



KAUPHÖLL ÍSLANDS
Iceland Stock Exchange

isec

Nýr hlutabréfamarkaður fyrir framsækin
fyrirtæki í vexti

Magnús Harðarson
forstöðumaður viðskiptasviðs Kauphallarinnar

Kynning fyrir FLE
1. febrúar 2006



iSEC - forsagan

- Vettvang hefur vantað fyrir viðskipti með smá og millistór fyrirtæki
- Innleiðing Evróputilskipana
- Basel II
- Svipaðir markaðir að spretta upp í öðrum löndum



iSEC - upphaf

- Lagabreyting sl. vor gerði iSEC mögulegan
- Opnar leið fyrir smá og millistór félög inn á hlutabréfamarkað
- Almennt meiri áhætta en á Aðallista
- Lært af reynslunni
- Stefnt að opnun í febrúar/mars



Fyrir hverja er **iSEC**?

- Markaður fyrir smá og millistór fyrirtæki
- Engin skilyrði um stærð, dreifingu eignarhalds eða rekstrarsögu
- Áhersla lögð á að laða að framsækin og vel rekin fyrirtæki í vexti



Hvað er **iSEC** ?

- **iSEC** er “markaðstorg fjármálagerna”- MTF
- Starfsemi MTF leyfð með lagabreytingu sl. vor
- **Lagarammi:**
 - Ákvæði vvl um innherjaviðskipti og markaðsmisnotkun gilda
 - en ekki flöggunarákvæði og reglur um yfirtökuskyldu



iSEC umhverfið

- **SAXESS** viðskiptakerfið
- **SMARTS** eftirlitskerfið + hefðbundnir eftirlitsferlar
- **Kauphallaraðilar** hafa aðgang til viðskipta
- **Reglur iSEC**: Taka tillit til stærðar fyrirtækjanna en lúta að öllu því sem helst skiptir máli við mat á verðmæti hlutabréfa
- **Reglur iSEC** = Einfaldanir á reglum Aðallista + sérsniðin ákvæði



iSEC reglur: Skráning

- **Skráningarskilyrði:**
 - Engar kröfur um rekstrarsögu, lágmarksstærð eða dreifingu hlutafjár
- **Söluhömlur á hlutabréf**
 - ...helstu stjórnenda og stærstu hluthafa ef rekstrarsaga er styttri en tvö ár
- **Yfirlýsing um aðgang að nægu rekstrarfé til a.m.k. 12 mánaða**
- **iSEC er heimilt að hafna skráningu ef**
 - félag er ekki talið rekstrarvænlegt
 - skráning er ekki talin þjóna hagsmunum **iSEC** eða fjárfesta
- **Skráningarskjal:**
 - Byggir á Evróputilskipun
 - Á íslensku eða ensku
- **Umsjónaraðili skráningar:**
 - Kauphallaraðilar innan NOREX gjaldgengir



iSEC reglur: Samanburður við Aðallista (1)

- **Skráningarskilyrði**
- **Skráningarlýsingar: Skylda vaknar sjaldnar**
- **Uppgjör: Tvö í stað fjögurra**
- **Flöggunardagar**



iSEC reglur: Samanburður við Aðallista (2)

- **Verðmótandi atvik:**
 - **Grundvallarregla** sú sama: Verðmótandi upplýsingar skulu birtar án tafar
 - **Nánari leiðbeiningar** um hvað teljast verðmótandi atvik
- **Tungumál tilkynninga:** Íslenska eða enska
- **Kjör stjórnenda:** Ekki krafist upplýsinga
- **Kaupréttarsamningar:** Ítarlegar upplýsingar



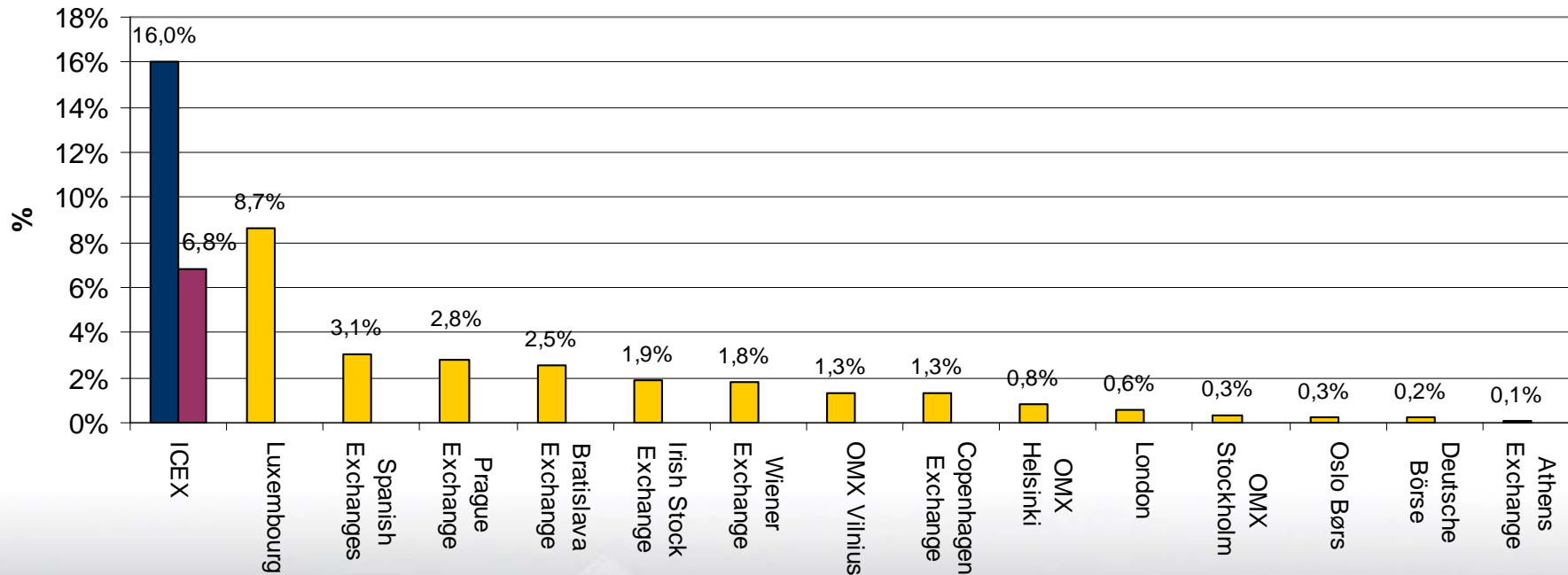
Af hverju að velja **iSEC**?

- Fjármagn til vaxtar
- Bætt ímynd, aukið traust
- Aukinn seljanleiki
- Umbun í formi hlutabréfa
- Auknir valmöguleikar fjárfesta



Fjármagn sótt á markað

Hlutafjárukninging skráðra félaga (% af mv) *



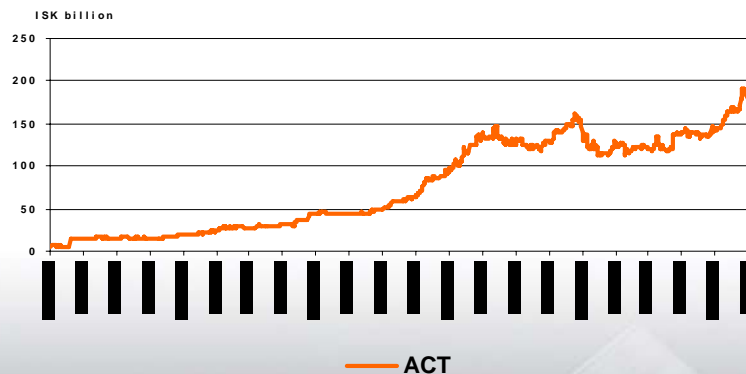
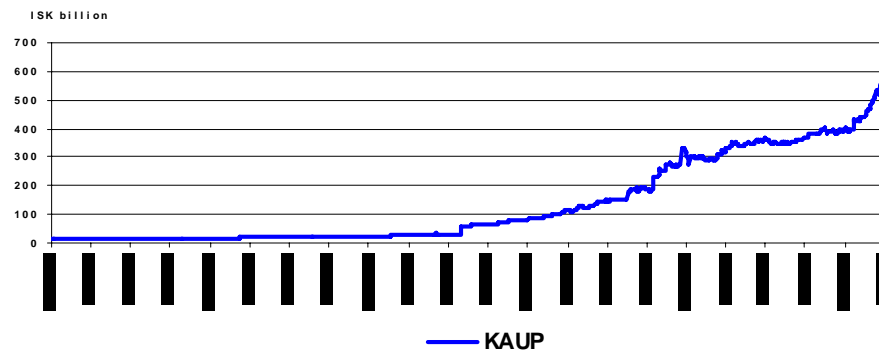
*ICEX: Annars vegar 2004 (170 ma) og hins vegar 2005 (123 ma)

Aðrar kauphallir: 2004



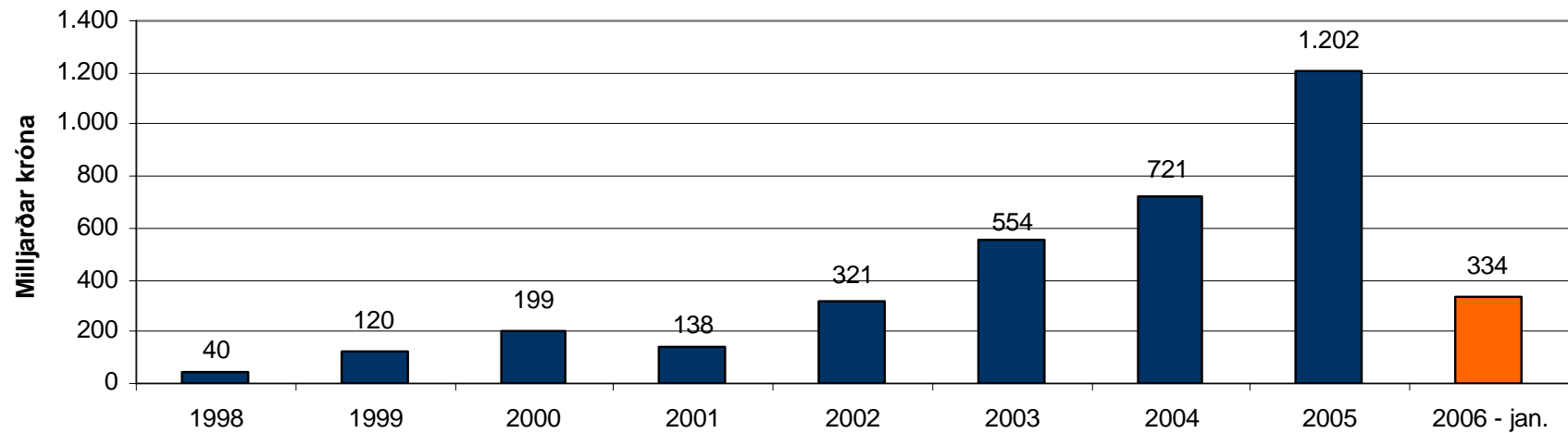
Skráning nýtt til vaxtar-

Markaðsvirði Kaupþings banka, Actavis Group og Bakkavör Group, október 2000 - janúar 2006





Þróun hlutabréfaviðskipta



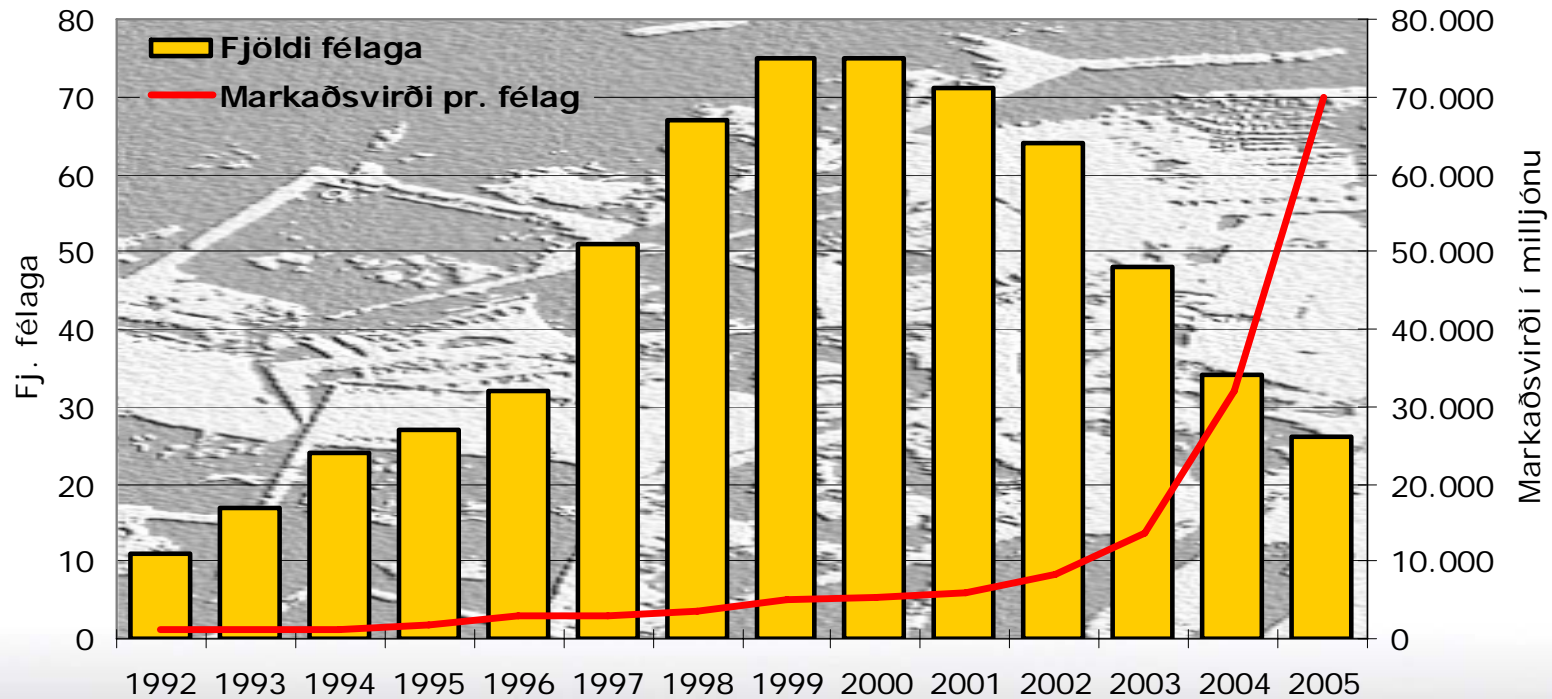


Aukinn seljanleiki

- Viðskipti sem verða við pörun í viðskiptakerfinu (innankauphallarviðskipti) jukust um 41% á síðasta ári
- Meðalstærð innankauphallarviðskipta hækkaði um 52% (er 4,1 milljónir kr.)
- Í fyrsta sinn er verðbil allra félaga í Úrvalsvisitölunni undir 1,5%
- Mestur seljanleiki þegar mikið liggur við

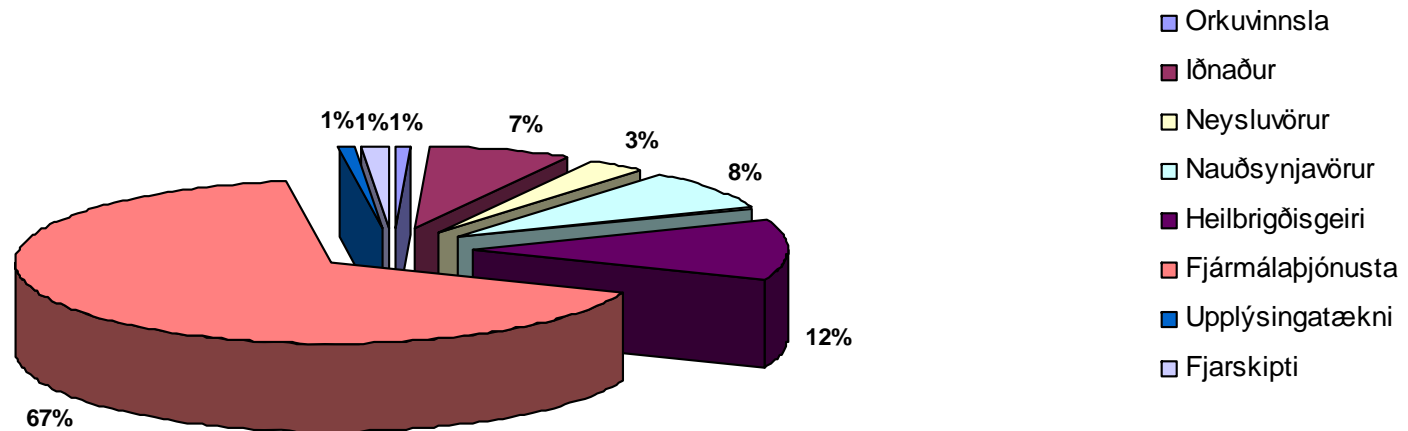


Fjöldi félaga og meðalmarkaðsvirði





Skipting markaðsvirðis eftir atvinnugreinum



31.12.2005



iseeC

