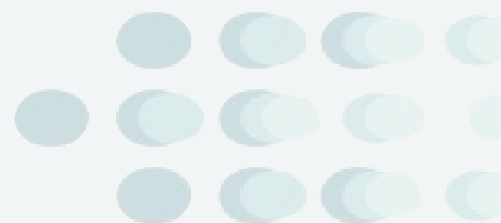




Millistream

Emissionsstudie



Företagshändelser på börser
och marknadsplatser i Sverige

2023

”Studie om börs och marknadsplats,
sektor, teckningsgrad, utfall, samt övrig
data om företrädesemissioner utförda i
Sverige 2023”

- Tomislav Nizic, Head of Content

Företagshändelser - 2023

Företrädesemissioner

231 st.

Riktade emissioner

738 st.

Split

34 st.

Kombinerad split & inlösen

7 st.

Avknoppningar

11 st.



Företrädesemissioner

Under 2023 utfördes 231 företrädesemissioner på börser och marknadsplatser i Sverige. Av dessa hade 16 bolag mer än 1 företrädesemission. Antal bolag på samtliga marknader uppgick till 1 005 st.

Storlek	Definition	Antal
Large	> 1 Bn EUR	3
Mid	> 150 M EUR	5
Small	< 150 M EUR	223

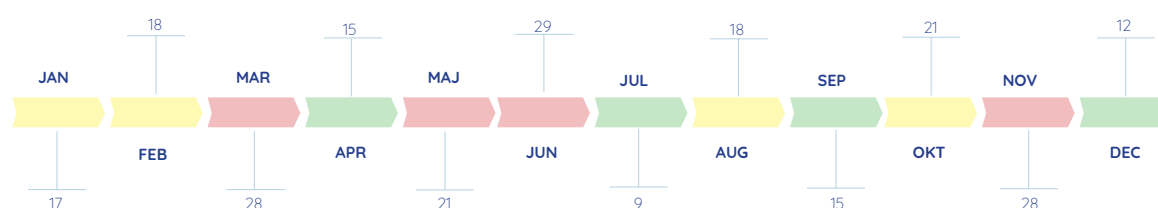
Börs & marknadsplats

Large Cap	3 st.
Mid Cap	10 st.
Small Cap	22 st.
First North	114 st.
Spotlight Stock Market	50 st.
NGM/Nordic SME	32 st.

Sektorfördelning - %

Råmaterial	4
Konsum. varor/tjänster	9
Energi	4
Finans	6
Hälsovård	38
Industri	12
Teknologi	6
Fastigheter	21

Per månad



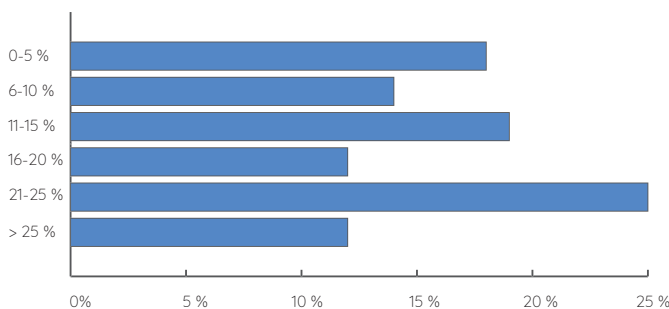
Börsvärde & Emissionsstorlek

Emissionsstorleken i relation till börsvärdet dagen innan X-dag. Värdena är i SEK.

5 största			5 minsta			Data
Bolag	Emission	Börsvärde	Bolag	Emission	Börsvärde	
Beijer Ref	13.95 md	66.14 md	Implem. Sol	2.53 milj.	9.15 milj.	Full teck. 56.1 md
Castellum	10.18 md	40.85 md	Swe. Buy Cl.	3 milj.	18 milj.	Utfall * 53.1 md
Swe. Orp. Bio	6.02 md	67.68 md	Hunter Cap.	3.95 milj.	3.6 milj.	Snitt 245 milj.
Alimak Gr.	2.5 md	5.15 md	Vultus	4.15 milj.	4.62 milj.	Median 34 milj.
Dustin Gr.	1.75 md	1.58 md	Hoi Publish.	4.45 milj	3.4 milj.	

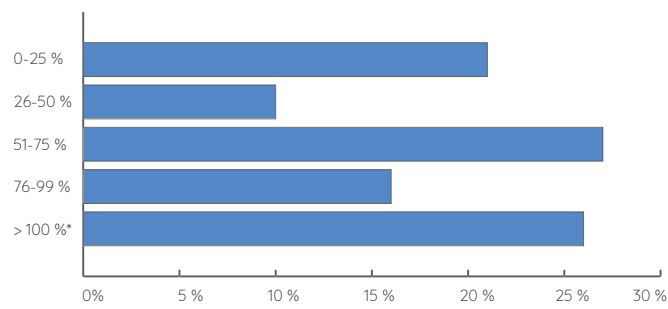
* Samtliga emissioner - Inkl. garantier. Avnoterade bolag är exkluderade.

Emissionskostnader



* Transaktionskostnader & garantiåtaganden

Garantiåtaganden



* Fullt säkerställda företrädesemissioner

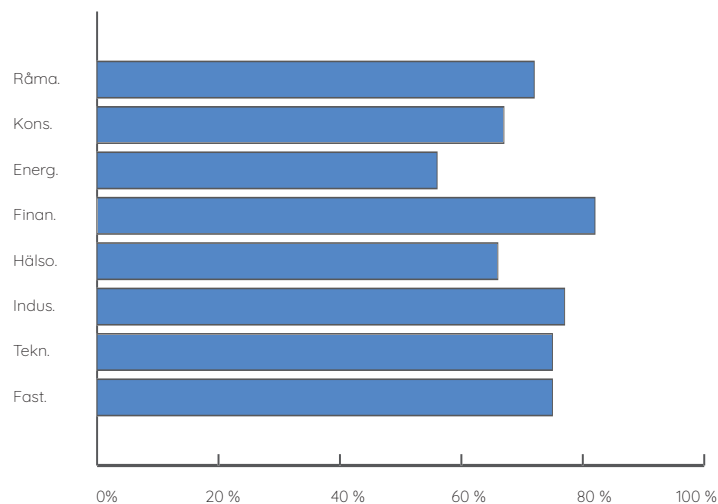
Teckningsdata

Genomsnittligt åtagande inför FE*	62 %
Genomsnittligt slutligt utfall*	72 %
Median - utfall	69 %
Full - och övertecknade emissioner	24 %
Högst & lägst teckningsgrad	5.6 / 214 %
Bolag med en riktad emission efter FE	32 %
Bolag med botten - och toppgaranti	17 %
Bolag som använde garantiåtaganden	26 %

* FE = företrädesemission

* Utfall med stöd & utan stöd av teckningsrätter, exkl. garantiåtagande

Sektor - Utfall



Kursjustering

Enligt praxis när X-dagen infaller, tecknas företrädesemissionen i vår distribution som om den vore fulltecknad. Först efter att teckningen är klar, görs en korrigering av antal aktier med det slutliga utfallet. Det görs i relation till flera marknadsfaktorer, både praktiska samt teoretiska.

Marknadsjustering

Marknaden har all information och prisar in emissionen som om den vore fulltecknad, för att identifiera den fulla potentiella utspädningen som kan uppstå.

Marknadseffektivitet

När marknaden är effektiv, tar den snabbt till sig ny information då återspeglingsen av den förväntade effekten på börsvärdet prisas in.

Justering aktiekurs - X-dag

Aktien justeras på X-dagen, då marknaden redan förväntar sig en utspädningseffekt.

Princip vid indexberäkning

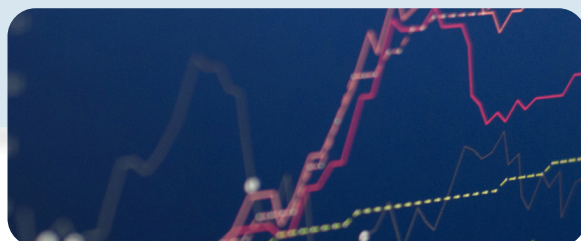
När ett bolag är en konstituent i ett index, justeras börsvärdet för bolaget i indexet på X-dagen. Justering av antal aktier görs sedan efter teckningsperioden ifall alla aktier inte tecknats.

Bud & förvärv

Om det skulle komma ett bud under teckningsperioden, måste budgivaren köpa samtliga aktier, även de inkluderade i teckningsperioden, för att köpa ut bolaget från börser. Fullteckningen ger en indikation på hur mycket en investerare behöver i kapital för att köpa upp hela bolaget.

Transparens & kommunikation

Genom justering på X-dagen, kommuniceras den potentiella inverkan på börsvärdet, i ett tidigt skede, vilket skapar bättre underlag för investeringsbeslut.



Justeringsfaktor - Förväntad & verklig

Nedan visas den genomsnittliga avvikelser mot förväntad kursjustering på X-dagen, samt även medianavvikelse och övriga genomsnitt i handelsvolym.

Nedan genomsnitt är i paritet med förväntan, där en ökande avvikelse från större börslistor ner till mindre marknadsplatser uppstår. Rimlig förklaring är att handelsvolymen är lägre vilket skapar sämre prissättning. I övriga fall kommer det finnas en viss avvikelse, positiv eller negativ, ifall någon annan bolagsinformation eller makrodrata släpps. Justeringsfaktorn ses som en förväntad kursjustering, allt annat lika, när pariteten mellan nya och gamla antalet aktier, samt pris i emission och stängningskurs innan X-dag, studeras. Fåtal extremavvikelser har exkluderats för att bättre spegla helheten per börslista och marknadsplats.

Börs/MTF	Snitt +/-	Median	Volym - Pre	Volym - X	Högst/lägst vol.
Large Cap	0.7 %	1.22 %	1 624 716	1 256 355	3 206 122 / 450 641
Mid Cap	1.5 %	1.52 %	428 110	211 929	3 038 614 / 376
Small Cap	5.54 %	2.76 %	742 342	1 234 606	9 789 056 / 54
First North	11.1 %	3.24 %	271 162	793 454	13 352 034 / 30
Spotlight	13.02 %	4.8%	246 665	481 474	4 494 099 / 100
NGM/SME	12.86 %	6.83 %	265 250	512 892	6 734 235 / 34

Börsutveckling - efter emission

Kursutvecklingen baseras på ett genomsnitt i aktiekurs första 7 handelsdagarna efter företrädesemissionens X-dag, per bolag, ställt mot genomsnittet för handelsperioden 10 - 17 april 2024. 6 bolag som utförde en företrädesemission under 2023, avnoterades och är ej inkluderade*.

22 % av bolagen har gått positivt sedan företrädesemissionen

70 % har gått negativt sedan företrädesemissionen

8 % befinner sig i intervallet +/- 5 %

* Alelion Energy Systems, Besqab, Bioservo Technologies, Elos Medtech, Learning 2 Sleep, Rizzo Group.

MILLISTREAM 

Drakegatan 10
412 50 Göteborg

Kungsgatan 37
111 56 Stockholm