

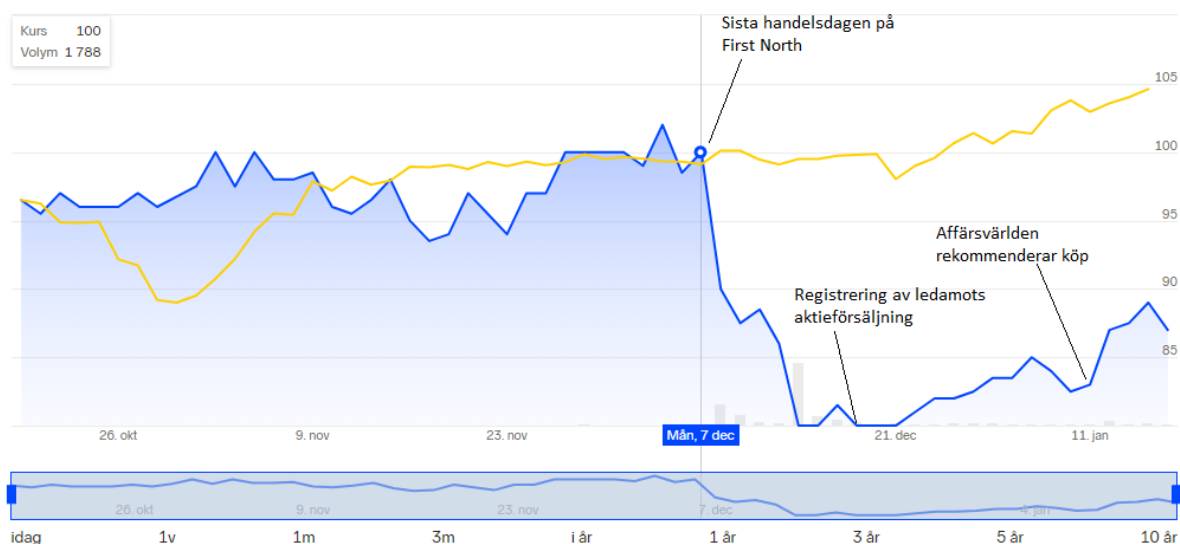
2021-01-18

Bästa CA-kund,

Hoppas du haft en riktigt fin helg. Här kommer en liten spaning från marknaden. Den här gången har vi tittat lite närmare på en ägarspridning som gjorts i samband med ett listbyte i skolkoncernen Atvexa.

Atvexa noterades under hösten 2017 på First North och nu tre år senare tog bolaget steget upp till Nasdaq Stockholm (huvudlistan). Sista handelsdagen på First North var den 7 december och den 8 december började bolaget handlas på huvudlistan.

Som tremånadersgrafnen nedan visar handlades aktien relativt stabilt under hösten runt 95-100 kronor. I samband med listbytet [genomförde bolaget en ägarspridning](#) som omfattade 5,5 procent av aktierna i bolaget. Säljarna var några större ägare. Aktierna såldes ut med 8 procent rabatt. Kursen i erbjudandet sattes till 93,26 kronor. Totalt var det 2 500 personer som anmälde intresse om att köpa aktier och samtliga investerare fick tilldelning. Sista handelsdagen på First North handlades aktien i 100 kronor.



Aktien som ju tidigare handlats stabilt backade nu 20 procent på en vecka till 80 kronor. Under tiden hade det inte kommit några nyheter från bolaget annat än en odramatisk kallelse till en årsstämma.

Tittar man på [insynshandeln](#) i bolaget så har en avgående ledamot sålt en större mängd aktier men den transaktionen gjordes enligt Finansinspektionen till kursen 80 kronor. Det betyder att den försäljningen gjordes då aktien redan backat 20 procent. Det ser helt enkelt ut som anledningen till att aktien föll så mycket på så kort tid var att en del av de 2 500 ny tillkomna ägarna bara var ute efter rabatten i aktien och inte var intresserade av själva bolaget. Det blev helt enkelt obalans mellan utbud och efterfrågan i aktien med kurspress som följd.

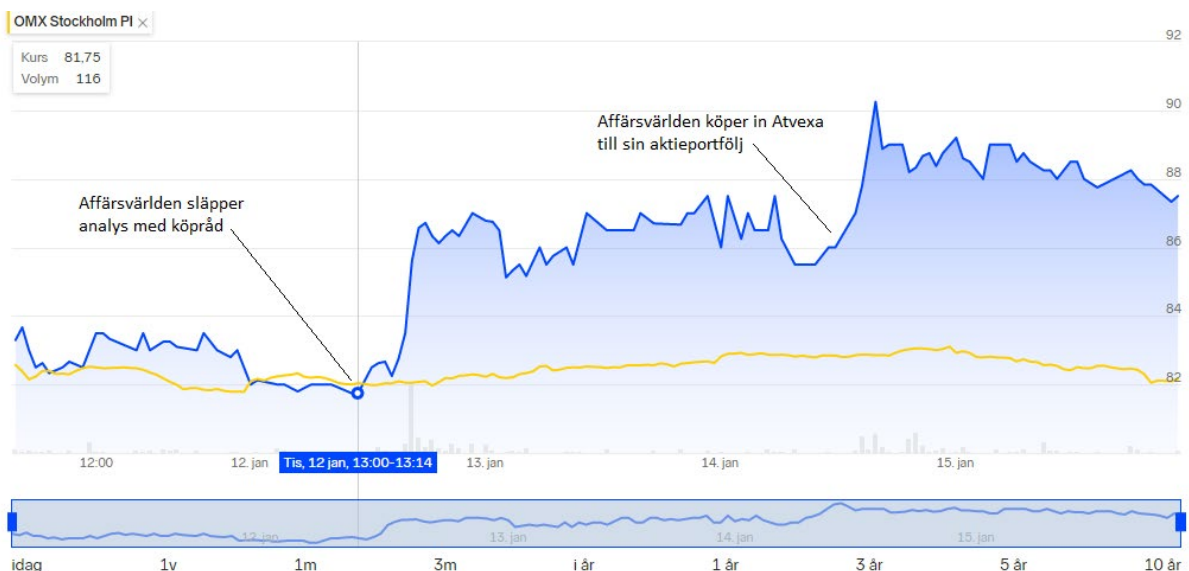
Även om vi inte ser några andra orsaker till kursnedgången kan det naturligtvis vara annat än ägarspridningen som ligger bakom kursnedgången i Atvexa.

Tänk igenom förutsättningarna

Om ni ska genomföra en ägarspridning eller en spridningsemission kan det vara klokt att först fundera på hur aktiekursen kan påverkas. Några faktorer som vi tror kan spela avgörande roll för risken för kurspress vid spridningsemissioner är:

1. Motståndskraften i aktien – ju mer handel det är i en aktie desto mindre torde aktiekursen kunna påverkas av spridningen.
2. Mängden aktier som säljs ut – ju mer aktier som säljs ut desto mer torde aktiekursen påverkas.
3. Vilka är köparna – ju tydligare koppling det finns mellan de nya ägarna och bolaget desto större chans torde det vara att de kommer vara långsiktiga ägare. Exempelvis investerare i fastighetsbolag torde vara mer intresserade av att vara med långsiktigt i ett fastighetsbolag än i ett läkemedelsbolag och vice versa. Går det att sprida ägandet till ”rätt kategori investerare” så är det sannolikt en fördel.

Gällande aktiens uppgång på slutet så har nog Affärsvärldens artiklar om bolaget haft viss påverkan. Den 12 december släppte tidningen en analys med köpråd varpå aktien steg. Och den 14 december tog Affärsvärlden in bolaget i sin aktieportfölj vilket gav ytterligare intresse för aktien. Man kan se det på kursgrafnen ovan men ännu tydligare i veckografen nedan.



Vi hoppas att denna spaning var av intresse.

Bästa hälsningar,

Ronny Farneback,

CA-ansvarig

David Ahlin,

Certified Adviser