



Páll Harðarson, forstjóri NASDAQ OMX Iceland

© Copyright 2010, The NASDAQ OMX Group, Inc. All rights reserved.

NASDAQ OMX[®]

/HÖFUM VIÐ LÆRT NÓG AF REYNSLUNNI?/

/MORGUNVERÐARFUNDUR/ "ER TIL ARÐSTEFNA?"/ 20.01.2012/

HVERSU DUGLEG VORU ÍSLENSK FÉLÖG AÐ GREIÐA ÚT ARÐ?

Hlutfall heildararðgreiðslu af heildarmarkaðsvirði félaga í vísitölu

OMX Stockholm 30	4,60%
OMX Helsinki 25	5,84%
OMX Iceland 15	2,16%
OMX Copenhagen 20	2,03%

Allar tölur 2011 nema Ísland: meðaltal 2005-2008

ARÐUR Í FORMI EIGIN HLUTABRÉFA Á UNDIRVERÐI

Félagið tilkynnir um fjárhæð arðgreiðslu

Félagið býður hluthöfum að fá hluta arðsins, t.d. helming, í hlutabréfum félagsins á undirverði

Allir hvatar hluthafa hníga að því að taka því tilboði

Þeir hluthafar sem kjósa eingöngu að fá reiðufé fá minni verðmæti í hendur en hinir

Líkleg niðurstaða er því sú að arðgreiðsla úr félaginu sé mun minni en tilkynnt arðgreiðsla

Ef hluthöfum t.d. byðist að fá allan arðinn í hlutabréfum félagsins á undirverði er líklegt að arðgreiðsla úr félaginu yrði í reynd nánast engin

DÆMI / ÍSLANDBANKI 2006

Þann 13. febrúar 2006 var tilkynnt um arðgreiðslu

Nam heildararðgreiðslan **38% af nafnverði** hlutafjár en um **1,75% af markaðsvirði**

Hluthöfum var gefinn kostur á að fá allt að helming arðs síns greiddan í hlutafé í Íslandsbanka á genginu 18,6

Dagslokaverð 13. febrúar 2006 var var 21,5. Arðsbréfin fengust því á **13% undirverði**

Þar sem hluthafar skráðir fyrir 91,21% í hlutafé kusu að fá helming arðsins í formi hlutabréfa í bankanum var **eiginleg arðgreiðsla einungis um 0,95% af markaðsvirði**

ARÐUR Í HLUTABRÉFUM ANNARRA FÉLAGA



Almennt ósiður að greiða arð í öðru formi en beinhörðum peningum

Óljóst hvort að hluthafar séu að fá eign sem þeir kæra sig um

Hluthafinn ber óþægindi og kostnað

Sérstakt óhagræði fyrir litlu hluthafana

DÆMI / STRAUMUR-BURÐARÁS 2006

Form arðgreiðslu:

Hlutabréf í Avion Group hf., markaðsvirði 5.000 milljónir

Hlutabréf í Icelandic Group, markaðsvirði 350 milljónir

Reiðufé 1.329 milljónir

Hluthafar Straums-Burðaráss um 21 þúsund

Hluthafar í Straumi-Burðarási fengu því að meðaltali um 17.000 kr. að markaðsvirði í Icelandic Group

Kostnaður hár fyrir smáa hluthafa

AÐHALD FJÁRFESTA - STJÓRNARHÆTTIR

Gæti þetta gerst í dag? Höfum við lært af reynslunni?

Hverjir geta haft áhrif á þetta?

Fjárfestar, fjölmiðlar – “óformlega eftirlitið”

Skipta stjórnarhættir fjárfesta máli?

Áminningar og févíti

Þátttaka á aðalfundum

“Shareholder engagement is a powerful weapon against corporate abuses and a key instrument in stilling a culture of good corporate governance in a company.” - IR magazine, June 2009

Arðgreiðslur + verðbreytingar

Stuðlar umhverfið að heilbrigðri verðmyndun?



ÁRÍÐANDI UMBÆTUR

Afnám gjaldeyrishafta

Virkari gjaldeyrismarkaður

Virkari markaður með verðbréfalán

→ Bætt verðmyndun

Stjórnvöld hafa þessi mál í hendi sér



Verum stöðugt vakandi fyrir veikleikum í
kerfinu og grípum til viðeigandi ráðstafana til
að skapa heilbrigt markaðsumhverfi



© Copyright 2010, The NASDAQ OMX Group, Inc. All rights reserved.

NASDAQ OMX

WWW.FACEBOOK.COM/NASDAQOMXEUROPE