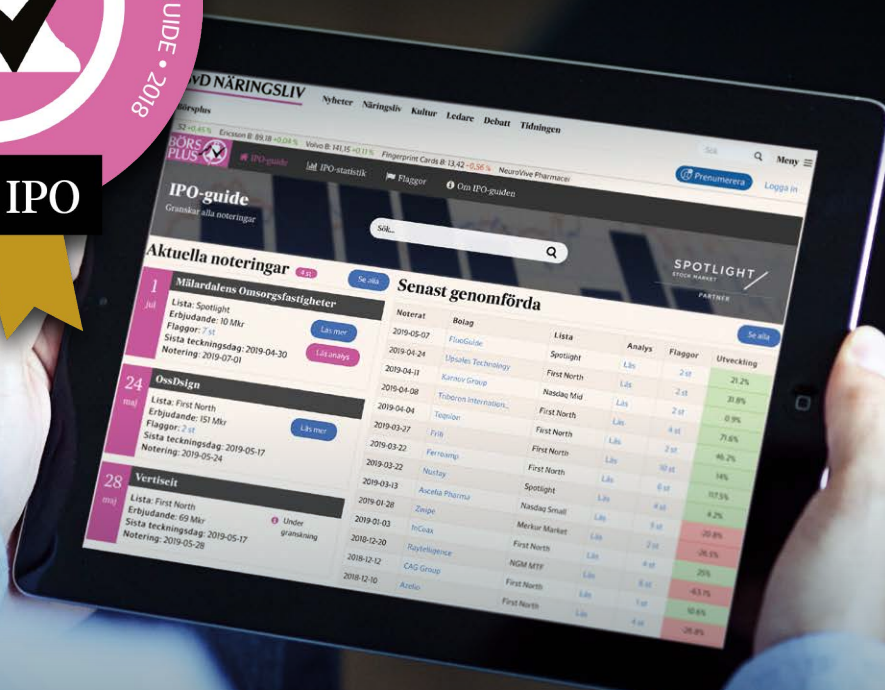


IPO-guiden



Årets IPO



Årets IPO - Bäst och sämst 2018

Börsplus IPO-guide har granskat fjolårets alla 60 noteringar och rankat både noteringarna och rådgivarna efter kvalitet och kursutveckling. Vinnarna koras på Årets IPO den 22 maj 2019.

ipo-guiden.se



I samarbete med

SPOTLIGHT
STOCK MARKET



Sidförteckning

Smakprov på IPO-guidens granskning	s. 4	Mikrobolagen	s. 20
Smakprov på Börsplus analys	s. 5	Alla noteringar - Kursutveckling	s. 21
Krönika	s. 6	Alla noteringar - Kvalitet	s. 22
Uppdraget för Börsplus IPO-guide	s. 8	Rådgivare - Kursutveckling	s. 23
Om IPO-guidens flaggor	s. 8	Rådgivare - Kvalitet	s. 23
Alla 24 flaggor	s. 10	Bästa marknadsplatserna	s. 24
Så väljs pristagarna ut	s. 11	Vår arbetsmetod	s. 25
Miljardbolagen	s. 12	Alla noteringar hittills under 2019	s. 26
Alla noteringar - Kursutveckling	s. 13	Teamet bakom Börsplus IPO-guide	s. 26
Alla noteringar - Kvalitet	s. 14		
Rådgivare - Kursutveckling	s. 15		
Rådgivare - Kvalitet	s. 15		
Småbolagen	s. 16		
Alla noteringar - Kursutveckling	s. 17		
Alla noteringar - Kvalitet	s. 18		
Rådgivare - Kursutveckling	s. 19		
Rådgivare - Kvalitet	s. 19		

Välkommen till Börsplus IPO-guide

Under 2018 noterades 60 bolag på de börser vi bevakar. Det är en fantastisk möjlighet för investerare att följa med i, och stötta utvecklingen för spännande bolag med viktiga verksamheter. Innan IPO-guiden lanserades fanns ingen oberoende granskning av alla noteringar, något vi är stolta och glada över att kunna erbjuda kostnadsfritt för er alla. Utöver att hjälpa våra läsare fatta bättre investeringsbeslut, tror vi även att kraven på lång sikt höjs för bolag som ska till börserna att skapa attraktiva prospekt, när informationsgapet minskar. På så sätt gynnas investeringsklimatet.



Josefin Sigedal
VD för SvD Börsplus AB

Go Public - a new segment from Spotlight



A growth company often needs capital. A good method for raising capital is to go public, which over time can give the company thousands of shareowners.

Go Public is a product from Spotlight that will help you on your way forward.

spotlightstockmarket.com

SPOTLIGHT
STOCK MARKET



Smakprov på IPO-guidens granskning

IPO-guiden – granskar alla noteringar

IPO-guiden är en tjänst som är gratis tillgänglig för alla investerare som vill få snabbast möjliga överblick över alla relevanta fakta om en aktuell börsnotering. Att läsa prospekt tar mycket tid och den tiden kan du ofta spara in med ett besök på www.ipo-guiden.se.

På hemsidan ser du alla basfakta om ett erbjudande samt alla eventuella ”flaggor” som uppdagats i Börsplus granskning. Börsplus graderar inte flaggorna och ofta är de inte särskilt allvarliga.

IPO-guiden granskar erbjudandet och själva noteringen men granskar INTE bolagets verksamhet eller värderingen av aktien. För att få aktieanalyser med konkreta råd om man ska teckna sig i en viss notering bör man vara prenumerant på Börsplus analystjänst (se nästan sida). Via IPO-guiden finns länkar till Börsplus analyser.

Målet är att information om en notering ska publiceras så tidigt som möjligt under teckningsperioden. Men ibland tar det tid att få feedback från det noterade bolaget och då kan det dröja ett par dagar innan publicering kan ske.

På IPO-guiden.se hittar du information baserat på cirka 180 historiska noteringar samt rådgivare, investerare och handelsplatser. Särskilt IPO-guidens Screener är en guldgruva för den som vill söka efter information.

SVD NÄRINGSGLIV

Börsplus

.08 % SEB A: 89,10 -0,20 % Swedbank A: 145,65 -0,68 % Ratos B: 27,32 -2,36 % Afric

BÖRS PLUS

Karnov Group KAR -0.5% från IPO

Teckningskurs: 43 kr | Senaste kurs: 42.8 kr | KAR -0.5% idag

Lista: Nasdaq Mid
Storleksklass: Miljardbolag
Sista teckningsdag: 2019-04-09
Första handelsdag: 2019-04-11
Finansiell data: Se senaste från Börsdata
BÖRSPLUS ANALYS : Läs analysen

Mex | OMX Stockholm 30 | Kurs

SEK

2019-04-11 – 2019-05-10

46
45
44
43

14/04 21/04 28/04 05/05

— Karnov Group — OMX Stockholm 30 Index

Bolagsfakta vid notering

Bolag	Karnov Group
VD	Flemming Breinholt
Styrelseordförande	Magnus Mandersson
Omsättning Mkr	715 Mkr
Antal anställda	251
Börsvärde efter notering	4200 Mkr
Nyckelpersoners ägande	6.28 miljoner aktier (6.4%)
Antal aktier efter notering	97.7 miljoner

SVD NÄRINGSGLIV Nyheter Näringsliv Kultur Ledare

Börsplus

AB B: 27,72 -1,68 % Fingerprint Cards B: 13,31 -1,26 % Nordea Bank: 72,0

IPO-guide

Granskar alla noteringar

Aktuella noteringar 4 st | Senast genomförda

Noterat	Bolag	Lista	Analys	Flaggor	Utveckling
2019-05-07	FluoGuide	Spotlight	Läs	2 st	-5.1%
2019-04-24	Upsales Technology	First North	Läs	2 st	39.1%
2019-04-11	Karnov Group	Nasdaq Mid	Läs	2 st	-0.5%
2019-04-08	Triboron Internation...	First North	Läs	4 st	65.9%
2019-04-04	Teqniqon	First North	Läs	2 st	39.2%
2019-03-27	Frill	First North	Läs	10 st	-6%
2019-03-22	Ferroamp	First North	Läs	6 st	90%

SVD NÄRINGSGLIV Nyheter Näringsliv Kultur Ledare Debatt Tidningen

Flaggor Karnov Group

Komplex erbjudande

Breda kursintervall är den vanligaste formen av ett komplext erbjudande. Andra exempel är såldes stort inslag av överstillningsoptioner eller lågen där antal aktier eller noterand är svårt att beräkna.

De många emissionerna gör det svårt att hånga med. Det gavs en emission rikstad till allmänheten på 18.5m aktier där även 25m befintliga aktier sålts ut. De befintliga aktierna som sålts ut kan dock ökas med ytterligare 17m aktier. En överstillningsoption om 13m befintliga aktier rikas till managers (Carraig och Norda), som de kan nyttja upp till 30 dagar efter att handeln på Nasdaq inlemts. I upplägget ingår också att det givs en minskning av aktiekapitalet med inbringning av fem sorters preferensaktier (som alla har olika värden), kvittning av aktiegarant och en nyemission med vilken om betalning med apportegendom bestående av aktier i dotterbolaget KARN Holdco med syfte att få det helägt.

Storaflor inför IPO

Förvärv medför alltid risker samtidigt som ledningen får stora möjligheter att konkurrera mot sina konkurrenter. När bolag gör stora företagsövertagningar är en notering så är det en varningsflagga. Här flaggar vi även in större risker under teckningsperioden.

Åren 2016 och 2017 stod förvärvad tillväxt för 2.4% respektive 2.8% av nettoomsättningen. Men 2018 stod den för hela 49.5%. Anledningen är att ett stort förvärv gjordes i januari 2018 då Norstedts Juridik köptes. Det är väsentligen 15 månader sedan köpet genomfördes men då det fick konsekvens

Nyheter om Karnov Group

Janus Henderson Group flaggar för 6,5 procent av aktierna i Karnov Group

2019-04-16 Janus Henderson Group flaggar för ett innehav om cirka 6,37 miljoner aktier i affärsinformationsbolaget Karnov Group som började handlas på Stockholmsbörsen den 11...

Nyutvecklade Karnov Group överväger att vika geografisk, har utrymme för fler förvärv - vd

2019-04-11 Affärsinformationsbolaget Karnov Group, som på torsdagen började handlas på Stockholmsbörsen, undersöker möjligheterna att vika geografiskt. Det säger bolagets vd...

Karnov Group stiger med 3,6 procent i dagens premiärhandel på Stockholmsbörsen

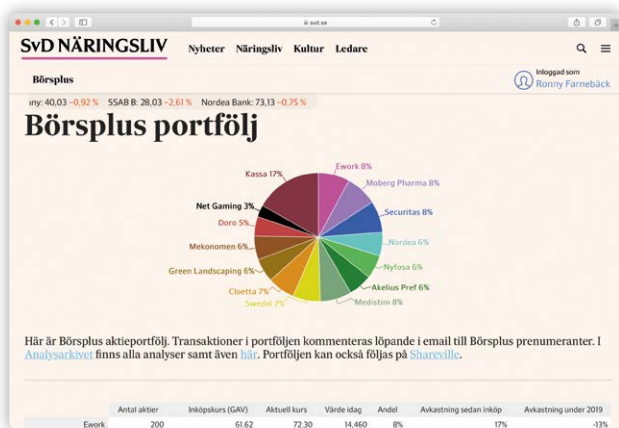
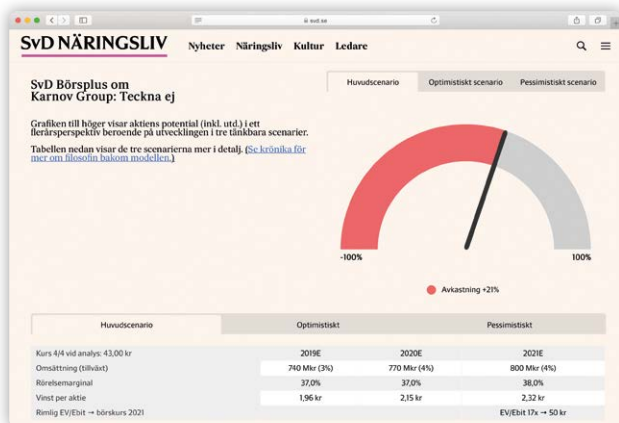
2019-04-11 Affärsinformationsbolaget Karnov Group började idag den 11 april handlas på Stockholmsbörsen. Intresset för att teckna aktier i nyintroduktionen var mycket stort och...

Smakprov på Börsplus analys

Börsplus - analyser för dig med stort aktieintresse

Börsplus är en analystjänst för prenumeranter med ett stort aktieintresse. Börsplus prenumeranter får dagliga analysmail, totalt cirka 400 aktieanalyser per år. Alla analyser och en rad unika verktyg för prenumeranter finns på Börsplus sajt under SvD.se

I varje analys presenterar vi ett huvudscenario på hur vi tror att aktier kommer att utvecklas, men också ett optimistiskt och pessimistiskt scenario. Det finns alltid risker och osäkerhet, och om skillnaden på det pessimistiska och optimistiska scenariot skiljer sig avsevärt i våra analyser ska det tolkas som att framtiden är mer osäker, medan en liten skillnad ska tolkas som en mer förutsägbar framtid.



SvD NÄRINGSLIV Nyheter Näringsliv Kultur Ledare Debatt Tidningen

Börsplus B: 88,10 -0,41% Handelsbanken A: 100,65 -0,49% Swedbank A: 145

Aktieanalys

Daniel Svensson: Karnov Group: Rätt att teckna?

Karnov Group är danska och svenska juristers hovleverantör av rättsdata och information. Nu går bolaget till börsen med urstark marknadsposition och fin lönsamhet i ryggen – samt en prislapp som speglar just detta.

Daniel Svensson
Publicerad 2019-04-04

Toppnyheter

Välkommen till Börsplus Temadag Digitala Vinnare
BÖRSPLUS 29 apr, 2018
InfraCom: Tillväxten lockar
AKTIEANALYS 29 apr, 14:27
RaySearch: Köpvård trots kassa flöden?
AKTIEANALYS 29 apr, 14:27
Krönika: En folksport med hög skaderisk
KRÖNIKA 29 apr, 15:04
Boule Diagnostics: Blod, svett och FDA
AKTIEANALYS 29 apr, 13:27

Sök företag

Sök företag, branscher och be
Företagsupplifter från PROFF

Karnov Group (43 kr teckningskurs) är ett informationsbolag inom juridik som finns i Danmark och Sverige med 245 anställda. Merparten av intäkterna kommer från årsabonnement på rättsdatabaser och kommentarer från juridiska experter som bolaget distribuerar. Även bokutgivning, bland annat av Sveriges Rikets Lag, ingår i verksamheten. Största kundgruppen är advokatbyråer.

	2018	2019E	2020E	2021E
Omsättning	715	740	770	800
- Tillväxt	58,4%	3,5%	4,0%	4,0%
Rörelseresultat*	63	274	285	304
- Rörelsemarginal	8,8%	37,0%	37,0%	38,0%
Resultat efter skatt	-47	192	210	226
Vinst per aktie	negativ	1,96	2,15	2,32
Utdelning per aktie	0,0	0,75	0,85	0,90
Direktavkastning	0,0%	1,7%	2,0%	2,1%
Avkastning på eget kapital	-7%	18%	13%	13%
Operativt kapital/omsättning	-11%	-10%	-10%	-10%
Nettoskuld/EBIT	24,4	2,1	1,5	0,8
P/E	negativt	21,9	20,0	18,5
EV/EBIT	79,7	18,3	17,6	16,4
EV/Sales	7,0	6,8	6,5	6,2

* För 2019-2021 avses rörelseresultat före förvärvsvärdskrivningar och engångskostnader (justerad ebita). Under 2018 var detta resultat 262 Mkr motsvarande 36,6 procents marginal

Bolagets huvudägare är sedan 2015 riskkapitalbolaget Five Arrows som nu vill börsnotera Karnov på Stockholmsbörsen. De, och andra befintliga ägare, säljer mellan 34 och 54 procent av sina aktier (beroende på intresse) för runt en miljard kronor. Samtidigt sker en nyemission på 0,8 miljarder. Detta blir årets hittills största notering.

Nyemissionspengarna går till att stärka balansräkningen och noteringen verkar i våra ögon mest påkallad av vilja till en exit snarare än att verka som plattform för att realisera bolagets strategi.

IPO-GUIDE Karnov Group

Krönika: En folksport med hög skaderisk



Peter Benson
peter.benson@svd.se

Totalt 176 nya börsbolag. Så många noteringar har sköljt över svenska investerare sedan januari 2017 till idag. Börsplus IPO-guide har granskat dem alla. Utfallet för senaste årets noteringar är att flertalet gått back medan en tiondel närapå tredubblats i värde.

Att teckna aktier i börsnoteringar är något av en folksport bland svenska sparare. Baserat på uppgifter från de svenska nätmäklarna bedömer Börsplus att över 100 000 svenskar tecknat sig i en börsnotering ("IPO" från engelskans *Initial Public Offering*) på senare år. Uppenbarligen är vi många som lockas av att försöka hitta nästa vinnaraktie direkt från start.

Men hur har det gått för oss?

Så där. När Börsplus summerar alla 60 aktier som börsnoterades under 2018 så är snittavkastningen hittills -4 procent. Då har vi mätt 12 månader från notering eller den kortare perioden fram till maj om bolaget noterades sommaren/hösten 2018.

Spridningen är dock stor. En tiondel av noteringarna har mer än dubblats. Dessa har i snitt gått +195 procent. Alltså nästan tre gånger pengarna!

Av tabellen nedan framgår dock att det är idel mikro- eller småbolag.

Sex noteringar 2018 dubblades

Börsnotering	Kursutveckling	Rådgivare	Börslista
Smoltek	240%	Partner FK	Spotlight
Metacon	235%	Eminova FK	NGM
Stenocare	205%	Sedermara FK	Spotlight
I-Tech	193%	Erik Penser Bank	First North
Ziccum	174%	Aqurat	Spotlight
Midsummer	123%	G&W FK	First North

Källa: Börsplus IPO-guide per 1/5 2019

Bland de elva noteringar som vi klassar som *miljardbolag* är det bara fyra (NCAB, Green Landscaping, Better Collective och Cibes) som ligger på plus och då med ganska beskedliga 21-54 procent. Resten är på minus. De tre sämsta (Bygghemma, Projektengagemang och Raketech) är i snitt -42 procent vilket visar att det är hög risk i alla IPO:er, oavsett storlek.

Börsnoteringar är alltså en folksport förenad med hög skaderisk. Kunskap är bästa skyddsutrustningen men enskilda investerare tvingas ofta välja mellan att lusläsa svårtolkade hundrasidiga prospekt eller nöja sig med säljiga broschyrer.

För ett drygt år sedan lanserade Börsplus därför **IPO-guiden, en unik tjänst som granskar alla noteringar**. Som ett komplement till Börsplus regelrätta aktieanalyser så granskar IPO-guiden alla noteringar med fokus på att samla all viktig grundfakta samt upptäcka alla "flaggor" som av typen varningssignaler eller viktiga frågetecken.

IPO-guiden ska vara en självklar hållplats för alla investerare som överväger att teckna aktier i en börsnotering. Ett uttalat syfte för IPO-guiden är också att driva på bolag, rådgivare, handelsplatser, investerare och andra marknadsaktörer mot högre kvalitet.

Spotlight Stock Market är därför sponsor av IPO-guiden och Börsplus sätter stort värde på den goda relationen. Men vi är stenhårda med att inte låta det påverka slutsatserna om de drygt 170 aktier som handlas på marknadsplatsen.

Är det trovärdigt? Vi tycker det. När Börsplus analyserar bolag noterade på Spotlight är det rätt sällsynt att det slutar med ett råd att köpa aktien. Långt mer vanligt är att vi är avvaktande eller negativa.

När det gäller IPO-guidens granskning av noteringar så vilar trovärdigheten i att metodiken ska vara transparent och öppen. Att bolagen bedöms efter samma grunder ska vara tydligt för alla som undersöker saken. Därför är vi alltid väldigt tacksamma för alla frågor, synpunkter och invändningar som engagerade börsbolag och rådgivare kommer med.

Transparens är dock inte samma sak komplett objektiva kriterier.

Börsplus är en analystjänst och bra analys som riktar sig mot investerare förutsätter *subjektiva bedömningar* om saker som inte alltid kan kvantifieras eller entydigt definieras.

Alla IPO-aktier som Börsplus analyserat 2018/2019



Börsplus IPO-guide är inte utformad för att tillmötesgå juristers önskan om detaljrika och exakta definitioner. Ett legalistiskt synsätt tenderar nämligen att stå i konflikt med investerares behov av beslutsunderlag med fokus på sunt förnuft istället för formalia. Den som inte är övertygad kan ju fundera på om detaljregler av typen GDPR, Basel 3, Sarbanes-Oxley, PRIIP eller MiFiD 2 gör världen *bättre* eller bara *mer komplex*.

Tre nya idiotiska bokstavssoppor från EU

För oss på Börsplus är det tydligt att tjocka luntor med hyperdetaljerade regler inte är bästa sättet att skapa en sund kapitalmarknad för investeringar i småbolag.

Vinnare på mixen formalistiska regler plus tunn extern bevakning är "skräpbolag" och rådgivare med fokus på kryphål. Förlorare är de seriösa aktörerna och så klart alla investerare. Det är för att ändra på detta som Börsplus IPO-guide finns.

Peter Benson
peter.benson@svd.se

Adverty
AlzeCure
Arion Bank
Aros Bostad
Asarina Pharma
Ascelia Pharma
Attana
Azelio
Better Collective
Beyond Frames Entertainment
Bioactive Bone Substitutes
Bodyflight
Byggghemma
CAG Group
Calliditas
Calmark
Cibus Nordic
Comintelli
Dicot
Ferroamp
Fluicell
FluoGuide
Freetrailer
Frill
GoldBlue
Green Landscaping
Hoodin
IA Industriarmatur
Iconovo
InCoax
Infracom
Infrea
I-Tech
JetPak
Jetty
JonDeTech
Karnov Group
Lime Technologies
Livihop
Lumito
Metacon
Midsummer
Mälardalens Omsorgsfastigheter
NCAB Group
Neodynamics
Nustay
Obstecare
Polarcool
Projektengagemang
Q-linea
Raketech
Ranplan
Raytelligence
Ridercam
Risk Intelligence
S2Medical
Scandion Oncology
Stenocare
Teqnion
Triboron International
Upsales Technology
ViroGates
Ziccum
Zordix
Zutec
Zwipe

Uppdraget för Börsplus IPO-guide

Intresset för börsnoteringar är stort men bevakningen har haft stora brister.

- **Ekonomimedia** inskränker sig, med undantag för Börsplus, till enstaka nedslag och analyser på ett fåtal större bolag.
- **Banker och mäklare** bevakar nästan aldrig nya börsbolag. Undantaget är när de själva är IPO-rådgivare men då är de partiska och håller dessutom sina analyser hemliga för alla utom institutionerna.
- **IR-tjänster** som Laika med Investerarbrevet, Nyemissioner.se, IPO.se med flera är ofta informativa och snygga. Men det ska ses som reklam betalat av bolagen själva, inget annat.
- **Betalanalyser** har samma trovärdighetsproblem. Det är bolaget som är kunden. Investeraren är snarare produkten.
- **Sociala medier** vimlar av bloggar och chattrådar som tar upp även små IPO-er men kvaliteten och ärligheten svajar och det ges aldrig någon samlad bild.

Uppdraget för Börsplus IPO-guide är att granska alla noteringar med investerarnas bästa för ögonen.

IPO-guiden ska vara en självklar hållplats för alla investerare som överväger att teckna aktier i en börsnotering.

IPO-guiden finansieras av SvD Börsplus med Spotlight Stock Market som kommersiell partner. Ett uttalat syfte för IPO-guiden är också att driva på bolag, rådgivare, handelsplatser, investerare och andra marknadsaktörer mot högre kvalitet.

I samarbete med

SPOTLIGHT
STOCK MARKET



Om IPO-guidens flaggor

En av IPO-guidens främsta nyttor är att belysa små och stora ”flaggor” relaterade till erbjudandet. På sidan 10 presenteras samtliga 24 flaggor med en förklaring under respektive rubrik. Det handlar alltså INTE om bolagets verksamhet eller värderingen på aktien utan om aspekter av själva erbjudandet och noteringen.

Börsplus graderar inte flaggorna och ofta är de inte särskilt allvarliga.

De allra flesta bolag får någon eller några flaggor. En flagga är alltså inte en tung slutsats i sig utan mer en signal om att man som investerare kan fundera ett extra varv kring vissa aspekter.

Flaggor kan jämföras med anmärkningar vid en fastighetsbesiktning. Viktigt att känna till men inte något som behöver hindra en affär.

Däremot bör man vara väldigt försiktig med bolag som drar på sig många eller allvarliga flaggor.

I grafiken på nästa sida visas utfallet efter mer än 180 granskade börsnoteringar (IPO-er).

Syftet med flaggorna är att belysa frågeställningar som gör att investerare kan fatta bättre beslut.

Det är extremt olika förutsättningar för olika IPO-er beroende på om det är stora eller väldigt små bolag. Eftersom det är lite orättvist att jämföra små IPO-er med miljardnoteringar så delar Börsplus IPO-guide in alla bolag i en av tre storleksklasser.

IPO-guiden delar in bolagen i följande storleksklasser:

1

Miljardbolag - Börsvärde vid IPO i miljardklassen. Gränsen dras inte vid 1 000 Mkr utan inkluderar även något mindre bolag med väsentlig omsättning, vinst och ”mogen karaktär”.

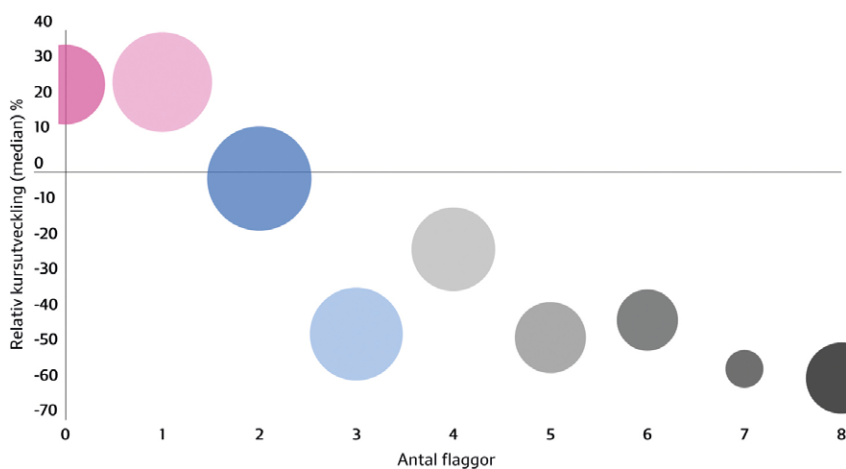
2

Småbolag - Bolag med börsvärden som är väsentligt högre än 100 Mkr men som är för små för att klassas som ”miljardbolag”.

3

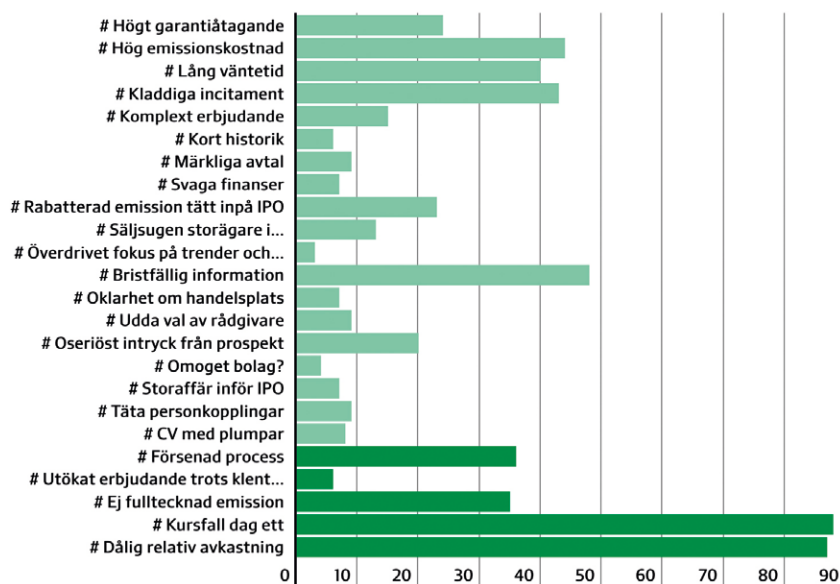
Mikrobolag - Mycket små bolag med börsvärden runt 100 Mkr och lägre.

Sambandet mellan kursutveckling och flaggor



Diagrammet visar sambandet mellan relativ kursutveckling (mätt mot OMXS30) och antalet flaggor för cirka 180 granskade noteringar. Storleken på varje bubbla motsvarar antalet bolag som fått respektive antal flaggor. Sambandet är tydligt - många flaggor är förknippat med usel kursutveckling.

Så här har vi flaggat



Stapeldiagrammet visar hur vanliga de 24 olika flaggorna är fördelade på över 180 granskade IPO-erbjudanden. Mörkgrön stapel anger flagga som delas ut ”retroaktivt” efter påbörjad handel.

Alla 24 flaggor

• Bristfällig information

Det är en varningsflagga om man anar eller vet att det saknas viktig information i prospektet. Exempel på detta är att det saknas information om emissionskostnader, intressekonflikter, teckningsåtagare etc. Hit räknas också rejält vilseledande information.

• CV med plumpar

För investerare är det relevant att känna till om nyckelpersoner har ett "bagage" av exempelvis konkurser, tvister, åtal eller andra potentiella "plumpar". En (lindrig) gång är ingen gång men två gånger kan vara en gonggong.

• Dålig relativ avkastning

En aktie som går dåligt året efter notering har inte sällan sålts in till helt fel pris eller med något "dolt fel". Börsplus följer upp kursutvecklingen i 12 månader efter notering och aktier med en relativ avkastning (mot OMXS30-index) som är i den sämsta kvartilen får en retroaktiv flagga.

• Ej fulltecknad emission

Att en IPO inte blir fulltecknad talar för att det är något fel på bolaget eller värderingen. Det är också extra illavarslande att bolaget går vidare med notering trots att det svaga intresset nästan garanterar en dålig börstart. Börsplus delar ut en retroaktiv flagga i alla IPO-er som inte blir fulltecknade.

• Försenad process

När en noteringsprocess försenas är det ofta något dåligt som ligger bakom. Strul med teckningsåtaganden? Bråk med rådgivare/garanter? Oppfyllda listningskrav?

• Hög emissionskostnad

För ett IPO-bolag med höga emissionskostnader är tolkningen att bolaget antingen är i penningknipa, att det varit oordning i bolaget och/eller att priset på aktien är fel. Rörliga "säljarprovisioner" till rådgivare ska man vara extra skeptisk till. Börsplus hissar flagga för alla bolag som är i sämsta fjärdedelen i sin storleksklass.

• Högt garantiåtagande

Efter cirka 180 undersökta IPO-er ser Börsplus ett starkt empiriskt samband mellan ett högt garantiåtagande och svag kursutveckling. Det låter tryggt med garantier men förmodligen är det ofta ett tecken på svaghet eller desperation. Om IPO:n misslyckas blir säljtrycket stort eftersom garanterna oftast säljer ut.

• Komplext erbjudande

Breda kursintervall är den vanligaste formen av ett komplext erbjudande. Andra exempel är väldigt stort inslag av övertilldelningsoption eller lägen där antal aktier eller nettoskuld är svårt att beräkna.

• Kort historik

Bra information gör att investerare fattar klokare beslut. IPO-bolag som uppvisar enstaka år av finansiell historik är ofta nystartade, omstrukturerade eller har andra skäl att inte visa hela bilden.

• Kursfall dag ett

Något har normalt gått fel när en aktie faller under teckningskursen första handelsdagen. Börsplus delar i normalfallet ut en retroaktiv flagga om aktien stänger på minus första handelsdagen.

• Lång väntetid

Att teckna IPO-er innebär extra risker och risken ökar om man måste vänta länge från att aktier tecknas till att de börjar handlas. Av administrativa skäl tar det ofta 1-2 veckor eller mer innan småbolag börjar handlas. Om väntetiden är längre än 10 dagar så hissar Börsplus flagga för de IPO-er som är i den sämsta fjärdedelen i sin storleksklass.

• Märkliga avtal

Ofta redovisas viktiga avtal i IPO-prospektet. Ibland framstår avtal som obegripliga, märkliga eller med oklar koppling till affärsverksamheten.

• Oklarhet om handelsplats

IPO-bolag som svävar på målet om var aktien ska handlas har antagligen fått nej av minst en handelsplats. Dessutom är det stor risk att tidplaner spricker och att ägarna får vänta länge på handelsstart. Det andas också desperation.

• Omoget bolag

När bolag växer behövs nya strukturer, processer och system för att hantera ökad komplexitet och en större organisation. Om bolag börsnoteras utan att detta är på plats så ökar det risken för bakslag.

• Oseriöst intryck från prospektet

Ett prospekt som andas hastverk eller världslos "haussighet" ger inget bra intryck. Stavfel och sifferslarv i ett prospekt leder till misstanken att bolaget också slarvar i de dagliga affärerna.

• Rabatterad emission tätt inpå IPO

Om ett bolag gjort en nyemission väldigt kort tid inför IPO till en värdering som är rejält mycket lägre så kräver det en förklaring. Har det hänt mycket i bolaget på kort tid är man kanske inte mogen för notering? Var det en kompisemission så vill man också veta varför. En variant av kompisemission är extra förmånliga optionsprogram.

• Storaffär inför IPO

Förvärv medför alltid risker samtidigt som ledningen får stora möjligheter att kortsiktigt massera vinstsiffrorna. När bolag gör stora företagsaffärer nära inpå notering så är det en varningsflagga. Här fångar vi även in större nyheter under teckningstiden.

• Svaga finanser

Ibland är det otidligt hur mycket pengar ett bolag kommer göra av med det närmaste året. Ibland är det smärtsamt tydligt att risken är stor att bolaget behöver mer pengar inom ett år.

• Säljsugen storägare i förhoppningsbolag

Bolag i tidiga skeden gör nyemission för att de behöver pengarna. Om det samtidigt finns storägare som verkar vilja sälja egna aktier i bolaget så är det en varningsflagga. (Exempelvis kort lock-up.) Dels är det lite illojalt att "konkurrera" med bolaget om aktieköparna och dels tyder det på en klen tilltro till bolagets framtid.

• Tveksamma incitament

Tveksamma incitament är Börsplus samlingsbegrepp för olika typer av risk för intressekonflikt. Ett typexempel är att rådgivaren eller dess anställda äger aktier i IPO-bolaget. Det behöver inte vara ett problem och kan även ses som en fördel men det finns också risker för intressekonflikter eller att rådgivaren översäljer aktien.

• Tät personkopplingar

Om nyckelpersoner har nära personliga relationer eller affärskopplingar via andra bolag så ökar risken att det inte enbart är professionella hänsyn som styr besluten.

• Udda val av rådgivare

IPO-bolag har oftast de rådgivare som är motiverat av deras storlek och kvalitet. Avvikelse från mönstret kan vara ett varningstecken. Farligast är när ingen rådgivare alls vill skylta med sitt namn.

• Utökad erbjudande trots klen intresse

Det är en stor varningsflagga om ett IPO-erbjudande ökas (via t.ex. övertilldelningsoption) trots att intresset från investerare varit svagt. Det kan tyda på att aktien är överprissatt eller att bolaget/ägarna gör allt för att få in pengar oavsett konsekvenser för börskursen.

• Överdrivet fokus på trender och omvärld

Börsplus gillar bolag som kan och vill prata konkret om den egna verksamheten. Övergripande säljsnack om heta trender (som AI, Big Data, VR och elbilar), buzzwords (Agilitet, CSR, IoT) och framtida mångmiljardmarknader är en varningsflagga eftersom det är en metod som ofta används för att locka godtrogna investerare.

Så väljs pristagarna ut

Att exponera de sämsta och prisa de bästa är ett sätt att skapa en bättre IPO-sektor. SvD Börspus IPO-guide kan tack vare en stringent granskning vara en offentlig blåslampa som eldar på rådgivare, börsbolag och andra aktörer i riktning mot högre kvalitet. Därför delar SvD Börspus IPO-guide ut pris i två grenar:

- **Kursutveckling** - Helt enkelt kursutveckling från teckningskurs och framåt. Här avses relativ kursutveckling jämfört med OMXS30. Brytpunkt är 12 månader efter notering eller senast den 30 april 2019 för 2018 års noteringar. Objektivt och enkelt.
- **Kvalitet** - En mer subjektiv gren. Juryn väljer vinnare utifrån en helhetsbedömning där juryn väger in tre faktorer. I första hand räknar vi kvalitet som lägsta möjliga antal "flaggor". I andra hand väger vi in kursutveckling eftersom "marknaden alltid har rätt". Vid svåra avvägningar och gränsdragningar är det juryns subjektiva omdöme som faller utslaget.

I var och en av grenarna Kursutveckling och Kvalitet utser juryn:

- **Bästa börsnoteringarna** - Varje bolag bedöms efter Kursutveckling respektive Kvalitet.
- **Bästa rådgivarna** - Respektive firma bedöms efter medianvärden för de IPO-er där man varit huvudrådgivare. Firmor som under förra året endast varit huvudrådgivare i en notering är utom tävlan. För att undvika orimligt genomslag från enstaka noteringar med extremt bra eller dålig kursutveckling så finns ett tak/golv vid dubbling respektive halvering i kurs (+100% / -50%).

Fördelat på tre storleksklasser:

- **Miljardbolag** - Börsvärde vid IPO i miljardklassen. Gränsen dras inte vid 1 000 Mkr utan inkluderar även något mindre bolag med väsentlig omsättning, vinst och "mogen karaktär".
- **Småbolag** - Bolag med börsvärden som är väsentligt högre än 100 Mkr men som är för små för att klassas som "miljardbolag".
- **Mikrobolag** - Mycket små bolag med börsvärden runt 100 Mkr och lägre.



Miljardbolagen





Under 2018 gjordes 11 börsnoteringar av bolag i miljardklassen



Miljardbolagen – Kursutveckling

Alla börsnoteringar i kategorin Miljardbolag





Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersomnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

	Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
	NCAB Group	Carnegie	Nasdaq Small	2	54%
	Green Landscaping	Pareto	First North	3	36%
	Better Collective	Nordea	Nasdaq Mid	2	24%
	Cibus Nordic	Pareto	First North	5	21%
	Calliditas	Carnegie	Nasdaq Small	1	-1%
	Aros Bostad	DNB	First North	1	-6%
	Arion Bank	Morgan Stanley	Nasdaq Large	2	-14%
	Q-linea	Carnegie	Nasdaq Small	5	-23%
	Bygghemma	Carnegie	Nasdaq Mid	3	-39%
	Projektengagemang	SEB	Nasdaq Small	1	-40%
	Raketech	Danske Bank	First North	3	-48%

Miljardbolagen – Kvalitet

Alla börsnoteringar i kategorin Miljardbolag

Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersomnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

	Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
	Calliditas	Carnegie	Nasdaq Small	1	-1%
	Aros Bostad	DNB	First North	1	-6%
	Projektengagemang	SEB	Nasdaq Small	1	-40%
	NCAB Group	Carnegie	Nasdaq Small	2	54%
	Better Collective	Nordea	Nasdaq Mid	2	24%
	Arion Bank	Morgan Stanley	Nasdaq Large	2	-14%
	Green Landscaping	Pareto	First North	3	36%
	Bygghemma	Carnegie	Nasdaq Mid	3	-39%
	Raketech	Danske Bank	First North	3	-48%
	Cibus Nordic	Pareto	First North	5	21%
	Q-linea	Carnegie	Nasdaq Small	5	-23%

Miljardbolagens rådgivare – Kursutveckling

I denna kategori är det endast två aktörer som som är kvalificerade för tävlan då övriga bara bara varit huvudrådgivare i en notering. Detta år utdelas pris för årets bästa rådgivare men inget hedersomnämmande utdelas.



Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
Pareto	Cibus Nordic, Green Landscaping	4,0	28%
Carnegie	Bygghemma, NCAB Group, Calliditas, Q-linea	2,8	-12%
Nordea	Better Collective	2,0	24%
DNB	Aros Bostad	1,0	-6%
Morgan Stanley	Arion Bank	2,0	-14%
SEB	Projektengagemang	1,0	-40%
Danske Bank	Raketech	3,0	-48%

Miljardbolagens rådgivare – Kvalitet

I denna kategori är det endast två aktörer som som är kvalificerade för tävlan då övriga bara bara varit huvudrådgivare i en notering. Inget pris eller hedersomnämmande utdelas detta år.

Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
Carnegie	Bygghemma, NCAB Group, Calliditas, Q-linea	2,8	-12%
Pareto	Cibus Nordic, Green Landscaping	4,0	28%
DNB	Aros Bostad	1,0	-6%
SEB	Projektengagemang	1,0	-40%
Nordea	Better Collective	2,0	24%
Morgan Stanley	Arion Bank	2,0	-14%
Danske Bank	Raketech	3,0	-48%



Om tabellerna på denna sida

Årets bästa rådgivare är utmärkt med medalj. Hedersomnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta rådgivare syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

Respektive firma bedöms efter medianvärden för de IPO-er där man varit huvudrådgivare. Firmor som under förra året endast varit huvudrådgivare i en notering är utom tävlan. För att undvika orimligt genomslag från enstaka noteringar med extremt bra eller dålig kursutveckling så finns ett tak/golv vid dubbling respektive halvering i kurs (+100% / -50%).

Småbolagen





Under 2018 gjordes 20 börsnoteringar av bolag i småbolagsklassen



Småbolagen – Kursutveckling

Alla börsnoteringar i kategorin Småbolag





Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
 I-Tech	Erik Penser Bank	First North	2	193%
 Midsummer	G&W FK	First North	4	123%
 Lime Technologies	Carnegie	Nasdaq Small	0	60%
Infracom	Nordnet Bank	Spotlight	4	59%
S2Medical	Partner FK	First North	2	51%
Asarina Pharma	Erik Penser Bank	First North	0	30%
Infrea	Mangold FK	First North	3	10%
CAG Group	Erik Penser Bank	First North	1	-4%
Iconovo	Erik Penser Bank	First North	2	-8%
JetPak	ABG Sundal Collier	First North	4	-18%
Ovzon	Carnegie	First North	3	-36%
Azelio	Pareto	First North	4	-41%
Bioactive Bone Substitutes	Aalto Capital	First North	8	-44%
Ranplan	Naventus Corp.	First North	8	-45%
Zutec	Remium	First North	3	-48%
AlzeCure	Vator	First North	3	-56%
ViroGates	Västra Hamnen	First North	3	-59%
Livihop	Mangold FK	First North	3	-67%
JonDeTech	Redeye	First North	4	-76%
 GoldBlue	G&W FK	NGM MTF	10	-92%




Småbolagen – Kvalitet

Alla börsnoteringar i kategorin Småbolag



Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersomnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

	Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
	Lime Technologies	Carnegie	Nasdaq Small	0	60%
	Asarina Pharma	Erik Penser Bank	First North	0	30%
	CAG Group	Erik Penser Bank	First North	1	-4%
	I-Tech	Erik Penser Bank	First North	2	193%
	S2Medical	Partner FK	First North	2	51%
	Iconovo	Erik Penser Bank	First North	2	-8%
	Infrea	Mangold FK	First North	3	10%
	Ovzon	Carnegie	First North	3	-36%
	Zutec	Remium	First North	3	-48%
	AlzeCure	Vator	First North	3	-56%
	ViroGates	Västra Hamnen	First North	3	-59%
	Livihop	Mangold FK	First North	3	-67%
	Midsummer	G&W FK	First North	4	123%
	Infracom	Nordnet Bank	Spotlight	4	59%
	JetPak	ABG Sundal Collier	First North	4	-18%
	Azelio	Pareto	First North	4	-41%
	JonDeTech	Redeye	First North	4	-76%
	Bioactive Bone Substitutes	Aalto Capital	First North	8	-44%
	Ranplan	Naventus Corp.	First North	8	-45%
	GoldBlue	G&W FK	NGM MTF	10	-92%

Småbolagens rådgivare – Kursutveckling

Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
 G&W FK	GoldBlue, Midsummer	7,0	25%
 Erik Penser Bank	Iconovo, I-Tech, Asarina Pharma, CAG Group	1,3	13%
 Carnegie	Ovzon, Lime Technologies	1,5	12%
Mangold FK	Livihop, Infrea	3,0	-20%
Aalto Capital	Bioactive Bone Substitutes	8,0	-44%

Småbolagens rådgivare – Kvalitet

Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
 Erik Penser Bank	Iconovo, I-Tech, Asarina Pharma, CAG Group	1,3	12,9%
 Carnegie	Ovzon, Lime Technologies	1,5	12,0%
Mangold FK	Livihop, Infrea	3,0	-19,9%
G&W FK	GoldBlue, Midsummer	7,0	25,0%
Aalto Capital	Bioactive Bone Substitutes	8,0	-44,4%

Om tabellerna på denna sida

Årets bästa rådgivare är utmärkt med medalj. Hedersnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta rådgivare syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

Respektive firma bedöms efter medianvärden för de IPO-er där man varit huvudrådgivare. Firmor som under förra året endast varit huvudrådgivare i en notering är utom tävlan. För att undvika orimligt genomslag från enstaka noteringar med extremt bra eller dålig kursutveckling så finns ett tak/golv vid dubbling respektive halvering i kurs (+100% / -50%).

Mikrobolagen





Under 2018 gjordes 29 börsnoteringar av bolag i mikrobolagsklassen



Mikrobolagen – Kursutveckling

Alla börsnoteringar i kategorin Mikrobolag

Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

	Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
	Smoltek	Partner FK	Spotlight	2	240%
	Metacon	Eminova FK	NGM MTF	5	235%
	Stenocare	Sedermera FK	Spotlight	0	205%
	Ziccum	Aqurat FK	Spotlight	1	174%
	Calmark	Sedermera FK	Spotlight	0	17%
	Obstecare	InWest Corp.	Spotlight	3	4%
	CGit Holding		Spotlight	4	-8%
	Scandion Oncology	Sedermera FK	Spotlight	0	-8%
	Freetrailer	Corpura	Spotlight	3	-10%
	Adverty	Mangold FK	First North	7	-12%
	Dicot	InWest Corp.	Spotlight	2	-15%
	Beyond Frames Entertainment	InWest Corp.	Spotlight	3	-26%
	Comintelli	InWest Corp.	Spotlight	1	-33%
	Tectona Capital	Axier	NGM MTF	6	-34%
	IA Industriarmatur	Partner FK	Spotlight	4	-34%
	Risk Intelligence	Sedermera FK	Spotlight	2	-40%
	Attana	Eminova FK	NGM MTF	10	-47%
	Bodyflight	Sedermera FK	Spotlight	3	-48%
	Fluicell	Mangold FK	First North	4	-48%
	Jetty	InWest Corp.	Spotlight	5	-52%
	Dr Sannas	Augment Partners	NGM MTF	5	-54%
	Orgo Tech	Capval Corp.	Spotlight	7	-56%
	Zordix	Augment Partners	NGM MTF	3	-58%
	Neodynamics	Sedermera FK	Spotlight	5	-62%
	Lumito	Göteborg Corp.	NGM MTF	10	-66%
	Hoodin	Sedermera FK	Spotlight	5	-66%
	Raytelligence	Eminova FK	NGM MTF	6	-72%
	Polarcool	Aqurat FK	Spotlight	3	-77%
	OptiMobile	Sedermera FK	Spotlight	5	-88%

Mikrobolagen – Kvalitet

Alla börsnoteringar i kategorin Mikrobolag




Årets bästa notering är utmärkt med medalj. Hedersnämmande är utmärkta med stjärna. Sämsta notering syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.



Bolag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
Stenocare	Sedermera FK	Spotlight	0	205%
Calmark	Sedermera FK	Spotlight	0	17%
Scandion Oncology	Sedermera FK	Spotlight	0	-8%
Ziccum	Aqurat FK	Spotlight	1	174%
Comintelli	InWest Corp.	Spotlight	1	-33%
Smoltek	Partner FK	Spotlight	2	240%
Dicot	InWest Corp.	Spotlight	2	-15%
Risk Intelligence	Sedermera FK	Spotlight	2	-40%
Obstecare	InWest Corp.	Spotlight	3	4%
Freetrailer	Corpura	Spotlight	3	-10%
Beyond Frames Entertainment	InWest Corp.	Spotlight	3	-26%
Bodyflight	Sedermera FK	Spotlight	3	-48%
Zordix	Augment Partners	NGM MTF	3	-58%
Polarcool	Aqurat FK	Spotlight	3	-77%
CGit Holding		Spotlight	4	-8%
IA Industriarmatur	Partner FK	Spotlight	4	-34%
Fluicell	Mangold FK	First North	4	-48%
Metacon	Eminova FK	NGM MTF	5	235%
Jetty	InWest Corp.	Spotlight	5	-52%
Dr Sannas	Augment Partners	NGM MTF	5	-54%
Neodynamics	Sedermera FK	Spotlight	5	-62%
Hoodin	Sedermera FK	Spotlight	5	-66%
OptiMobile	Sedermera FK	Spotlight	5	-88%
Tectona Capital	Axier	NGM MTF	6	-34%
Raytelligence	Eminova FK	NGM MTF	6	-72%
Adverty	Mangold FK	First North	7	-12%
Orgo Tech	Capval Corp.	Spotlight	7	-56%
Attana	Eminova FK	NGM MTF	10	-47%
Lumito	Göteborg Corp.	NGM MTF	10	-66%



Mikrobolagens rådgivare – Kursutveckling

Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
 Partner FK	Smoltek, IA Industriarmatur	3,0	33%
 Aqurat FK	Zicum, Polarcool	2,0	25%
InWest Corp.	Obstecare, Dicot, Jetty, Comintelli, Beyond Frames Entertainment	2,8	-26%
Mangold FK	Fluicell, Adverty	5,5	-30%
Sedermera FK	OptiMobile, Bodyflight, Calmark, Scandion Oncology, Risk Intelligence, Hoodin, Stenocare, Neodynamics	2,5	-44%
Eminova FK	Attana, Metacon, Raytelligence	7,0	-47%
 Augment Partners	Dr Sannas, Zordix	4,0	-50%

Mikrobolagens rådgivare – Kvalitet

Rådgivare	Noteringar	Antal flaggor	Kursutveckling
 Aqurat FK	Zicum, Polarcool	2,0	25%
 Sedermera FK	OptiMobile, Bodyflight, Calmark, Scandion Oncology, Risk Intelligence, Hoodin, Stenocare, Neodynamics	2,5	-44%
 InWest Corp.	Obstecare, Dicot, Jetty, Comintelli, Beyond Frames Entertainment	2,8	-26%
Partner FK	Smoltek, IA Industriarmatur	3,0	33%
Augment Partners	Dr Sannas, Zordix	4,0	-50%
Mangold FK	Fluicell, Adverty	5,5	-30%
 Eminova FK	Attana, Metacon, Raytelligence	7,0	-47%



Om tabellerna på denna sida

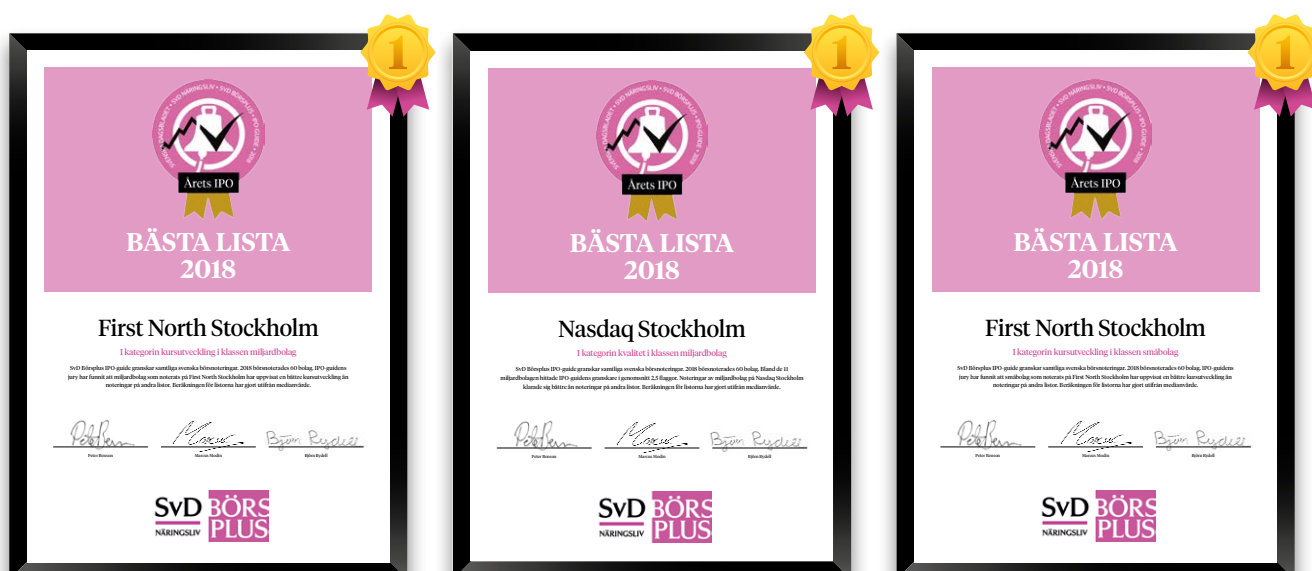
Årets bästa rådgivare är utmärkt med medalj. Hedersomnämning är utmärkta med stjärna. Sämsta rådgivare syns i botten. Tabellens sista kolumn avser relativ kursutveckling jämfört med OMXS30 från teckningskurs och 12 månader framåt, dock längst till den 30 april 2019.

Respektive firma bedöms efter medianvärden för de IPO-er där man varit huvudrådgivare. Företag som under förra året endast varit huvudrådgivare i en notering är utom tävlan. För att undvika orimligt genomslag från enstaka noteringar med extremt bra eller dålig kursutveckling så finns ett tak/golv vid dubbling respektive halvering i kurs (+100% / -50%).

Bästa marknadsplatserna

Börspus IPO-guide har sammanställt vilka marknadsplatser som varit bäst under 2018, uppdelat på kursutveckling respektive kvalitet för de tre storleksklasserna miljardbolag, småbolag respektive mikrobolag. Se sidan 11 för närmare beskrivning av hur kursutveckling beräknats. Kvalitet avser lägsta antal flaggor som median.

	Kursutveckling	Kvalitet
Miljardbolag	First North Stockholm	Nasdaq Stockholm
Småbolag	First North Stockholm	First North Stockholm
Mikrobolag	Spotlight Stock Market	Spotlight Stock Market



Vår arbetsmetod

SvD Börsplus IPO-guide följer en arbetsmetod som strävar efter att balansera mellan tre saker:

- a) Investerarnas intresse av att få så snabb information som möjligt.
- b) IPO-guidens behov av att med begränsade resurser på kort tid granska många bolag.
- c) Allas intresse av att undvika felaktigheter och missförstånd.

IPO-guidens sätt att hantera detta är att snarast möjligt göra en preliminär publicering med tydliga brasklappar om att den preliminära versionen kan innehålla fel och missförstånd som kan komma att revideras i den slutliga publiceringen, efter dialog med börsbolaget.

IPO-guidens arbetsmetod i kronologisk ordning

1. Startpunkten är alltid ett prospekt (eller investeringsmemorandum) med ett erbjudande som riktar sig till svenska investerare att teckna aktier i ett bolag som ska listas på en börs eller aktielista (MTF). Omedelbart när Börsplus får prospektet läggs en första notis upp på IPO-guidens startsida i listan över aktuella noteringar.
2. IPO-guidens granskare läser därefter prospektet med två fokus. a) Fånga upp all grundläggande data om erbjudandet som är viktiga för ett investeringsbeslut men ofta tidsödande att hitta. b) Söka igenom prospektet efter eventuella flaggor så som de är definierade i IPO-guidens ramverk. (OBS: Syftet med IPO-guiden är inte att djupdyka i själva verksamheten eller värdera aktien. Däremot länkar IPO-guiden till aktieanalyser från SvD Börsplus.)
3. Efter granskning av prospektet gör IPO-guiden en preliminär publicering över såväl basfakta som preliminärt identifierade flaggor. Det framgår via disclaimers på flera platser att detta är en preliminär publicering som kan komma att ändras under teckningstiden.
4. Samtidigt mejlar ipo-guiden@svd.se till bolaget med länk till den preliminära publiceringen för bolagets kännedom och med önskemål om skyndsam återkoppling med skriftliga kommentarer.
5. Börsplus tar ställning till svar från bolaget enligt följande principer.
 - a) Alla fel rättas snabbt och prestigelöst.
 - b) IPO-guiden utgår från privatinvesterarens perspektiv. Relevant information ska finnas i prospektet och inte behöva eftersökas på andra sätt. Det är en svaghet i sig om relevanta fakta kommer som ny information utanför prospektet.
 - c) I alla former av bedömningsfrågor har Börsplus/IPO-guiden tolkningsföreträde.
 - d) Om Börsplus/IPO-guiden och bolaget har olika åsikter och bolaget givit relevanta kommentarer så brukar IPO-guiden citera eller återge dessa i anslutning till respektive flagga.
 - e) Börsplus analytiker träffar ofta och gärna börsbolag men av stringens- och tidsskäl måste IPO-guidens granskare under pågående teckningstid hålla sig helt till skriftlig kommunikation. Se även punkt b) ovan.
 - f) Sista teckningsdag och det journalistiska formatet medger inga längre eller alltför detaljrika utbyten.
6. IPO-guiden går i normalfallet från preliminär till slutlig publicering i mitten av teckningsperioden. Relevant information som inkommer senare kan så klart ändå föranleda ändringar eller rättelser.
7. Börsplus publicerar oftast en aktieanalys eller kortare kommentar under teckningstiden. Länk till analysen finns från IPO-guiden men analysen kan normalt bara läsas av prenumeranter på analystjänsten Börsplus. Börsplus analytiker fokuserar på verksamheten och aktievärderingen medan IPO-guidens granskare fokuserar på själva noteringserbjudandet och prospektvillkoren.
8. Efter första handelsdag kompletteras IPO-guiden utifrån teckningsgrad, nyttjande av övertilldelningsoptioner, kursutveckling första handelsdag med mera. Här kan det bli aktuellt med ”retroaktiva” flaggor för noteringar som hanteras illa i slutskedet eller för dålig kursutveckling.
9. IPO-guiden gör oftast ingen kvalitativ granskning av händelser efter första handelsdag. Däremot följs kursutvecklingen löpande och jämförs mot index med mera.
10. Retroaktiva förändringar kan ske. IPO-guiden är en ny tjänst som kommer vidareutvecklas längs med vägen. Det innebär att flaggor och bedömningskriterier kan ändras, tillkomma eller tas bort. Ett huvudsyfte med IPO-guiden är att skapa jämförbarhet för investerare. Det innebär att framtida förändringar kommer omfatta även äldre noteringar. Flera flaggor baseras också på gränsvärden som ändras när fler bolag läggs in i IPO-guidens databas. Även detta kan påverka flaggor för gamla noteringar.

Alla noteringar hittills under 2019

Bolag	Första handelsdag	Rådgivare	Lista	Antal flaggor	Kursutveckling
InCoax	2019-01-03	Augment Partners	First North	4	8%
Zwipe	2019-01-28	Carnegie	Merkur Market	2	-34%
Ascelia Pharma	2019-03-13	Vator	Nasdaq Small	5	-21%
Ferroamp	2019-03-22	G&W FK	First North	6	119%
Nustay	2019-03-22	Sedermera FK	Spotlight	3	-1%
Frill	2019-03-27	Göteborg Corp.	First North	10	4%
Teqnion	2019-04-04	Redeye	First North	2	46%
Triboron International	2019-04-08	Eminova FK	First North	4	70%
Karnov Group	2019-04-11	Carnegie	Nasdaq Mid	2	1%
Upsales Technology	2019-04-24	Erik Penser Bank	First North	2	35%
FluoGuide	2019-05-07	Sedermera FK	Spotlight	2	18%
OssDsign	2019-05-24	Erik Penser Bank	First North	1	
Vertiseit	2019-05-28	Partner FK	First North	0	
Mälardalens Omsorgsfastigheter	2019-07-01	Carnegie	Spotlight	7	
Ridercam	(Inställt)	Pinq Mango Capital Partners	First North	9	

Teamet bakom Börsplus IPO-guide

Historien bakom

Upprinnelsen till SvD Börsplus IPO-guide var en diskussion där Spotlights vd Peter Gönczi såg ett behov av en ökad genomlysning av svenska börsnoteringar.

Börsplus analytiker började därför gå igenom ett stort antal börsnoteringar med syfte att utarbeta en granskningsmetod som är både robust och ger god vägledning för investerare.

Parallellt hade två aktieintresserade IT-studenter, Marcus Modin och Jonathan Andersson, på eget initiativ börjat bygga en databas med arbetsnamnet IPO data.

De båda projekten slogs hösten 2017 samman till vad som nu är SvD Börsplus IPO-guide. Totalt har IPO-Guiden nu granskat cirka 180 noteringar.

IPO-Guidens team 2018/2019

Ni når oss på ipo-guide@svd.se



Peter Benson
Redaktör SvD Börsplus



Fredrik Östlund
Analys och granskning



Marcus Modin
Operativt ansvarig



Björn Rydell
Analys och granskning



Jonathan Andersson
Utvecklingsansvarig



A growing stock market for growing companies.

Spotlight är marknadsplatsen där investerare och tillväxtbolag möts. Hos oss är det enklare och tryggare för bolagen att vara noterade. Vi erbjuder en helhetslösning som ökar synligheten för våra bolag genom unika mediasamarbeten. Investerare får genom Spotlight möjlighet att bli delägare i över 170 tillväxtbolag i olika branscher från flera länder, däribland bolag som Freetrailer, Bahnhof och Synthetic MR.

spotlightstockmarket.com

SPOTLIGHT
STOCK MARKET

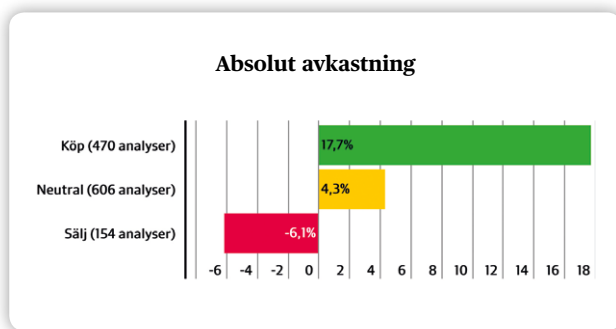
Du tjänar på bättre analys

Börsplus hjälper investerare att hitta vinnaraktier. Tusentals människor fattar varje dag viktiga investeringsbeslut för att öka sitt välbefinnande. I en komplex miljö är behovet av bästa tänkbara råd och vägledning större än någonsin. Vare sig man är en

fondförvaltare eller framgångsrik privatinvestor så har man nytta av bästa tänkbara råd. Börsplus bidrar med insikter och vägledning för investerare som har ett stort börsintresse och en vilja att fatta egna beslut grundat på bra analysunderlag.

Så går SvD Börslus Råd

Grafiken gäller alla analyser publicerade fram till och med 13 maj 2019.



Börsplusportföljens utveckling

Börsplus portföljs utveckling från starten till 13 maj 2019



Passar Börsplus för dig?

- Har du ett stort börsintresse? (Börsplus typiska prenumerant äger aktier för 6-10 Mkr.)
- Vill du få oberoende råd från en ledande analysredaktion som jobbar heltid med att leta köpvärda aktier?
- Gillar du en investeringsfilosofi som fokuserar på värdering, säkerhetsmarginaler och långsiktig tillväxt?
- Vill du tjäna både tid och pengar? Att helt själv följa hundratals aktier tar tusentals timmar.

Vad får Börsplus prenumeranter?

- Dagliga analyser mejlade först till dig.
- Inbjudan att träffa utvalda bolag och mingla på Börsplus Temadagar.
- Analysarkiv med analyser på hundratals börsbolag.
- Listan över Börsplus favoritaktier.
- Bästa tipsen i Börsplus portfölj.

Börsplus redaktion

Från vänster: Josefin Sigedal, Peter Benson, Björn Rydell, Daniel Zetterberg, Daniel Svensson, Peter Nilsson och Jonathan Andersson
borsplus@svd.se



SvD
BÖRSPUS