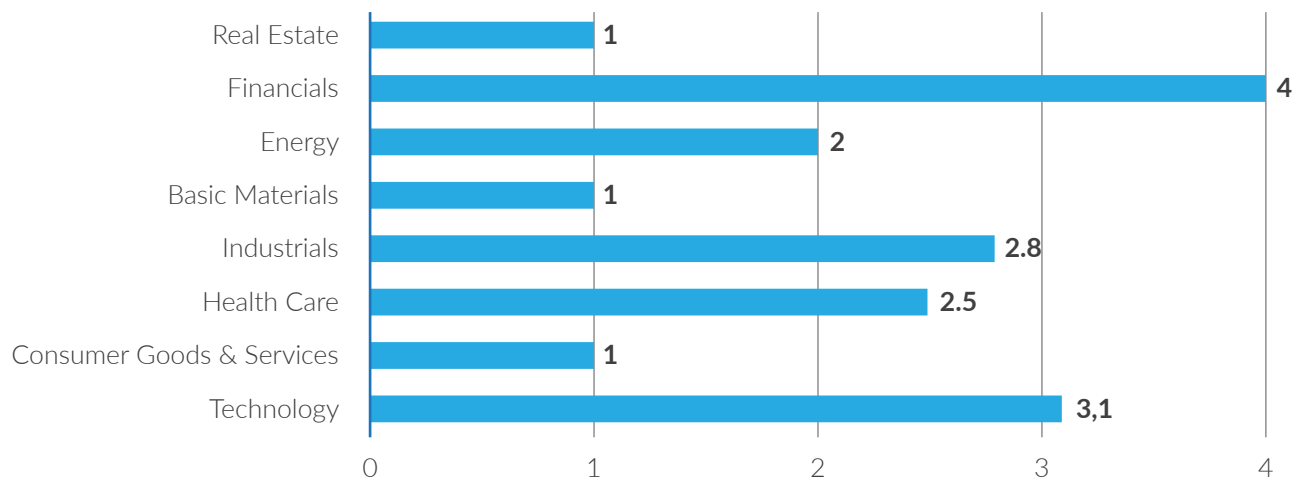
P/E

Genom att kombinera vår sektorklassificering med P/E kan vi titta på hur sektorerna är värderade. Vi har utgått ifrån våra huvudsektorer och ställt P/E mot referensdatumet 2023-03-01. Vinst per aktie har baserats på tillgängligheten av rapporter och i fall där vi haft tillgång till fler rapporter, har ett genomsnitt beräknats av vinst per aktie. Bolag med P/E överstigande 500 har exkluderats samt har bolag med negativt P/E tal exkluderats, dessa redovisas istället med ett P/S tal. Sektor Energy har högre P/E på grund av Energeia (P/E 117 per 2023-03-01).



P/S

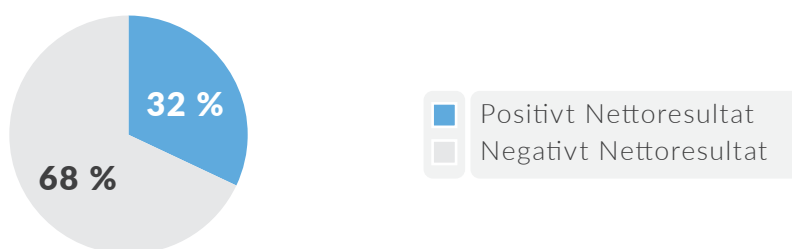
P/S fås fram genom bolagets aktiekurs dividerat med omsättningen per aktie, vilket är fördelaktigt att använda för bolag som rapporterar negativt resultat. Vi har exkluderat P/S tal över 10. Riktlinje för ett P/S tal är att den bör ligga inom intervallet 0.9 - 3.1.



Lönsamhet

Då flertalet nymoterade bolag inte vuxit in sig i rollen som börsnoterat bolag, samt där majoriteten befinner sig inom kategorin småbolag, är det intressant att titta på bolagets resultat. Vi har gått igenom de nymoterade bolagen och tittat på hur stor andel som redovisar ett positivt eller negativt nettoresultat. För bolag som under året släppt fler kvartalsrapporter, har vi räknat ut ett genomsnitt för. För bolag som inte varit noterade länge, har vi tittat på den senaste årsrapporten. Bolag som vid tidpunkten för studien inte hunnit släppa sin senaste års- eller kvartalsrapport, har exkluderats.

Av de nymoterade bolagen under 2022 rapporterar 32 % ett positivt nettoresultat och 68 % ett negativt nettoresultat. Jämför vi mot år 2021 redovisade 37 % ett positivt resultat, och 63 % ett negativt resultat, vilket gör att årets lönsamhetssiffror ligger i paritet med föregående år.



Handelsvolym

Handelsvolym visar på aktiviteten i handeln under en specifik tidsperiod. Volymen visar på hur många aktier som under handelsdagen bytts mellan köpare och säljare. Det finns flera faktorer som driver handelsvolymen i båda riktningar. I fallet med noteringar, kan det urskiljas ifall första tiden för noteringen medförde en högre handelsvolym. Det kan ske när bolaget fått uppmärksamhet i media, vilket driver både aktiekurs och handelsvolym. Det finns utrymme för spekulation där vissa trender kan urskiljas i prissättning, beroende på hur bolaget välkomnats på marknaden.

Nedan visas en studie på den sammanlagda genomsnittliga volymen, där vi ställt de första 10 dagarna gentemot sista 10 dagarna. Vi har valt att slå ihop börserna i Norden, samt First North.

8.5 %

Högre handelsvolym

4 bolag redovisar högre genomsnittlig handelsvolym sista 10 dagarna gentemot första 10 handelsdagarna som noterat bolag

91.5 %

Lägre handelsvolym

43 bolag redovisar lägre genomsnittlig handelsvolym sista 10 dagarna gentemot första 10 handelsdagarna som noterat bolag

Intervall

Lägst och högst genomsnittlig handelsvolym sista 10 dagarna - 1 273 EUR - 337 608 EUR.

Börs/MTF	Genomsnitt Första 10 dagar	Genomsnitt Sista 10 dagar	Förändring %
Huvudbörser	2 019 151	337 608	-83,28 %
First North - Norden	268 451	18 948	-92,94 %
Spotlight Stock Market	14 704	5 438	-63,02 %
Euronext Growth Oslo	76 832	8 948	-88,35 %
Nordic SME	16 211	1 273	-92,15 %

Utdelningsförslag

Utdelningarna baseras på förslagen till årsstämmorna för räkenskapsåret 2022, och direktavkastningen är beräknad i relation till bolagens stängningskurs per 2023-03-01. Bolag som inte släppt sin bokslutskommuniké under mars månad, eller där vi ej erhållit tillräckligt med information från bolagen kring utdelningsförslaget, exkluderas ur studien.

21 %

Utdelningförslag

79 %

Inget utdelningsförslag

Jämför vi mot 2021 och 2020, delade 14 % respektive 13 % av bolagen ut utdelning.

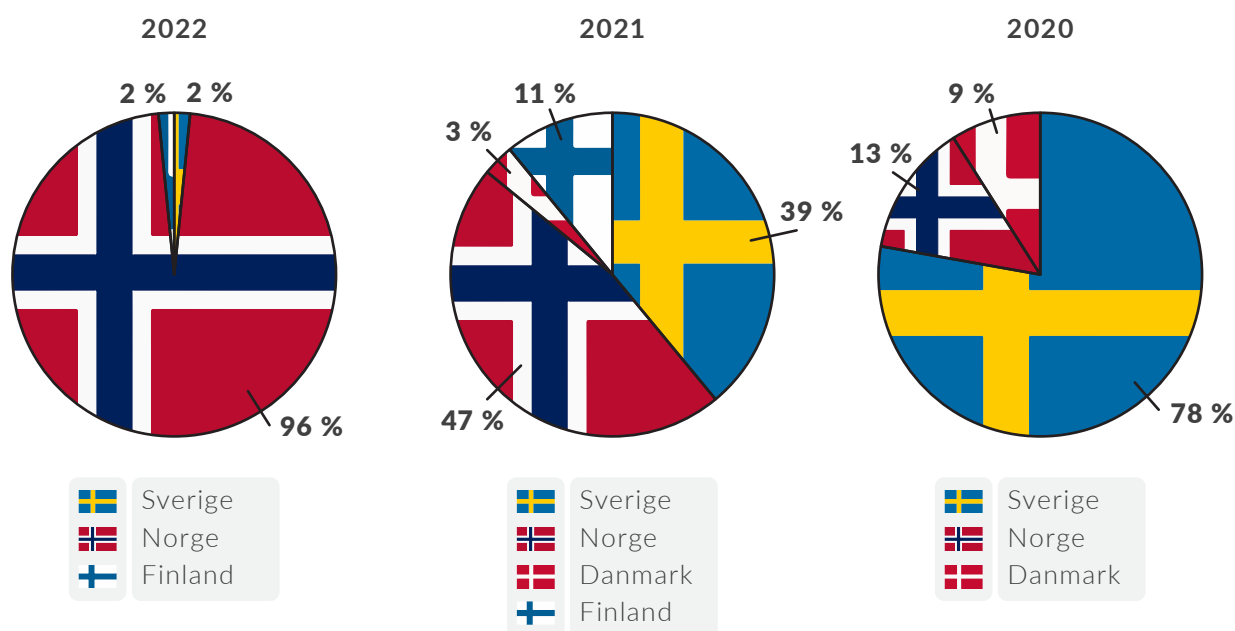
Totalt utdelningsbelopp omräknat i EUR för år 2022 uppgår till 1 049 807 654. Gör vi en jämförelse mot 2021 delades det ut 251 318 747 EUR. Utdelningsbeloppet har väsentligt påverkats av Vår Energi, som för 2022 valt att dela ut 1 075 MUSD. Exkluderar vi bolaget i studien hamnar vi kraftigt under båda jämförelseårens totala utdelningsbelopp. Under år 2020 uppgick utdelningsbeloppet till 86 969 792 EUR.

Nedan i studien presenteras landsfördelning, utdelning per sektor, en jämförelse mot 2021 och 2020, samt lista på de nymoterade bolag som föreslagit utdelning för räkenskapsåret 2022, med beräknad direktavkastning. För landsfördelning och utdelning per sektor har vi omräknat samtliga utdelningsbelopp i EUR.



Landsfördelning

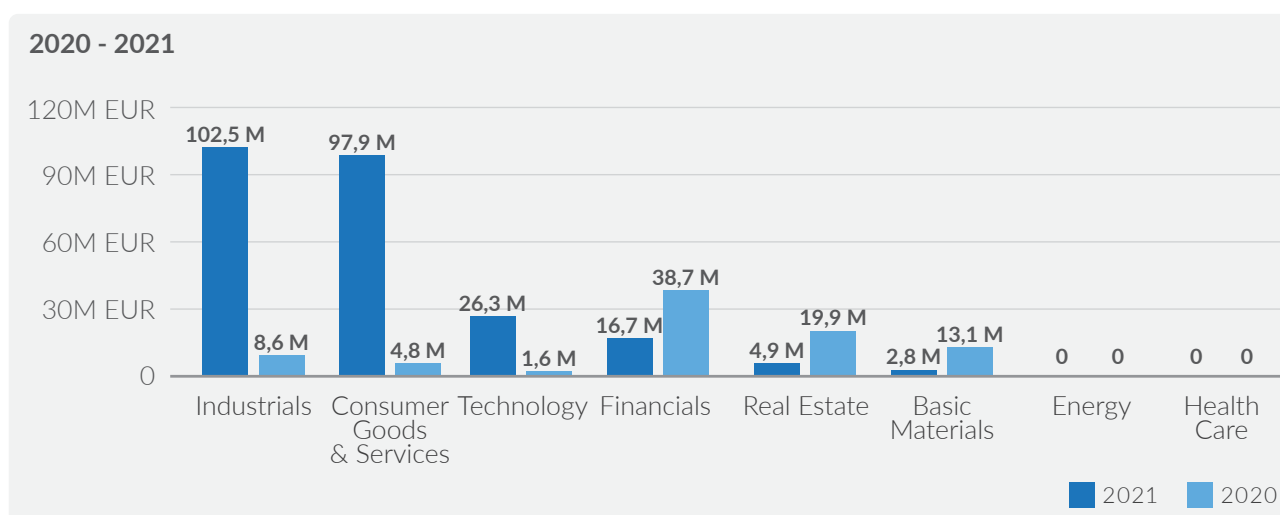
Norge innehar störst andel av det totala utdelningsbeloppet till följd av den väsentligt stora utbetalningen från Vår Energi.



Utdelning per sektor

Fördelningen nedan visar det totala utdelningsbeloppet per sektor ställt mot fördelningen år 2021 och 2020. Värdena är omräknade i EUR. Majoriteten av utdelningar under 2022 kommer ifrån sektorerna Energy och Industrials.

 Energy	1 007 500 750 EUR	 Health Care	0 EUR
 Basic Materials	9 895 013 EUR	 Financials	2 175 298 EUR
 Industrials	28 613 750 EUR	 Technology	1 622 843 EUR
 Consumer Goods & Services	0 EUR	 Real Estate	0 EUR



Direktavkastning

Bolag	Utdelning per aktie	Belopp	Valuta	Direktavkastning	Börs/MTF	Sektor - Level 1
Vår Energi	0.43	1 075 000 000	USD	14.98 % ¹	Oslo Börs	Energy
Koskisen	0.43	9 895 013	EUR	6.77 %	Nasdaq Helsingfors	Basic Materials
Job Solution Sw.	1.66	6 009 200	SEK	5.29 %	First North Stockholm	Industrials
LapWall	0.19	2 702 887	EUR	4.81 %	First North Helsingfors	Industrials
Västra Hamnen C.F.	3	3 000 000	SEK	4.12 %	First North Stockholm	Financials
Bien Sparebank	3.7	21 016 733	NOK	3.98 %	Oslo Börs	Financials
CombinedX	1.05	17 964 705	SEK	3.07 %	First North Stockholm	Technology
Gram Car Carriers	0.408	11 948 289	USD	2.83 % ²	Euronext Growth Oslo ³	Industrials
Nordic Lights Group	0.12	2 514 955	EUR	1.9 %	First North Helsingfors	Industrials
Engcon	0.85	129 019 800	SEK	1.08 %	Nasdaq Stockholm	Industrials

¹ Utdelningsbelopp konverterat från USD till NOK då bolagets aktie handlas i NOK (0.43 USD = 4.442 NOK)

² Utdelningsbelopp konverterat från USD till NOK då bolagets aktie handlas i NOK (0.408 USD = 4.215 NOK)

³ Initial notering på Euronext Growth Oslo, genomförde sedan ett listbyte till Oslo Börs

Valutakurser 2023-03-01

- EUR/SEK: 11.0699
- EUR/NOK: 11.0365
- EUR/DKK: 7.4431
- USD/EUR: 0.93721
- EUR/USD: 1.06659
- USD/NOK: 10.3299

- Riksbanken
- Norges Riksbank
- Eurokurs.nu

Avknoppningar

Under 2022 fick vi nya avknoppningar till börser och marknadsplatser i Norden. Eftersom avknoppningar per definition inte definieras som en renodlad notering, då den enbart erbjuds till aktieägare i moderbolaget innan första handelsdag, tas dessa inte med i vår studie, utan redovisas separat nedan.

Under 2022 fick vi 6 avknoppningar, att jämföra mot 9 avknoppningar 2021. Vi har även lagt till hur vi klassificerat avknoppningarna baserat på vår Level 3 sektor.

Avknoppningar	Moderbolag	Land	Sektor - Level 3
Alleima	Sandvik	Sverige	Basic Metals
Arcede Pharma	Respiratorius	Sverige	Pharmaceuticals
Dividend Sweden	DS Plattformen	Sverige	Investment Companies
F-Secure	WithSecure	Finland	Cybersecurity
Mahvie Minerals	Bluelake Mineral	Sverige	Basic Metals
Nodebis Applications	Empir Group	Sverige	Digital Platforms



Millistream Nordic IPO Index

Under 2021 lanserade vi Millistream Nordic IPO Index. Indexet avser avspegla kursutvecklingen för nyoterade bolag i Norden.

Indexet består av nordiska nyoterade bolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Island, och inkluderar börser och marknadsplatser som Nasdaq Nordic, Euronext Oslo, NGM och Spotlight Stock Market.

Referensdatum för indexet är 1:a januari 2015. Revidering och viktning av indexet görs på kvartalsbasis, samt tas bolag som varit en del av indexet i 5 år bort. Indexet beräknas med slutkurser och finns tillgänglig via Millistreams feeder och displayprodukter. För mer information, se faktabladet bifogat i bilaga 3.

Kursutvecklingen redovisas för Millistream Nordic IPO Index under 2022, ställt mot kursutvecklingen i jämförelseindexet Nasdaq OMX Nordic 120 Gross Index.



Bilaga 1 - Nynoteringar 2022

Bolag	% IPO	Mars-23	Storlek	Börsvärde	Börs/MTF
4C Group	5.71 %	5.24 %	Small	112 559 603	First North Stockholm
ABAS Protect	-20.32 %	-8.4 %	Small	6 609 726	Spotlight Stock Market
Arctic Blue Beverages	-21.72 %	-83.92 %	Small	1 700 504	First North Stockholm
Bawat Water Tech.	-0.80 %	-67.23 %	Small	7 587 860	First North Stockholm
Beammwave	-22.4 %	-36.25 %	Small	11 980 640	First North Stockholm
Bien Sparebank	3.22 %	1.43 %	Small	47 869 815	Oslo Börs
Cinis Fertilizer	34.48 %	77.45 %	Mid	336 235 319	First North Stockholm
CombinedX	-2.38 %	-18.52 %	Small	52 745 792	First North Stockholm
Energeia	26.06 %	-20.82 %	Small	21 169 589	Euronext Growth Oslo
Engcon	56.52 %	71.63 %	Large	1 079 609 243	Nasdaq Stockholm
Gram Car Carriers*	4.72 %	181.13 %	Mid	395 367 035	Euronext Growth Oslo
HODL SPAC Europe	4 %	-27 %	Small	2 597 748	Spotlight Stock Market
Hoi Publishing	-65.11 %	-74 %	Small	1 063 447	Nordic SME
Hubbster	-62.82 %	-77,95 %	Small	3 429 682	Nordic SME
Job Solution Sweden	4 %	4.67 %	Small	10 240 360	First North Stockholm
Katalysen Ventures	0 %	-44.57 %	Small	15 334 940	Spotlight Stock Market
Koskisen	5.81 %	3.42 %	Small	146 124 035	Nasdaq Helsingfors
Lapwall	14.3 %	45.22 %	Small	56 191 602	First North Finland
Learning 2 Sleep	-29.66 %	-97.78 %	Small	171 917	First North Stockholm
Lifa Air	-14.72 %	-87.79 %	Small	4 230 243	First North Finland
Lumenradio	16.54 %	90.42 %	Small	101 964 934	First North Stockholm
Lyckegård	-27.23 %	-48.74 %	Small	6 030 184	First North Stockholm
Move About Group	-25.46 %	-93.69 %	Small	4 971 635	First North Stockholm
My Beat	-40.22 %	-61.71 %	Small	1 690 008	Spotlight Stock Market

* Kursutveckling är avrundat till närmaste decimal

* Börsvärdet är omräknat i EUR

* Vissa bolagsnamn är förkortade

* Initial notering på Euronext Growth Oslo, genomförde sedan ett listbyte till Oslo Börs

Bilaga 1 - Nynoteringar 2022

Bolag	% IPO	Mars-23	Storlek	Börsvärde	Börs/MTF
Newbury Pharmac.	-3.08 %	-54.24 %	Small	10 462 283	First North Stockholm
Nordic Lights G.	0 %	25.5 %	Small	132 035 161	First North Finland
Nordic Tech. Group.	-0.03 %	-50.83 %	Small	37 913 470	Euronext Growth Oslo
Northgold	37.93 %	14.14 %	Small	14 601 924	First North Stockholm
Ocean GeoLoop	-14.07 %	-45.95 %	Small	95 529 338	Euronext Growth Oslo
Oneflow	0.22 %	17.53 %	Small	119 800 748	First North Stockholm
Promimic	1.76 %	5.94 %	Small	28 131 390	First North Stockholm
Purefun	8.6 %	-40 %	Small	15 135 135	First North Stockholm
Railway M. D. Swe.	-15 %	-32.5 %	Small	4 318 952	Spotlight Stock Market
Sensidose	-28.04 %	-25.23 %	Small	4 309 424	Spotlight Stock Market
Skolon	17.6 %	117.6 %	Small	64 575 446	First North Stockholm
Smart Valor	-35.65 %	-86.92 %	Small	10 292 360	First North Stockholm
SPACTvå	-1.2 %	8 %	Small	2 675 676	Spotlight Stock Market
Sweden Buyerscl.	-22.99 %	-74.02 %	Small	1 404 175	First North Stockholm
Swedish Log. Prop.	51.85 %	2.78 %	Mid	453 853 088	Nasdaq Stockholm
Swiss Propert. Inv.	6.66 %	-6.05 %	Small	30 192 393	First North Denmark
Tamtron	-7.96 %	-2.23 %	Small	44 781 329	First North Finland
Tendo	-6.37 %	-59.70 %	Small	1 587 892	Spotlight Stock Market
Vultus	-9.31 %	-66.64 %	Small	866 395	Spotlight Stock Market
Vår Energi	-1 %	5.89 %	Large	6 706 695 528	Oslo Börs
Västra H. C. Fin.	7.52 %	-27.20 %	Small	6 558 559	First North Stockholm
Waste Plastic Upc.	18.67 %	98.63 %	Small	135 185 237	Euronext Growth Oslo
Witted Megacorp	-11.33 %	-34.77 %	Small	55 966 518	First North Finland

* Kursutveckling är avrundat till närmaste decimal

* Börsvärdet är omräknat i EUR

* Vissa bolagsnamn är förkortade

Bilaga 2 - Övriga listningar

Listningar som inträffat under 2022 som vi internt inte klassificerar som renodlade noteringar bifogas nedan. Vid en direktnotering erbjuds inga nya aktier till allmänheten, därav utgör det en avvikelse från en IPO. Utöver har några bolag nedan gjort ett omvänt förvärv, samt har vissa bolag bytt lista från Pepins, vilket exkluderas i studien. Utöver tar vi inte med notering av nya aktieslag för befintliga börsbolag, samt notering av preferensaktier om bolaget redan har en befintlig stamaktie noterad.

Direktlistningar

ANTCO. Investment Group
Asuntosalkku
Benchmark Holdings
Cool Company
Dolphin Drilling
Hyon
I Love Lund
Inify Laboratories
Noram Drilling
Shelf Drilling
Standard Supply
Triona
Zazz Energy of Sweden

Nya aktieslag

Lundbeck A
Lundbeck B
Momentum Group B
Northern CapSek Ventures PREF
Sampo SDB
Tingsvalvet B
Tingsvalvet PREF

Listbyten

Gotlandsbolaget (Pepins)
Dala Energi (Pepins)
High Coast Distillery (Pepins)

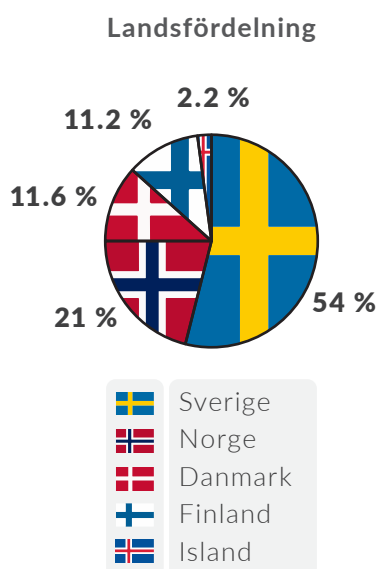
Omvänt Förvärv

BellPal Holding	(fd. DS SPAC 1 AB)
Rightbridge Ventures	(fd. Agilit Holding)
Vestum	(fd. WeSC)

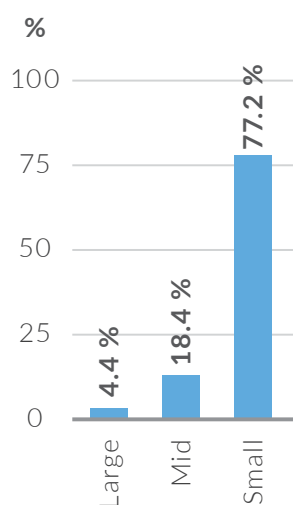


Bilaga 3 - Millistream Nordic IPO Index - Faktablad

Summering	
1 Mars 2023	
• Index Värde	2094
• Valuta	EUR
• Antal	500
Top 10 konstituenter*	
1 EQT	10.03 %
2 Volvo Car	9.77 %
3 Traton	5.97 %
4 Autostore	5.27 %
5 Vår Energi	5.19 %
6 Noble	4.17 %
7 Nordnet	3.21 %
8 Alvotech	2.79 %
9 Kojamo	2.34 %
10 Hafnia	2.25 %
* Innehav kan komma att förändras * Nästa revidering av indexets viktning: Juni 2023	
Börsvärde	
• Large	> 1 BN EUR
• Mid	> 150M EUR
• Small	< 150M EUR

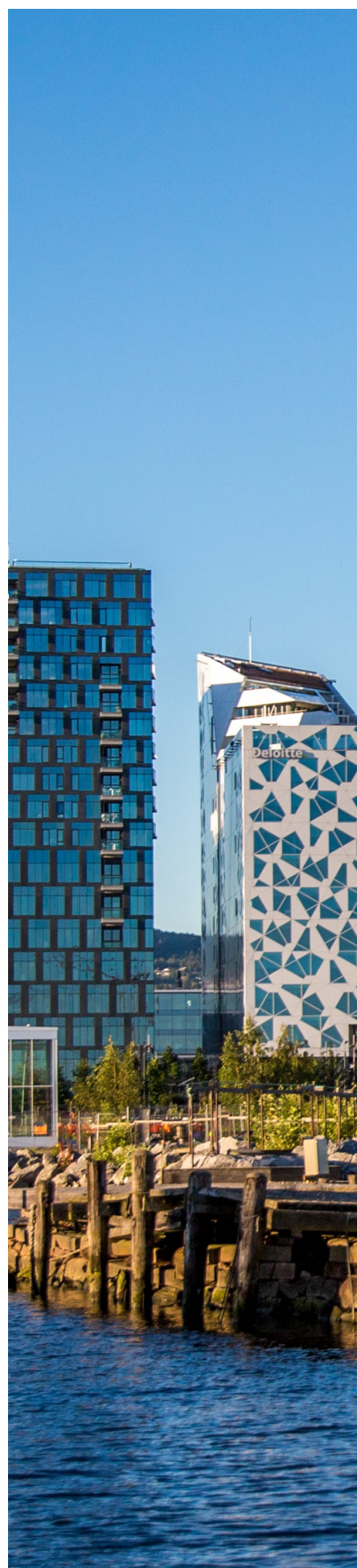


Börsvärde - Viktning %



Kursutveckling - Historik

Per den 1 mars 2023	1 månad	1 år	3 år	5 år
Millistream Nordic IPO Index	-3.21	5.37	12.48	35.06
Nasdaq OMX Nordic 120 Gross Index	1.38	9.6	45.17	70.04



Bilaga 4 - Millistream Sector Classification

1. Energy

Level 2	Level 3	Beskrivning
1.1 Alternative Energy	1.1.1 Biofuels	Bolag som producerar biogas, etanol samt övrigt bränsle baserat på växt- och matavfall
	1.1.2 Hydrogen	Bolag som producerar vätgas
1.2 Non-Renewable	1.2.1 Coal	Bolag som utvinner kol och tillhörande biprodukter
	1.2.2 Gas	Bolag som utvinner naturgas och industriell gas, huvudsakligen via offshore-verksamhet
	1.2.3 Oil	Bolag som utvinner industriell olja, råolja och övriga biprodukter
1.3 Renewable	1.3.1 Solar	Bolag som utvinner energi baserat på sol
	1.3.2 Water	Bolag som utvinner energi baserat på vatten
	1.3.3 Wind	Bolag som utvinner energi baserat på vind
1.4 Multi	1.4.1 Mostly Renewable	Bolag som utvinner energi med störst vikt mot förnyelsebar energi
	1.4.2 Mostly Non-Renewable	Bolag som utvinner energi med störst vikt mot icke-förnyelsebar energi
1.5 Distribution	1.5.1 Distribution	Bolag som distribuerar el
1.6 Drilling Equipment & Services	1.6.1 Drilling Equipment	Bolag som tillhandahåller maskiner, avancerad utrustning och system för borrhning och utvinning
	1.6.2 Geological Products & Services	Bolag specialiserade inom seismisk dataanalys och tillhörande geologiska tjänster

2. Basic Materials

Level 2	Level 3	Beskrivning
2.1 Chemicals	2.1.1 Agriculture	Bolag som tillverkar jordbrukstillsatser, samt bekämpningsmedel
	2.1.2 Consumer Chemicals	Bolag som tillverkar färg, kemikalier och tillsatser för konsumentprodukter
	2.1.3 Industrial Chemicals	Bolag som tillverkar färg, kemikalier och tillsatser för industriella processer och affärsverksamheter
2.2 Metals & Mining	2.2.1 Basic Metals	Bolag som huvudsakligen utvinner basmetallerna bly, zink, koppar, ten och järn
	2.2.2 Precious Metals	Bolag som huvudsakligen utvinner ädelmetallerna guld, silver och platinium
	2.2.3 Rare Earth Metals	Bolag som huvudsakligen utvinner sällsynta metallerna litium och kobolt
2.3 Paper & Forest Products	2.3.1 Forestry & Forest Products	Bolag med skogsinnehav samt tillverkare av timber, brädor, virke och övriga träprodukter för industriellt- och privat bruk
	2.3.2 Paper Products	Bolag verksamma inom pappers- och massaindustrin med huvudsaklig tillverkning av kartonger, papper och förpackningsmaterial

3. Industrials

Level 2	Level 3	Beskrivning
3.1 Conglomerates	3.1.1 Conglomerates	Bolag som bedriver global verksamhet med flera intäcksströmmar och kundsegment
3.2 Construction & Materials	3.2.1 Construction	Bolag som arbetar med bygg och infrastrukturprojekt
	3.2.2 Materials	Bolag som erbjuder material och tillhörande produkter till bygg och infrastrukturektorn
3.3 Electrical Equipment	3.3.1 Electrical Components	Bolag som erbjuder elektroniska produkter som komponenter, dimmers och mätarskåp
	3.3.2 Power Outlets & Charging Stations	Bolag som utvecklar laddstolpar, stationer och tillhörande uttag och utrustning för fordonsindustrin
3.4 Industrial Goods & Services	3.4.1 Climate Solutions	Bolag som utvecklar teknologi för värmeöverföring och temperaturkontroll
	3.4.2 Consulting & Installation	Bolag som erbjuder tjänster inom installation och service samt VVS
	3.4.3 Components & Tools	Bolag som utvecklar industriella komponenter och lösningar
	3.4.4 Defense	Bolag verksamma inom försvarsindustrin som tillverkar vapen, maskiner och stridsflygplan
	3.4.5 Industrial Appliances	Bolag som tillverkar vitvaror för företagssektorn
	3.4.6 Process & Automation	Bolag som utvecklar industriella lösningar för flödesprocesser och industriell verksamhet

3. Industrials

Level 2	Level 3	Beskrivning
	<p>3.4.7 Security Services</p> <p>3.4.8 Space Industry</p> <p>3.4.9 Staffing Services</p> <p>3.4.10 Trucks & Heavy Vehicles</p> <p>3.4.11 Waste & Recycling</p>	<p>Bolag specialiserade inom tillhandahållandet av fysiska säkerhets- och övervakningstjänster</p> <p>Bolag verksamma inom satellit och rymdindustrin</p> <p>Bolag som tillhandahåller tjänster och bemanning för den industriella sektorn</p> <p>Bolag som tillverkar tyngre fordon och industriella maskiner</p> <p>Bolag som erbjuder produkter och tillhörande system för återvinning och hantering av avfall</p>
3.5 Transport & Logistics	<p>3.5.1 Airlines</p> <p>3.5.2 Airports</p> <p>3.5.3 Delivery Services</p> <p>3.5.4 Public Transport</p> <p>3.5.5 Shipping</p> <p>3.5.6 Trucking</p>	<p>Bolag som bedriver flygverksamhet</p> <p>Bolag som äger och förvaltar över flygplatser och tillhörande mark</p> <p>Bolag som erbjuder transport och fraktlösningar</p> <p>Bolag som bedriver verksamhet inom kollektivtrafik</p> <p>Bolag inom rederi och sjötransport som transporterar industriella varor och råvaror</p> <p>Åkerier och tillhörande verksamheter</p>

4. Consumer Goods & Services

Level 2	Level 3	Beskrivning
4.1 Automobiles	4.1.1 Auto Services & Dealers	Återförsäljare av fordon och tillhörande reservdelar samt komponenter
	4.1.2 Automobiles	Tillverkare av personbilar
	4.1.3 Auto Parts	Tillverkare av fordonskomponenter
4.2 Consumer Services	4.2.1 Betting & Casino	Bolag som utvecklar digitala plattformar för kasino och spel, samt bolag som tillhandahåller fysiska spelprodukter
	4.2.2 Education Services	Bolag som bedriver utbildning via skolor och universitet, samt via digitala utbildningsplattformar
	4.2.3 Restaurants	Bolag som driver restauranger, caféer och övriga franchisekedjor
	4.2.4 Travel & Leisure	Bolag verksamma inom turism- och resesektorn som driver byråer och agenturer.
	4.2.5 Other Consumer Services	Övriga generella tjänster till privat och företagssektor, inkluderat flytt-, städ- och uthyrning.
4.3 Food & Beverage	4.3.1 Brewer & Beverage Provider	Bolag som brygger öl, samt producerar vin, cider, starksprit samt övriga drycker
	4.3.2 Food Products	Bolag som producerar mat, grödor och råvaror
	4.3.3 Supplements	Bolag som utvecklar vitamin- och kosttillskott
	4.3.4 Tobacco Provider	Bolag inom tobaksindustrin som tillverkar tobak, snus och övriga nikotinprodukter
4.4 Food Producers	4.4.1 Farming, Ranching, Plantation & Seafood	Bolag som bedriver odling, fiskeodling och produktion av råvaror

4. Consumer Goods & Services

Level 2	Level 3	Beskrivning
4.5 Home Products	4.5.1 Consumer Electronics	Bolag som tillverkar hemelektronik och tillhörande elektroniska produkter
	4.5.2 Home Construction	Bolag som tillhandahåller verktyg och övriga tillhörande produkter för hem och hushåll
	4.5.3 Household Appliances	Bolag som tillverkar och utvecklar vitvaror som ugnar, kylskåp, diskmaskiner, och relaterade produkter
	4.5.4 Household Items	Bolag som tillverkar diverse hushållsartiklar
4.6 Media & Entertainment	4.6.1 Audio & Video Streaming	Bolag vars huvudsakliga affärsområde innefattar streaming av video, musik och övrigt material
	4.6.2 Entertainment	Bolag som driver och äger nöjesparker, samt bolag inom idrottsverksamhet
	4.6.3 Media & Publishing	Bolag som tillhandahåller tryckt material, media och förlag
4.7 Personal Goods	4.7.1 Clothes & Accessories	Bolag som tillverkar kläder och tillhörande accessoarer som väskor, solglasögon och smycken
	4.7.2 Cosmetics	Bolag specialiserade inom tillverkning av kosmetik samt övriga sminkprodukter
	4.7.3 Personal Care	Bolag som erbjuder ett brett utbud av hygienprodukter och apoteksvaror
4.8 Retailers	4.8.1 Drug Stores	Bolag som driver och förvaltar apotekskedjor
	4.8.2 E-commerce	Bolag vars huvudsakliga inkomstkälla kommer ifrån egenutvecklade E-handelsplattformar
	4.8.3 Food Distributors	Bolag som är återförsäljare av mat, dryck och tillhörande livsmedel
	4.8.4 Stores	Återförsäljare som driver fysiska butiker och affärer

5. Health Care

Level 2	Level 3	Beskrivning
5.1 Health Care Providers	5.1.1 Health Care Facilities	Bolag verksamma inom vård- och omsorg som förvaltar äldreboenden, vårdhem och övriga medicinska anläggningar
	5.1.2 Health Care Services	Bolag som erbjuder bemanning och tillhörande rekryteringstjänster mot vård- och omsorgssektorn
5.2 Biotechnology & Pharmaceuticals	5.2.1 Biotechnology	Bolag som bedriver forskning och utveckling inom läkemedel, diagnostik, samt övriga nischade tillväxtområden
	5.2.2 Cannabis	Bolag som tillverkar cannabis, CBD-olja samt övriga relaterade produkter
	5.2.3 Pharmaceuticals	Läkemedelsbolag med befintlig produktportfölj och försäljning av läkemedel, preparat samt övriga produkter
5.3 Medical Equipment & Services	5.3.1 Medical Equipment	Bolag som utvecklar utrustning och tillbehör till sjukvårdsindustrin som sängar, respiratorer, maskiner och övervakningssystem
	5.3.2 Medical Services	Bolag som erbjuder service och underhåll inom sjukvårdsindustrin



6. Financials

Level 2	Level 3	Beskrivning
6.1 Banks	6.1.1 Traditional Banking	Banker som bedriver traditionell kapitalförvaltning, lånefinansiering, samt tillhörande betalningstjänster
	6.1.2 Savings & Investment	Bolag inom den finansiella sektorn som erbjuder tjänster inom rådgivning, investering och sparande
	6.1.3 Credit & Consumer Finance	Bolag inom den finansiella sektorn som innehar störst inriktning mot kredit- och konsumentmarknaden
6.2 Financial Services	6.2.1 Asset Management	Bolag som erbjuder finansiell rådgivning, mäklartjänster samt övriga relaterade finanstjänster
	6.2.2 Cryptocurrency & Platform Provider	Bolag specialiserade inom digitala lösningar för handel och överföring av kryptovaluta
	6.2.3 Financial Exchange & Data Provider	Bolag som bedriver Börs & MTF plattformar, samt distributörer av marknadsdata och övrig finansiell data
	6.2.4 Insurance	Bolag verksamma inom försäkringsbranschen med privata kunder samt företagskunder
	6.2.5 Payment Solutions & Transactions	Bolag som tillhandahåller betalningslösningar och tillhörande tjänster
6.3 Investment	6.3.1 Investment Companies	Bolag som drivs som investmentbolag respektive riskkapitalbolag
	6.3.2 SPAC	Bolag som går under benämningen Special Purpose Acquisition Company

7. Technology

Level 2	Level 3	Beskrivning
7.1 Hardware Manufacturerer	7.1.1 Computer & Servers	Bolag som utvecklar hårdvara, servrar, enheter för masslagring samt övriga tekniska delar
	7.1.2 Cellphone Manufacturerer	Bolag som utvecklar mobiltelefoner och tillhörande produkter
	7.1.3 Hardware Equipment	Bolag som levererar utrustning som tangentbord, skrivare, bildskärmar och kontorsutrustning
	7.1.4 Semiconductors	Bolag specialiserade inom utveckling av halvledare och kretskort
7.2 IT Services	7.2.1 Data Storage	Bolag som erbjuder datalagring och molntjänster, filhantering, back-up, samt tillhörande teknisk support och underhåll
	7.2.2 Cybersecurity	Bolag specialiserade inom tillhandahållandet av digitala lösningar för säkerhetshantering av data och överföring
	7.2.3 IT Consulting	Bolag som arbetar med kundanpassade IT-projekt och övriga digitala projekt
	7.2.4 Digital Services	Bolag som erbjuder diverse digitala tjänster via webben
7.3 Software	7.3.1 SaaS-Provider	Bolag som erbjuder molnbaserade SaaS-plattformar och tillhörande digitala lösningar för företags- och konsumentmarknaden
	7.3.2 Digital Platforms	Bolag specialiserade inom utveckling av digitala plattformar
	7.3.3 Game Producers	Bolag som utvecklar spel och tillhörande digitala produkter
7.4 Telecommunications	7.4.1 Telecommunications - Equipment	Bolag som erbjuder teknisk utrustning till mobiltelefoni, bredband och övriga produkter
	7.4.2 Telecommunications - Service Provider	Bolag som erbjuder mobilt bredband, fiber och övriga trådlösa tjänster

8. Real Estate

Level 2	Level 3	Beskrivning
8.1 Real Estate Management & Development	8.1.1 Commercial Real Estate	Bolag som äger, utvecklar och förvaltar kommersiella lokaler, köpcentrum och gallerior
	8.1.2 Community Properties	Bolag som äger och förvaltar samhällsfastigheter
	8.1.3 Hotel & Resort	Bolag som äger och förvaltar hotell- och reseanläggningar
	8.1.4 Office	Bolag vars fastighetsbestånd huvudsakligen består av kontorslokaler och tillhörande fastigheter
	8.1.5 Real Estate Development	Bolag specialiserade inom fastighetsutveckling
	8.1.6 Residential	Bolag som förvaltar över fastigheter ämnade för bostäder
	8.1.7 Warehouse & Logistics	Bolag som äger och förvaltar över lagerlokaler- och tillhörande logistikfastigheter
8.2 Real Estate Investment & Services	8.2.1 REIT	Bolag som går under definitionen Real Estate Investment Trust
	8.2.2 Facility Management	Bolag specialiserade inom förvaltning av fastigheter samt tillhörande tjänster



Millistream Market Data är en leverantör av marknadsdata. Millistreams kunder är huvudsakligen banker, mäklarfirmor, fondbolag, och bolag på den nordiska finansmarknaden. Vårt primära utbud består av feedleveranser i realtid från ett stort antal internationella börser, tillhörande kurshistorik, nyheter/pressmeddelanden, med mera. Vidare levererar vi en professionell web-baserad realtidsterminal, Millistream Trader, samt web widgets och hostade web solutions. Utöver huvudverksamheten är vi specialiserade inom bolagsdata med ett producerande content team som följer marknaderna i Norden, Europa och Nordamerika. Millistreams bolagsdata innehåller ett brett utbud av data inom corporate actions och fundamentaldata.

MILLISTREAM 



MILLISTREAM 

Drakegatan 10
412 50 Göteborg

Kungsgatan 37
111 56 Stockholm