

Er børsnotering prisen værd?

Præsentation på Nykredits Kapitalmarkedsdag den 20. marts 2019

Jan Ulsø Madsen, CEO



Er børsnotering prisen værd?

Præsentation på Nykredits Kapitalmarkedsdag den 20. marts 2019

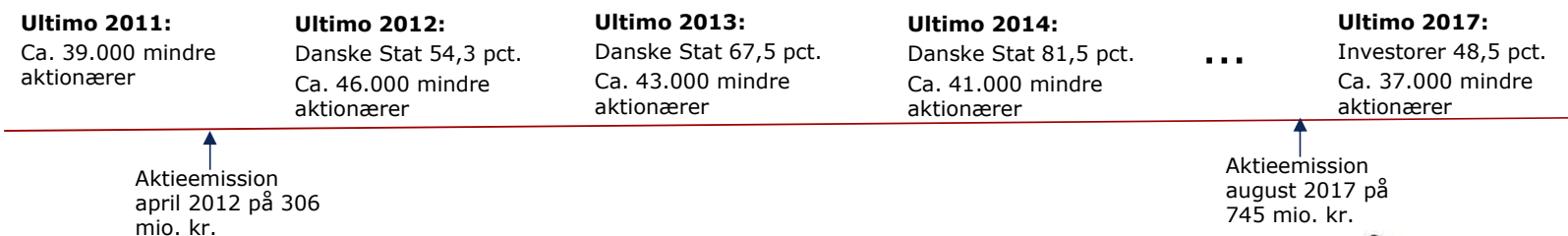
Jan Ulsø Madsen, CEO



Vestjysk Bank A/S

- 3 storaktionærer med 55,5 procent af aktiekapitalen
- 37.000 mindre aktionærer
- Aktiekapital på 896 mio. kr.
- Egenkapital på 2,6 mia. kr.
- Aktuel kurs 2,7 giver værdi på 2,4 mia. kr. (K/I 0,9)

Tidslinje:



Børsnotering – er det virkelig prisen værd?

■ Fordele

- Finansielle fordele
- Forretningsmæssige fordele
- Fordele for ejere og ledelsen

■ Ulemper

- Omkostninger
- Strengere oplysningskrav
- Svingende værdiansættelse

Finansielle fordele

- Hente ny egenkapital på en effektiv måde
- Nemmere og billigere adgang til lånefinansiering
- Reduktion i kapitalomkostninger
- Fleksibel og billig adgang til aktietilbagekøb

Forretningsmæssige fordele

- Bred skare af aktionærer er trofaste kunder og positive ambassadører
- Ledelsen får adgang til sparring med og feedback fra (store) aktionærer
- Aktiekursen afspejler styrken i strategien (delvist)

Fordele for ejere og ledelsen

- Forstærkede ledelsesmæssige værktøjer
- Øget synlighed af strategien
- Mere stringente forretningsprocedurer
- Øget bevågenhed på banken - børsetik
- Fleksibel, effektiv måde at gennemføre løbende ejerskifter afhængigt af potentielle investorers tro på bankens fremtid
- Til eksamen hver dag!

Ulemper

- Børsnotering er dyrt – mindre omkostninger i det lange løb
- Strengt krav til oplysning og rapportering
- Tid til at servicere investorerne
- Leve med en svingende værdiansættelse
- Øget mediebevågenhed – positivt og negativt
- Krav om udbytte
- Ved læk = hurtig handling. Ved tvivl: Informér!

Konklusion

- Plads til vækst bliver afgørende i disse NEP-kravs tid
 - Nærværet til ejere styrkes
 - Professionel organisation skabes
 - Det koster tid og penge...
- Men de(t) er givet godt ud!**

"At være børsnoteret kræver grundlæggende at selskabets organisation er **gearet til at informere investorerne** om selskabets situation. **Der kræves transparens** både i forhold til gode og mindre gode forhold. Det giver fordele i forhold til **nye større kunder**, som har mulighed for at forstå, hvem deres fremtidige partner er. Efter min opfattelse medfører kravet om transparens, at både ledelsen og medarbejderne **holdes på tæerne**, hvilket absolut er en fordel for virksomheden. Det giver **værdi** for virksomheden at kende alle kroge og gør det nemmere at **fastlægge og eksekvere en strategi**. Til tider er der information, man gerne ville **undgå at give** konkurrenter, men værdien af selskabet afgøres jo af investorerne, når de **handler aktierne**, så det er **uhyre vigtigt**, at oplysningsforpligtelsen **bliver taget alvorligt.**"

Dagligdagen i et selskab vil på mange punkter ændre sig, når selskabet går på børsen. Klaus Holse, CEO i SimCorp, der har været børsnoteret siden april 2000, udtrykker det sådan her:

