



MICHELSEN  
ÚRSMÍÐIR SÍÐAN 1909

Laugavegur 15 - 101 Reykjavík  
511 1900 - www.sviss.is



ROLEX

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 21. mars 2011 | 6. tölublað | 8. árgangur

Sími: 512 5000 | [visir](http://www.visir.is) www.visir.is

...við prentum!

**GUDJÓNÓ**  
VISTVÆN PRENTSMÍÐJA  
Sími 511 1234 • [www.gudjono.is](http://www.gudjono.is)

## Minnkandi hagnaður bankanna

→ Stóru viðskiptabankarnir högnuðust um 30 milljarða í fyrra

→ Hafa alls grætt um 150 milljarða króna frá bankahruni

→ Nýi gengislánadómurinn kostar þá samtals 64 milljarða króna



Sjá nánar á bls. 8

## Icesaving-hópurinn fær ekki að skipta íslenskum krónum

Hópur hollenskra Icesave-sparifjäreigenda situr uppi með mikið magn af íslenskum krónum sem þarlandir bankar neita að skipta fyrir þá yfir í evrur. Sparifjäreigendurnir töldu sig hafa gert samkomulag við hollenska bankann ABN Amro um að skipta krónunum fyrir þá en hann hætti við. Hópurinn hefur því stefnt bankanum fyrir samningsbrot. Þetta kom fram í hollenska blaðinu de Telegraaf.

Hópur þessi hefur verið kallaður Icesaving-hópurinn; í honum eru um 250 sparifjäreigendur. Alls á hópurinn um 25 milljóna evra forgangskröfu á Landsbankann og fékk um átta milljónir evra greiddar í byrjun desember sl. þegar fyrstu hlutagreiðslur til forgangskröfuhafa voru greiddar út.

- ÞSJ

## Greiða meira í arð en veiðigjald

Sjávarútvegsfyrirtækið HB Grandi hagnaðist um 6,2 milljarða króna á árinu 2011. Hagnaðurinn nær fimmfaldaðist frá fyrra ári. Þá jókst rekstrarhagnaður fyrir fjármagnsliði, afskriftir og skatta um 2,5 milljarða króna og um 2,1 prósentustig, sem hlutfall af tekjum.

Stjórn félagsins leggur til að greiddur verði út arður til hluthafa að upphæð 40 aurar á hvern hlut. Verði tillagan samþykkt mun heildararðgreiðsla nema 679 milljónum króna. Einnig kemur fram í ársuppgjöri félagsins að það greiddi alls 399 milljónir króna í veiðigjald á árinu.

- MPL / SÍÐA 2

## Olía lækkar eftir loforð Sáda

Heimsmarkaðsverð á olíu féll í gær eftir að yfirvöld í Sádi-Arabíu héttu því að sjá til þess að nægar bensínbirgðir yrðu á markaði.

Olúverð hefur hækkað um ný af hundraði á þessu ári, sem má að hluta rekja til deilna Vesturveldanna við Íran og hótanir þeirra síðarnefndu um að loka á olúflutninga um Hormuz-sund.

Yfirlýst takmark Sádi-Araba með þessum aðgerðum er stöðugleiki á markaði. Sádar framleiða nú um tíu milljónir tunna af olíu á dag, en segjast geta hækkað framleiðsluna allt upp í 12,5 milljónir tunna ef nauðsyn þyki.

- ÞJ

Þarftu aukið **skipulag** á skrifstofuna?

[www.optima.is](http://www.optima.is)



**BISLEY**

Mikið úrval af skjalaskápum fyrir stór sem smá fyrirtæki. Hafðu samband við sölumenn okkar og fáðu tilboð

Hafðu samband  
**S. 588 9000**  
Fáðu tilboð  
OG ÞÚ SPARAR!

STOFNAD 1953  
**OPTIMA**  
Vínlandsleið 6-8, S. 588 9000  
Optima er aðili að rammisamningi Ríkiskaupa



## Fróðleiksmolinn

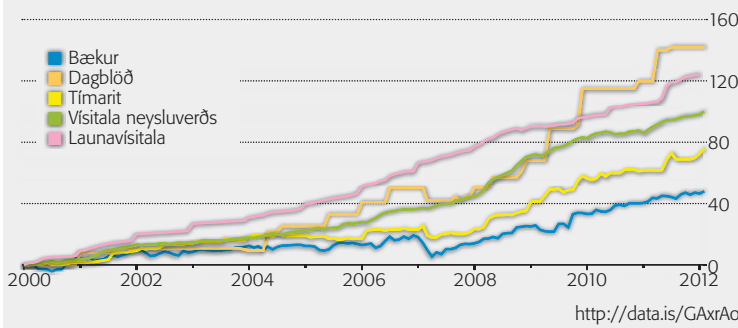
DataMarket

## Hækkun verðlags á lestrarefni

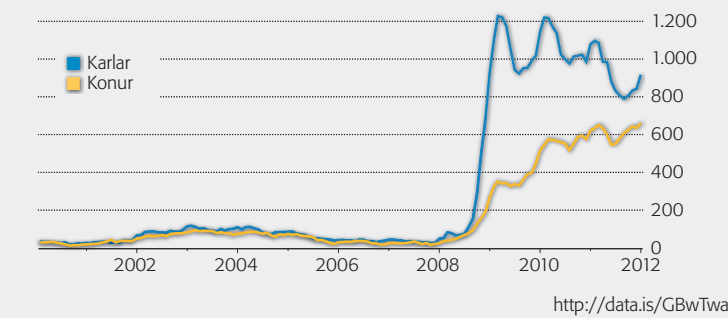
Samkvæmt verðmælingum frá Hagstofu Íslands hefur verð á dagblöðum hækkað um 142% frá árinu 2000. Verð á bókum og tímaritum hefur hækkað minna. Tímarit hafa hækkað um 76% og bækur um 48%. Til samanburðar hefur vísitala neysluverðs hækkað um 100% og almenn launavísitala um 123% á sama tímabili.

## Hækkun frá janúar 2000 til febrúar 2012

Dagblöð	142%
Tímarit	76%
Bækur	48%
Vísitala neysluverðs	100%
Launavísitala	123%



## Atvinnulausir erlendir ríkisborgarar á höfuðborgarsvæðinu



## Dagatal viðskiptalífsins

keldan  
dagatal viðskiptalífsins

## MIÐVIKUDAGUR 21. MARS

- Upplýsingar um leiguverð
- Útboð verðbréfa
- Vaxtaákvörðunardagur Sí
- Útboð RVK 09 1

## FIMMTUDAGUR 22. MARS

- Aðalfundur Tryggingamiðstöðvarinnar

## FÖSTUDAGUR 23. MARS

- Mánaðarleg launavísitala- Hagstofan
- Greiðslujöfnunarvísitala- Hagstofan
- Bankakerfi-hagtölur Sí
- Útboð ríkisbréfa
- Evrópufundaröð- G20 og ESB
- Aðalfundur SS
- Aðalfundur Icelandair

## MÁNUDAGUR 26. MARS

- Verðbr.-, fjárfest.- og fagfjárfestasjóðir -hagtölur Sí

## PRIÐJUDAGUR 27. MARS

- Væntingavísitala Gallup
- Viðskipti með atvinnuhúsnæði
- Útboð LSS150226

Allar markaðsupplýsingar eru aðgengilegar á **VÍSIR**

SKIP HB GRANDA Örfirisey og Perney eru tvö af tólf fiskiskipum HB Granda. Heildarafli skipa félagsins nam 161 þúsund tonni á árinu 2011. FRÉTTABLAÐID/VALLI

# HB Grandi hagnaðist um rúma 6 milljarða

Rekstrartekjur HB Granda jukust um rúman fjórðung á árinu 2011 miðað við árið á undan. Heildarhagnaður nam 6,2 milljörðum og leggur stjórn félagsins til að 679 milljónir verði greiddar út í arð. Störfum fjölgaði um 68 á milli ára.

## SJÁVARÚTVEGUR

Magnús Þorlákur Lúðvíksson  
magnusl@frettabladid.is

Sjávarútvegsfyrirtækið HB Grandi hagnaðist um 37,3 milljónir evra, jafngildi 6,2 milljarða króna, á árinu 2011. Til samanburðar nam hagnaður fyrirtækisins 7,8 milljónum evra árið 2010. Fyrirtækið birti uppgjör sitt fyrir árið 2011 á föstudag.

Stjórn félagsins leggur til að hluthöfum verði greiddur arður upp á 0,4 krónur á hlut. Verði tilagan samþykkt á aðalfundi mun heildararðgreiðsla því nema 679 milljónum króna sem samsvarar 11,3% af hagnaði ársins 2011.

Rekstrartekjur samstæðunnar jukust mikið á árinu eða um 26,9%. Fóru tekjurnar úr 144,8 milljónum evra árið 2010 í 183,7 milljónir. Á móti voru rekstrargjöld 138,2 milljónir evra á síðasta ári og hækkuðu um 24,3 milljónir á milli ára.

Rekstrarhagnaður fyrir fjármagnsliði, afskriftir og skatta (EBITDA) var 56,2 milljónir evra sem jafngildir 30,6% af rekstrartekjum. Á árinu 2010 var rekstrarhagnaður fyrir fjármagnsliði, afskriftir og skatta 41,2 milljónir evra og hlutfallið 28,5% af tekjum.

Í fréttatilkynningu frá HB Granda segir að herra EBITDA-hlutfall skýrist meðal annars af herra afurðaverði en heildarafli skipa félagsins nam 55 þúsund tonnnum af botnfiski og 106 þúsund tonnnum af uppsjávarfiski. Þá naut fyrirtækið aukinna verðmæta vegna vinnslu á makríl til mannelis en á móti hækkaði olíuverð verulega á milli ára.

Áhrif fjáreignatekna og fjármagnsgjalda voru neikvæð um 4,7 milljónir evra sem er þó talsvert jákvæðari niðurstaða en árið 2010 þegar þessir liðir voru neikvæðir um 13,6 milljónir evra. Lægri fjármagnskostnaður skýrist meðal annars af jákvæðum gengismun að fjárhæð 1,0 milljón evra en til samanburðar nam tap vegna gengis-

munar 8,2 milljónum evra árið 2010.

Eins og áður sagði var hagnaður samstæðunnar 37,3 milljónir evra á árinu en hagnaður fyrir tekjuskatt var 43,2 milljónir. Tekjuskattur á fyrirtækið nam því 5,9 milljónum evra, jafngildi 981 milljónar króna, en greiddur tekjuskattur var 732 milljónir.

Meðalfjöldi ársverka árið 2011 var 825 en var 757 árið 2010. Fjölgun starfa skýrist að mestu af umfangsmeiri vinnslu í uppsjávarfrystingu. Laun og launategd gjöld fyrirtækis námu jafngildi 9,3 milljarða króna.

Loks voru eignir fyrirtækisins metnar á 51,1 milljarð króna í lok síðasta árs og skuldir á 23,3 milljarða. Eigið fé var því 27,8 milljarðar.

## GREIÐIR 400 MILLJÓNIR Í VEIÐIGJALD

Í ársreikningi HB Granda kemur fram að félagið hafi á árinu 2011 greitt samtals 2,4 milljónir evra í veiðigjald. Það jafngildir 399 milljónum króna en til samanburðar greiddi félagið um milljón evrur, eða 170 milljónir króna, í veiðigjald á árinu 2010. Þá greiddi það einungis 566 þúsund evrur í veiðigjald á árinu 2009 eða jafngildi 94 milljóna króna. Veiðigjald er greitt samkvæmt lögum um stjórnun fiskveiða vegna aflaheimilda sem viðkomandi aðila er úthlutað. Til grundvallar veiðigjaldinu er lagt aflaverðmæti en frá því draga reiknaðan oliukostnað, annan rekstrarkostnað og launakostnað.

# Okkar hlutverk er að dreifa

fjölþósti, blöðum, tímaritum, bréfum og vörum.

Heyrðu í okkur næst þegar þú þarft á öruggri og hagstæðri dreifingarþjónustu að halda.

Póstdreifing - Suðurhraun 1 - 210 Garðabær - Sími 585 8300 - www.postdreifing.is

Póst dreifing



# Netbankinn sparar tíma

**Netbanki Landsbankans** getur sparað fyrirtækjum verulegan tíma og býður upp á lausnir sem eru ekki í boði annars staðar. Þú getur skoðað eiginleika netbankans á [landsbankinn.is/netbanki-fyrirtaekja](http://landsbankinn.is/netbanki-fyrirtaekja).

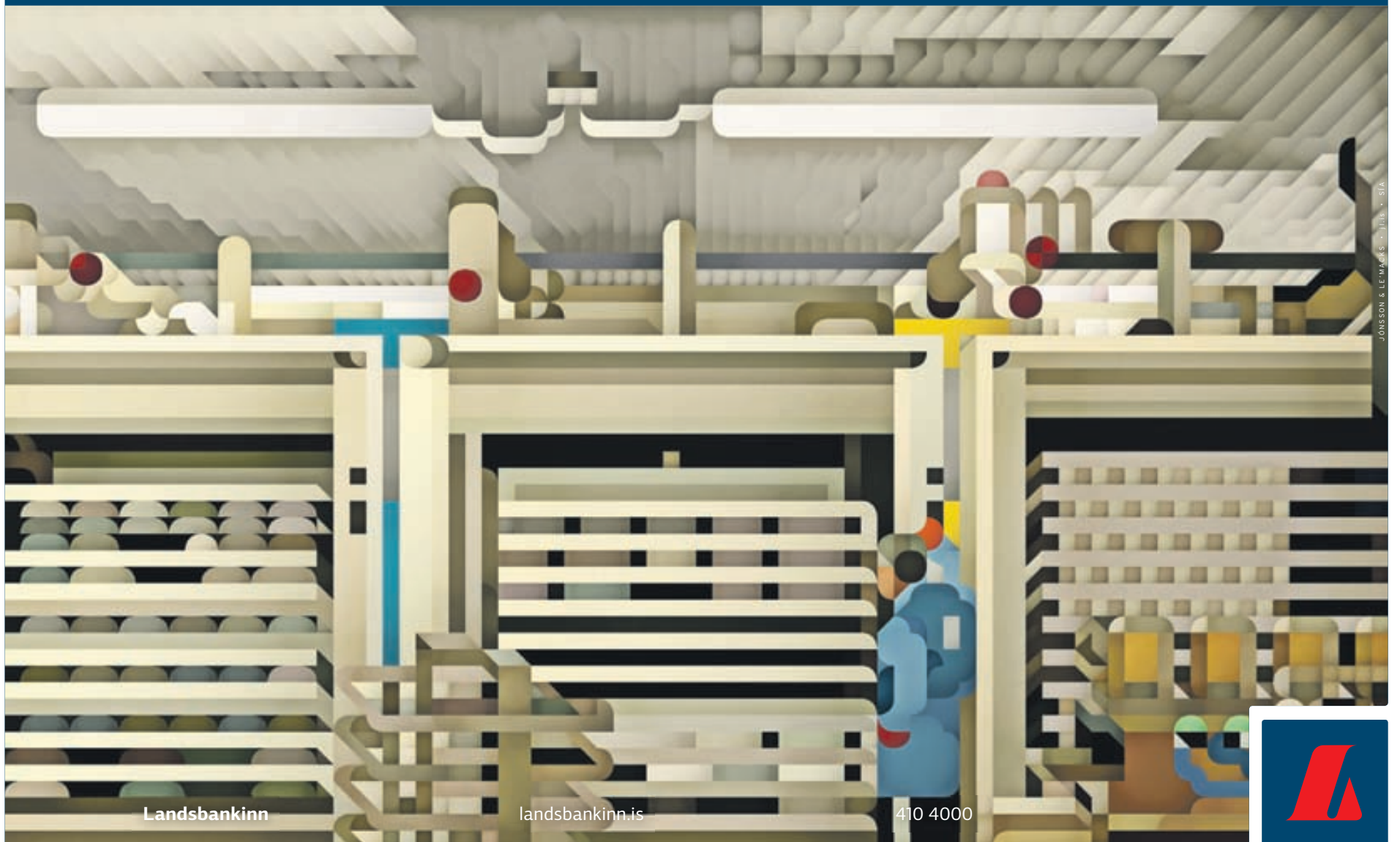
Í netbanka fyrirtækja er mikil áhersla lögð á ítarlegt yfirlit, leitarvélar, einfaldar aðgerðir og þægilegt notendaviðmót.

**Dæmi um sérstöðu netbankans:**

- » Senda kröfur beint í milliinnheimtu
- » Veita greiðslufrest á innheimtukröfur
- » Nettun bankareikninga með sjálfvirkum millifærslum

Netbankann er jafnframt hægt að beintengja við bókhaldskerfi og framkvæma aðgerðir netbankans inni í bókhaldskerfi fyrirtækisins.

Kynntu þér hvernig netbankinn getur sparað tíma hjá þínu fyrirtæki.



# Auglýsingasölu RÚV settar meiri skorður í nýju lagafrumvarpi

Frumvarp um starfsemi RÚV hefur tekið breytingum. Þátttöku fyrirtækisins á auglýsingamarkaði settar meiri skorður. Bann við auglýsingum á vefnum mun gilda áfram. Hlutfall auglýsinga í sjónvarpi takmarkað við átta mínútur á klukkustund. Áætlað árlegt tekjutap um 245 milljónir.

## SAMKEPPNISMÁL

Þórður Snær Júlíusson  
thordur@frettabladid.is

Ríkisútvarpið (RÚV) þarf að takmarka hlutfall auglýsinga í dagskrá sinni við átta mínútur á klukkustund, banni við sölu fyrirtækisins á auglýsingum á vefnum verður viðhaldið og því gert að setja og birta gjaldskrá fyrir viðskiptabod á vefsíðu sinni þar sem afsláttarkjör fyrir kostunaraðila og auglýsendur séu gagnsæ og standi öllum viðskiptamönnum til boða fyrir samþærilegt umfang viðskipta. Þetta kemur fram í nýju frumvarpi til laga um RÚV sem lagt verður fram á Alþingi á næstu dögum, samkvæmt upplýsingum frá ráðuneytinu.

Katrín Jakobsdóttir, mennta- og menningarmálaráðherra, kynnti drög að nýju frumvarpi um starfsemi RÚV í febrúar síðastliðnum og var hagsmunaaðilum gert mögulegt að gera athugasemdir við það. Á meðal þess sem var nýtt í frumvarpsdrögunum var takmörkun á þátttöku RÚV á auglýsingamarkaði. Samkvæmt því mátti hlutfall auglýsinga í dagskrá RÚV ekki fara yfir tíu mínútur á klukkutíma, bannað var að slíta í sundur dagskrárliði til að koma að auglýsingum, vörúnnsetning var gerð óheimil í innlendri dagskrárgerð og RÚV var gert að birta gjaldskrá fyrir auglýsingar opinberlega.

Samkeppnisaðilar RÚV gagnrýndu takmarkanirnar harkalega og sögðu þær hafa lítil sem engin áhrif á auglýsingatekjur þess. Í tölum sem teknar voru saman fyrir Fréttablaðið kom meðal annars fram að meðallengd sjónvarpsauglýsinga RÚV á kjörtíma, 18 til 23, var 3,7 mínútur á klukkutíma, eða um þriðjungur af því hlutfalli sem frumvarpsdrögin vildu takmarka þær við. Í desember, sem er helsti auglýsingamánuður ársins, fór lengd auglýsingahólfa á RÚV einungis tíu sinnum yfir tíu mínútur. Takmörkunin myndi því ekki hafa teljandi áhrif á sölu RÚV á sjónvarpsauglýsingum nema nokkra klukkutíma á ári. Til viðbótar var bann við sölu RÚV á auglýsingum



RÁÐHERRA Katrín Jakobsdóttir mun leggja frumvarpið fram á Alþingi á næstu dögum. Hún vill takmarka auglýsingaþátttöku RÚV án þess að skerða tekjur fyrirtækisins. FRÉTTABLAÐIÐ/DANIEL

um á vefnum afnumið í nýju frumvarpsdrögunum, en það er mest vaxandi auglýsingamarkaðurinn í dag.

Í frumvarpinu sem lagt verður fyrir Alþingi hefur verið tekið tillit til þessara þátta. Búið er að stytta leyfilega lengd auglýsingahólfa niður í átta mínútur á klukkutíma. Samkvæmt athugasemdum við frumvarpið mun það skerða tekjur RÚV um 80 milljónir króna á ári. Þá hefur ákvæði um bann við sölu auglýsinga á vefnum verið bætt við það auk ákvæðis um að jafnræðis skuli gæta gagnvart viðskiptamönnum RÚV með því að birta afsláttarkjör fyrir kostunaraðila og auglýsendur. Þau skulu vera gagnsæ og standa öllum viðskiptamönnum til boða fyrir samþærilegt umfang viðskipta. Áætlað er að bann við því að slíta sund-

ur dagskrárliði með auglýsingum, nema í sérstökum undantekningartilvikum, muni hafa í för með sér 165 milljóna króna tekjuskurðingu fyrir RÚV. Samkvæmt frumvarpinu munu þessar aðgerðir því samanlagt skerða árlegar auglýsingatekjur RÚV um 245 milljónir króna hið minnst. Heildartekjur RÚV af auglýsingum og kostunum á einstökum dagskrárliðum í sjónvarpi og útvarpi voru 1.556 milljónir króna á síðasta rekstrarári, sem lauk 31. ágúst 2011.

Samkvæmt tölum frá mennta- og menningarmálaráðuneytinu var RÚV með 19% hlutdeild á auglýsingamarkaði árið 2010 ef allar auglýsingar voru tilteknar. Tekjur RÚV vegna auglýsinga jukust um 140 milljónir króna á tímabilinu 2008-2010 á meðan tekjur annarra fjölmiðlafyrirtækja vegna þeirra

## ÚR DRÖGUM AÐ FRUMVARPI UM STARFSEMI RÚV:

Í drögum að frumvarpinu, og athugasemdum við það, sem birt voru á vef ráðuneytisins í febrúar segir meðal annars að „í frumvarpinu er ekki gert ráð fyrir því að Ríkisútvarpið hverfi af auglýsingamarkaði. Í greininni er mælt fyrir um skilvirkar og gagnsæjar reglur svo draga megi úr umsvifum þess á markaðnum enda er eitt af markmiðum frumvarpsins að draga úr vægi viðskiptalegra sjónarmiða í starfsemi Ríkisútvarpsins [...] Að mati Ríkisútvarpsins munu takmarkanir á birtingu auglýsinga og á þátttöku á auglýsingamarkaði draga úr tekjum þess. [...] Samkvæmt þeim upplýsingum, sem komu fram við vinnu frumvarpsins, má gera ráð fyrir að auglýsingatekjur Ríkisútvarpsins muni lækka um 15%, verði frumvarpið að lögum. Af þessu leiðir að meira svigrúm gefst á auglýsingamarkaði fyrir fjölmiðla í samkeppnisrekstri og með því er komið til móts við sjónarmið um að Ríkisútvarpið dragi úr og hafi ekki óæskileg áhrif á þeim markaði.“

drögust saman um tæplega 2,1 milljarð króna.

RÚV bætti mest við sig á sjónvarpsauglýsingamarkaði þar sem markaðshlutdeild fyrirtækisins jókst úr tæplega 33% í 42%. Hlut-

deild 365 miðla, sem meðal annars gefa út Fréttablaðið og reka Stöð 2, á heildarauglýsingamarkaði var um 56% árið 2009. Þar af var 365 með um helming allra tekna af sjónvarpsauglýsingum það ár.

IS/NSA/SIA/IS/RE/ES/09/02/001



### ECONOMY COMFORT

Meiri þægindi, góð vinnuaðstaða, rafmagnsinnstunga fyrir tölvu.

## ER ÞITT FYRIRTÆKI MEÐ SAMNING?

Fyrirtæki sem eru með samning við Icelandair njóta þess í hagkvæmari rekstri, betri tímanýtingu og ánægðara starfsfólki.

Hlunnindi sem fyrirtækjasamningur veitir:

- Sérstakur ferðaráðgjafi hefur umsjón með hverju fyrirtæki.
- Neyðarnúmer sem er opið allan sólarhringinn – alla daga ársins.
- Afsláttur sem býðst af fargjöldum til áfangastaða Icelandair.
- Nákvæmt viðskiptayfirlit á vefnum.

+ Allar nánari upplýsingar á [www.icelandair.is/fyrirtaeki](http://www.icelandair.is/fyrirtaeki) eða sendið fyrirspurnir á [fyrirtaeki@icelandair.is](mailto:fyrirtaeki@icelandair.is)

ICELANDAIR





# Ert þú með læst fyrir tölvuþrjótum?

– Öryggi tölvukerfisins þíns er okkur mikilvægt

Mörg fyrirtæki freistast til að spara í öryggismálum tölvukerfa sinna. Við mælum ekki með því. Kostnaður við að hafa öryggismálin í lagi er hverfandi hjá því tjóni sem tölvuárás getur valdið í beinu tapi og glötuðu orðsperi. Sem betur fer eru til öflugar varnir sem við mælum með að þú kynnis þér.

## Advania býður

- ▶ Öryggisráðgjöf
- ▶ Rafræn skilríki
- ▶ Öruggan tölvupóst
- ▶ Gagnavernd
- ▶ Dulritun
- ▶ Rafrænar undirritanir
- ▶ Örugg starfsmannakort
- ▶ Hýsingu
- ▶ Rekstrarþjónustu
- ▶ Varnir gegn árásum



## Hafðu samband

Starfsmenn öryggislausna Advania eru til þjónustu reiðubúnir í síma 440 9000. Nánari upplýsingar má finna á [www.advania.is/oryggi](http://www.advania.is/oryggi).

## Morgunverðarfundur um öryggismál!

Föstudaginn 23. mars verður opinn morgunverðarfundur fyrir atvinnulífið um upplýsingaöryggi kl. 8.30 – 10.00 í ráðstefnusal Advania að Ármúla 2.

Meðal fyrirlesara verða Ægir Þórðarson og Hákon Ákerlund hjá Landsbankanum, Tryggvi R. Jónsson hjá Deloitte, Lior Arbel hjá Websense og Dr. Ýmir Vigfússon hjá HR. Einnig stíga á stökk þau Elísabet Sveinsdóttir, Sigurður Másson og Sigrún Ámundadóttir hjá Advania.

Skráning og dagskrá á [www.advania.is](http://www.advania.is).



**advania**

Welcome to IT





VÍKURPRJÓN Drífa ehf. hefur fest kaup á Víkurprjóni en starfsemin mun haldast óbreytt.

Drífa ehf. kaupir Víkurprjón í Vík í Mýrdal:

## Stefna að óbreyttum rekstri eftir söluna

Drífa ehf., sem á meðal annars vörumerkið Icewear, hefur keypt sauma- og prjónastofuna Víkurprjón í Vík í Mýrdal. Víkurprjón hefur verið starfrækt í rúm 30 ár og framleiðir sokka og peysur, aðallega úr íslenskri ull, ásamt því að reka verslun í Vík.

Í tilkynningu segir að stefnt sé að því að reka Víkurprjón áfram í óbreyttri mynd. Drífa rekur

tvær verslanir, í Reykjavík og Garðabæ, en selur líka Icewear-útvistarvörur í ferðamannaverslunum um allt land.

Drífa hefur verið starfrækt í 40 ár og framleiddi lengst af íslenskar ullarvörur en síðastliðin átta ár hefur fyrirtækið þróað alhliða útvistarlínu. Eftir kaupin starfar 31 hjá Drífu-Icewear og Víkurprjóni.

- þj



HANDSALAD Sigurður Arnar Sigurðsson, forstjóri Húsasmiðjunnar, og Peter Christiansen, eigandi og stjórnarformaður Bygma.

Hagstæðari innkaup hjá Húsasmiðjunni:

## Húsasmiðjan nú orðin hluti af Bygma-keðjunni

Húsasmiðjan verður formlega hluti af dönsku byggingavörukeðjunni Bygma frá og með deginum í dag. Nafn fyrirtækisins mun þó haldast óbreytt og allar verslanir þess verða áfram reknar undir merkjum Húsasmiðjunnar. Í tilkynningu vegna sameiningarinnar kemur fram að hún muni fela í sér mikil tækifæri til hagstæðari innkaupa.

Bygma gekk frá kaupum á Húsasmiðjunni í desember 2011. Kaupverðið var 800 milljónir króna auk

þess sem keðjan tók yfir 2,5 milljarða króna skuld. Í kjölfarið var stofnað nýtt félag utan um rekstur, skuldir og skuldbindingar fyrirtækisins.

Kaupverðið, ásamt 240 milljóna króna eignum, var skilið eftir inni í gamla félaginu ásamt 700 milljóna króna endurálagningu skattayfirvalda og mögulegri sekt samkeppnisyrvalda vegna meints ólögmeats samráðs Húsasmiðjunnar við samkeppnisaðila sína.

-þsj

Heiðar Már Guðjónsson:

## Hagkerfinu er að „blæða út“

Heiðar Már Guðjónsson, hagfræðingur og fjárfestir, segir í viðtali í Klinkinu, spjallþætti um efnahagsmál og viðskipti á viðskiptavef Vísis, að íslenska hagkerfinu sé að „blæða út“ vegna gjaldeyrishafta. Nauðsynlegt sé að bregðast við og taka upp alþjóðlega mynt sem allra hraðast. Þar segist Heiðar Már helst horfa til Kanadadollarsins, þar sem hagsmunir Kanada og Íslands séu á margan hátt samtvinnadír, bæði efnahagslega og ekki síður landfræðilega, horft til langrar framtíðar. „Tilrauninni með krónuna er lokið,“ segir Heiðar Már í þættinum. Sjá má þáttinn inni á viðskiptavef Vísis.is.

-mh



NÁGRANNAR Saga Capital flutti starfsemi sína í Reykjavík í Turninn við Höfðatorg síðla árs 2010. Fjármálaeftirlitið flutti starfsemi sína þangað í fyrra.

FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

# Fjármálaeftirlitið vill slíta starfsemi Sögu

FME hefur höfðað mál gegn Sögu Capital og vill að félagið verði tekið til slitameðferðar vegna þess að það hefur ekki starfsleyfi. Á sama tíma hafa forsvarsmenn Sögu áfrýjað afturköllun starfsleyfis til Hæstaréttar.

### FJÁRMÁLAFYRIRTÆKI

Þórður Snær Júlíusson  
thordur@frettabladid.is

Fjármálaeftirlitið (FME) hefur höfðað mál á hendur Sögu Capital til að reyna að slíta félaginu. Málið var tekið fyrir í Héraðsdómi Norðurlands eystra síðastliðinn fimmtudag. Samkvæmt upplýsingum frá FME tengist málshöfðunin ákvörðun þess að afturkalla starfsleyfi Sögu en Héraðsdómur Reykjavíkur staðfesti þá ákvörðun 5. mars síðastliðinn. Hersir Sigurgeirsson, forstjóri Sögu, segir að þeirri niðurstöðu hafi verið áfrýjað til Hæstaréttar. Hann telur kröfu FME um að setja félagið í slitameðferð vera eins og að framfylgja dauðadómi á meðan hann er enn í áfrýjun.

Saga Capital tapaði 1,8 milljörðum króna á árinu 2010 og samtals 8,3 milljörðum króna á árunum 2008-2010. Tekjur bankans á árinu 2010, 382 milljónir króna, drögust saman um 250% og nægðu ekki fyrir launum starfsmanna, hvað þá öðrum rekstrar-kostnaði. Á sama tíma fjölgaði starfsmönnum Sögu úr 32 í 37 og bankinn flutti starfsstöð sína í Turninn við Höfðatorg.

Þorvaldur Lúdvík Sigurjónsson, fyrrverandi forstjóri Sögu, sagði upp starfi sínu í febrúar í fyrra og var Hersir ráðinn í hans stað. Í kjölfarið var ráðist í viðfeðmar aðgerðir til að skera starfsemi Sögu niður. Starfsmönnum var fækkað hratt á fyrstu mánuðum ársins og í lok ágúst var fyrirtækjaráðgjöf Sögu seld til MP banka og þorri annarra starfsmanna Sögu fékk uppsagnarbréf. Eftir þessar breytingar voru ein-

### SEÐLABANKINN Á 10% HLUT Í SÖGU

Í mars 2009 veitti ríkissjóður Sögu Capital 19,6 milljarða króna lán sem þar 2% vexti og átti að greiðast með fimm jöfnum afbörgunum á árunum 2011 til 2015. Saga núvirti lánið miðað við 12% ávöxtunarkröfu og bjó þar með til nægilega mikla eign í bókhaldi sínu til að sýna jákvætt eigið fé. Í lok október 2009 voru síðan búin til tvö félög utan um eignarhaldið á Sögu Capital, Saga eignarhaldsfélag og Hilda.

Hilda var látin yfirtaka skuldina við ríkissjóð, sem þá hafði verið færð í dótturfélag Seðlabankans, Eignasafn Seðlabanka Íslands (ESÍ). Ásamt skuldinni voru færðar eignir frá Saga Capital sem sagðar voru 14,3 milljarða virði, víkjandi skuldabréf upp á 1,6 milljarða króna og tæplega 10% hlutur í Sögu Capital. Tveimur mánuðum eftir stofnun Hildu hafði virði eigna félagsins skroppið saman um rúma 4 milljarða króna.

Í lok júní 2011 var haldinn aðalfundur Hildu. Þar nýtti ESÍ gjaldfellingarúr-ræði sem var í samningum þess við Hildu og tók félagið yfir. Í kjölfarið var allt hlutafé Hildu fært niður og hækkað aftur um 1 milljarð króna. Seðlabankinn varð við það óbeinn eigandi að 10% hlut í Sögu. Samkvæmt upplýsingum frá Sögu var búið að greiða um fimm milljarða króna inn á ríkislánið þegar Hilda var tekin yfir.

ungis tveir starfsmenn eftir hjá Sögu.

FME afturkallaði starfsleyfi Sögu sem fjárfestingabanka í október 2011 þar sem hann fullnægði ekki ákvæðum laga um fjármálafyrirtæki um eigið fé. Í kjölfarið var nafni hans breytt úr Sögu Fjárfestingabanka aftur í Sögu Capital. Félagið mátti enn fremur ekki lengur kalla sig banka.

Forsvarsmenn Sögu vildu að sú ákvörðun yrði ógilt og höfðuðu mál fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Kröfu fyrirtækisins var hafnað í byrjun mars og hefur Saga áfrýjað þeirri niðurstöðu til Hæstaréttar. FME hefur samt sem áður höfðað mál á hendur Sögu og vill slíta starfsemi fyrirtækisins. Að sögn Hersis hefur áfrýjun Sögu í ógildingarmálinu fengið flýtimeðferð fyrir Hæstarétti og er búið við niðurstöðu í lok maí. Hann segir það þó ekki

breyta því að málalok í slitamáli FME gætu legið fyrir áður en sú niðurstaða lægi fyrir. „FME hefur gert kröfu um að félagið verði tekið til slitameðferðar. Eftirlitið vill meina að því beri að gera það eftir að starfsleyfið var afturkallað. Mér fyndist það mjög undarleg niðurstaða, en það er krafa FME. Þetta er eins og að framfylgja dauðadómi á meðan hann er í áfrýjun. Slitameðferð er nokkuð endanleg.“

Núverandi starfsemi félagsins felst fyrst og fremst í úrvinnslu á eignasafni Sögu og uppgjöri við kröfuhafa þess. Að sögn Hersis er þó vilji á meðal hluthafa Sögu að hefja sambærilega starfsemi og var í fyrirtækinu áður fyrr en í smækkaðri mynd. „Við gerum það ekki án starfsleyfis. Ef það kemur inn slitastjóri þá tekur hann völd hluthafafundar og stjórnar. Hlutverk hans er þá að innkalla kröfur og tryggja að þær séu réttar.“





# 150 milljarða hagnaður frá hrúni

**Landsbankinn, Arion banki og Íslandsbanki högnuðust samtals um 30 milljarða króna í fyrra. Þeir færðu niður eignir sínar um 64 milljarða vegna gengislánadómsins sem féll í febrúar síðastliðnum. Landsbankinn tók á sig rúmlega helming þeirrar niðurfærslu.**

## FRÉTTASKÝRING

**Þóður Snær Júlíusson**  
thodur@frettabladid.is

Stóru viðskiptabankarnir þrír, Landsbankinn, Arion banki og Íslandsbanki hafa hagnast samtals um 150,3 milljarða króna frá því að þeir voru stofnsettir í október 2008. Þorri þess hagnaðar er vegna uppfærslu á virði eigna sem þeir tóku við frá fyrirrennum sínum eftir bankahrunið. Íslandsbanki hefur hagnast mest á tímabilinu, eða um 57,7 milljarða króna. Þar af nam samanlagður hagnaður þeirra á síðasta ári 29,9 milljörðum króna. Þetta kemur fram í ársreikningum bankanna þriggja sem birtir voru á síðastliðnum dögum.

Hagnaðurinn er ekki í líkingu við það sem hann var á árunum fyrir bankahrun þegar gömlu viðskiptabankarnir þrír; Kaupþing, Glitnir og Landsbanki Íslands sögðust hafa hagnast um 137,6 milljarðar króna á árinu 2007 og 163,7 milljarðar króna árið 2006.

Allir stóru bankarnir þrír hafa áætlað kostnað við endurreikning gengislána í kjölfar gengislána í febrúar síðastliðnum. Útreikningarirnir byggja á sviðsmyndum sem



**BANKASTJÓRAR VIÐSKIPTABANKANNA**  
Höskuldur H. Ólafsson, forstjóri Arion banka, Birna Einarsdóttir, bankastjóri Íslandsbanka og Steinþór Pálsson bankastjóri Landsbankans.

Fjármálaeftirlitið (FME) hefur teiknað upp vegna dómsins. Samtals færðu Landsbanki (38 milljarðar króna), Arion banki (13,8 milljarðar króna) og Íslandsbanki (12,1 milljarðar króna) niður eignir sínar um 63,9 milljarða króna vegna dómsins.

Um miðjan mars heimilaði Samkeppniseftirlitið fjármálaframtækjum landsins að hafa með sér afmarkað samstarf sem miðar við að hraða úrvinnslu skuldamála sem varða gengisbundin lán vegna dóms Hæstaréttar 15. febrúar síðastliðinn. Samkvæmt upplýsingum Markaðarins hafa farið fram nokkrir fundir en skilyrðin fyrir samstarfinu talin það hamlandi að þeir hafi skilað litlu sem engu.

## LANDSBANKI: VIRÐI HLUTABRÉFA JÓKST UM 18 MILLJARÐA

### Afkoma 2011

**Hagnaður:** 16,9 milljarðar króna  
**Hagnaður af reglulegri starfsemi:** 10,7 milljarðar króna  
**Arðsemi eiginfjár af reglulegri starfsemi:** 8,8%  
**Eignir:** 1.135 milljarðar króna  
**Eiginfjárlutfall:** 21,4%  
**Laun og launatengd gjöld:** 12 milljarðar króna.  
**Niðurfærsla vegna gengislánadóms:** 38 milljarðar króna.  
**Eigendur:** Ríkissjóður 81,3% og Landsskil 18,7%

Landsbankinn hagnaðist um 16,9 milljarða króna í fyrra samkvæmt uppgjöri bankans. Inni í þeim tölum er meðal annars tekið tillit til hagnaðar vegna hlutabréfastöðu bankans upp á 18 milljarða króna og niðurfærslu vegna áhrifa gengislánadómsins upp á 38 milljarða króna.

Efnahagur Landsbankans óx um 55 milljarða króna í fyrra, að mestu vegna yfirtöku hans á SpKef sparissjóði í mars. Landsbankinn metur þær eignir sem fylgdu með sparissjóðnum á 45,3 milljarða króna en skuldirnar sem hann tók yfir á 75,8 milljarða króna. Vegna þessa bókfæris bankinn 30,6 milljarða króna kröfu á ríkissjóð vegna yfirtöku. Úrskurðanefnd sem skipuð var til að skera úr um verðmæti eigna SpKef hefur þó ekki skilað niðurstöðu og því alls óljóst hver verður raunveruleg krafa bankans á

ríkissjóð, sem telur sig skulda honum 11,1 milljarð króna. Málflutningur fyrir úrskurðarnefnd sem á að skera úr um verðmæti eigna SpKef verður dagana 28. og 29. mars næstkomandi. Í kjölfarið mun nefndin taka sér umhugsunarfræst til að komast að niðurstöðu og er búist við að hún skili niðurstöðum í apríl.

Óformlegar viðræður hafa staðið yfir milli fulltrúa þrotabús gamla Landsbankans og hins nýja um uppgjör á skilyrtu skuldabréfi sem gefið var út í tengslum við samkomulag þeirra á milli í desember 2009. Skuldabréfið er bundið við frammistöðu ákveðinna eigna sem færðar voru inn í nýja bankann. Það á að gefa út í lok þessa árs. Í bókum Landsbankans er skuld hans vegna skuldabréfsins bókfærð á 60,8 milljarða króna um síðustu áramót og hefur rúmlega tvöfaldast frá árinu á undan. Skuld bankans vegna þess getur mest orðið 92 milljarðar króna. Í viðtali við Fréttablaðið í desember síðastliðnum sagði Lárentsínus Kristjánsson, fyrrum formaður skilaneftar Landsbankans, að nefndin teldi að undirliggjandi verðmæti bréfsins hefðu náð 92 milljörðum króna og því væri best að gera það upp sem fyrst. Ljóst er á ársreikningi nýja bankans að hann er ekki sammála. Þegar skuldabréfið verður innheimt að fullu mun íslenska ríkið fá afhent 18,7% hlut í nýja bankanum sem það á ekki í dag og hann mun þar með verða að fullu í eigu hans.

## ARION: KEYPTI 120 MILLJARÐA LÁNASAFN

### Afkoma 2011

**Hagnaður:** 11,1 milljarðar króna  
**Hagnaður af reglulegri starfsemi:** 12,3 milljarðar króna  
**Arðsemi eiginfjár af reglulegri starfsemi:** 10,8%  
**Eignir:** 892,1 milljarðar króna  
**Eiginfjárlutfall:** 21,2%  
**Laun og launatengd gjöld:** 11,3 milljarðar króna.  
**Niðurfærsla vegna gengislánadóms:** 13,8 milljarðar króna  
**Eigendur:** Ríkissjóður 13% og Kaupskil 87%

Arion banki hagnaðist um 11,1 milljarð króna eftir skatta í fyrra að teknu tilliti til 13,8 milljarða króna niðurfærslu vegna gengislánadómsins. Þá stækkaði efnahagsreikningur bankans um 80 milljarða króna á árinu vegna yfirtöku Arion á íbúðalánasafni þrotabús Kaupþings, sem metið er á 120 milljarða króna og hafði áður verið inni í sérstökum sjóði. Á móti kom að Össur hf., sem var með stærri viðskiptavinum bankans, greiddi upp öll sín lán, sem voru vel á þriðja tug milljarða króna, í mars 2011 með endurfjármögnun frá erlendum bönkum.

Bankinn gjaldfærði 13,8 milljarða króna niðurfærslu vegna endurútreikninga á gengislánum auk þess sem hann greiddi íslenska ríkinu 6,5 milljarða króna arðgreiðslu á árinu. Endurmat og söluhagnaður á eignum bankans, aðallega í Högum, hafði á hinn bóginn jákvæð áhrif upp á 6,6 milljarða króna á afkomu bankans fyrir skatta.

Á árinu 2001 gerði Arion einnig upp skuldabréf við gamla Kaupþing sem í fólst að 80% af virðisaukningu margra af stærstu eignum bankans runnu til þrotabús Kaupþings. Um var að ræða 40 stærstu lánin sem flutt voru yfir til bankans þegar samið var um að kröfuhafar hans myndu eignast 87% hlut í honum. Kröfuhafarnir vildu meina að lánin hefðu verið færð yfir langt undir raunvirði. Nafnverð þessara lána var 474 milljarðar króna og bókfært virði þeirra 210 milljarðar króna í lok júní 2011. Á fyrri helmingi ársins 2011 jókst virði þessara lána um 22,5 milljarða króna. Þar af fóru 80%, um 18 milljarðar króna, til þrotabús Kaupþings. Með lokauppgjöri á skuldabréfinu er mikilli óvissu eytt út úr efnahagsreikningi Arion banka.

## ÍSLANDBANKI: AFSKRIFAÐ 343 MILLJARÐA FRÁ HRUNI

### Afkoma 2011

**Hagnaður:** 1,9 milljarðar króna.  
**Hagnaður af reglulegri starfsemi:** 13,9 milljarðar króna  
**Arðsemi eiginfjár af reglulegri starfsemi:** 11%  
**Eignir:** 795,9 milljarðar króna  
**Eiginfjárlutfall:** 22,6%  
**Laun og launatengd gjöld:** 10,5 milljarðar króna  
**Niðurfærsla vegna gengislánadóms:** 12,1 milljarðar króna  
**Eigendur:** Ríkissjóður 5% og ISB Holding 95%  
Íslandsbanki hagnaðist um 1,9 milljarða króna

að teknu tilliti til áhrifa gengislánadómsins og niðurfærslu á viðskiptavild bankans. Hagnaður af reglulegri starfsemi var 13,9 milljarðar króna. Mismunurinn liggur að mestu í því að bókfærð niðurfærsla vegna gengislánadómsins er 12,1 milljarðar króna á árinu auk þess sem bankinn skrifaði niður viðskiptavild vegna yfirtöku hans á Byr sem olli einskiptiskostnaði upp á 17,9 milljarða króna. Viðskiptavildin myndaðist vegna þess að Íslandsbanki skrifaði niður eignir sem komu með Byr inn í samstæðuna fyrir sömu upphæð.

„Aðrar rekstrartekjur“ í reikningi bankans voru 4,5 milljarðar króna. Þar af eru um 3

milljarðar króna vegna þess að bankinn færir nú eign sína í Ícelandair á markaðsvirði. Íslandsbanki keypti Byr á síðasta ári fyrir 6,6 milljarða króna. Sú yfirtaka skýrir vöxt hans en eignir Íslandsbanka jukust úr 683,2 milljörðum króna í fyrra í 795,9 milljarða króna.

Samkvæmt upplýsingum frá Íslandsbanka hafa um 17.600 einstaklingar fengið afskriftir, eftirgjafir og leiðréttingar á skuldum sínum hjá bankanum frá stofnun hans. Samanlögð lækkan lán þeirra nemur 83 milljörðum króna.

Þá hafa um 2.700 fyrirtæki fengið afskriftir, eftirgjafir eða leiðréttingar á skuldum hjá bank-

anum fyrir samtals um 260 milljarða króna. Þar af nema afskriftir vegna gjaldþrota um 150 milljörðum króna.

Endurskipulagningu lánamála hjá bankanum er ekki að fullu lokið en um fimmtingur lána er sem stendur í vanskilum (e. non-performing) samkvæmt skilgreiningu Fjármálaeftirlitsins. Þar munar mestu um Eignarhaldsfélagið Fasteign sem er á lokaspretti endurskipulagningar, samkvæmt upplýsingum frá Íslandsbanka. Búist er við því að endurskipulagningu lánamála hjá bankanum verði að fullu lokið um mitt þetta ár.



# Fjármálastjórar þurfa þekkingu á sífellt fleiri sviðum

Dr. David Schwarzkopf er gestaprófessor við Háskólann í Reykjavík. Hann segir framfarir í upplýsingatækni hafa breytt því hvernig endurskoðendur og fjármálastjórar sinna störfum sínum þar sem nýtilkomið flóð tiltækra gagna hafi stórfjölgað mælikvörðum á árangur í rekstri.

**S**tarf endurskoðenda og annarra starfsmanna á fjármálaskrifstofum fyrirtækja er að taka breytingum. Aukið umfang og flækjustig rekstrar leiðir af sér kröfu um fjölbreyttari áhættustjórnun en áður og í sífellt meiri mæli stuðst við tölulega mælikvarða þegar frammi staða fyrirtækja er metin. Þetta segir dr. David Schwarzkopf, stjórnandi MBA-náms við McCallum Graduate School Bentley-háskóla í Bandaríkjunum, en hann er gestaprófessor við Háskólann í Reykjavík þar sem hann kennir endurskoðun.

Schwarzkopf er með doktorsgráðu í endurskoðun frá Connecticut-háskóla í Bandaríkjunum auk þess að hafa lokið stjórnslunámi við Harvard-háskóla. Hann hefur í rannsóknnum sínum lagt áherslu á félagsfræði endurskoðunar og fjármála auk þess að velta fyrir sér heppilegum mælikvörðum á frammistöðu fyrirtækja.

Markaðurinn hitti Schwarzkopf og ræddi við hann um þá skörun sem hann segir að sé orðin á milli starfs fjármálastjórans og upplýsingatæknistarfa.

## GAGNAFLÓÐIÐ BREYTI MÖRGU

„Mínar rannsóknir hafa að miklu leyti snúist um félagsfræði endurskoðunar og endurskoðenda. Í minni kenningu fjalla ég því um hvað það þýðir að vinna við endurskoðun og fjármál og það hvers einstaklingar og fyrirtæki vonast til að endurskoðendur leggi af mörkum til fyrirtækis, til viðskiptavina og til samfélagsins,“ segir Schwarzkopf og heldur áfram: „Þá fjalla ég um muninn á því að starfa fyrir eitt af stóru endurskoðunarfyrirtækjunum og þess að starfa sjálfstætt eða innan fyrirtækis í annars konar rekstri. Í þessari stétt beinist athyglin yfirleitt að stóru endurskoðunarfyrirtækjunum en það kann að gefa villandi mynd af geiranum því einungis minnihluti endurskoðenda vinnur fyrir eitt þeirra.“

Í kenningu sinni fjallar Schwarzkopf einnig talsvert um það hvernig þarfir fyrirtækja og viðskipta-



**SCHWARZKOPF** Schwarzkopf segir bandaríska kollega sína merkilega oft spyrja að því hvað hann sé eiginlega að vilja til Íslands. Hann segist hins vegar njóta þess að vera hér og kunna meira að segja að meta veðrið enda hafi hann yfirleitt kosið að ferðast til norðlægra slóða á ferðalögum sínum. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON

vina þeirra hafi verið að breytast með sífellt fullkomnari tölvutækni. Segir hann að á síðustu árum hafi margt breyst sem geri það að verkum að kröfur til endurskoðenda og fjármálastjóra hafa breyst.

„Það eru orðin einhver 40 ár síðan fyrstu greinarnar um áhrif upplýsingatækni á endurskoðendur birtust. Þær fjölluðu um það hvernig tölvutæknin myndi gera alla reikningsvinnu fljótlegra þannig að þeir sem vinna við tölur kæmu meira í verk,“ segir Schwarzkopf og heldur áfram: „Sú þróun er vitaskuld löngu búin að eiga sér stað en það sem hefur gerst núna er að reikningsgeta nýjustu tölva hefur skilið eftir sig gríðarlegt magn alls konar tölulegra gagna. Og þetta flóð gagna er að breyta fjölmörgum störfum, þar á meðal starfi endurskoðandans og fjármálastjórans.“

Schwarzkopf segir að gagnafloðið hafi gefið fyrirtækjum tækifæri til að nota mun fjölbreyttari mælikvarða á árangur í rekstri en áður var mögulegt. Þá hafi mælikvörðum sem líta má á sem viðvörðunarbýllur einnig fjölgað til muna.

„Af þessum sökum er í sífellt meiri mæli krafist þess að endurskoðendur geti ekki bara skilið töluleg gögn, heldur einnig að þeir geti áttað sig á tengslum ólíkra gagnasafna og hvernig hin ýmsu gögn geta komið að gagni við rekstur viðkomandi fyrirtækis. Það er því að verða til mikil eftirspurn eftir fólki sem getur fundið mynstur í stórum gagnasöfnum og áttað sig á því hvernig mynstrin varpa nýju ljósi á reksturinn. Þá er einnig eftirsóknarvert að fjármálastjórar og aðrir yfirmenn geti spurt sig: Gott og vel, við viljum gera þetta, hvaða mælikvarði væri hentugur til að meta

árangurinn? Og einnig: Hvernig gögn getum við nálgast eða safnað saman sem myndu hjálpa okkur að skilja áhrifin á reksturinn? Þá snýst þetta ekki einungis um að skoða fjármálalegar kennitölur heldur víðeigandi mælikvarða á frammistöðu í hvert skipti,“ segir Schwarzkopf og bætir við að allt eins geti verið um að ræða gögn fengin úr könnunum sem mæli ánægju viðskiptavina eða þá gögn úr fullkomnum mælitækjum sem mæli skilvirkni framleiðslu viðkomandi fyrirtækis.

## ÖR ÞRÓUN Í ÁHÆTTUSTJÓRNUN

Að sögn Schwarzkopfs hefur þessi þróun verið hvað örúst í tengslum við áhættustjórnun. „Ég hef reyndar talið það rangnefni þar sem það gefur til kynna að það sé hægt að stjórna áhættu sem liggur í hlutarins eðli að er ekki hægt. Það er hins vegar hægt að vera meðvitaður um áhættu og búa sig undir að bregðast við henni,“ segir Schwarzkopf og bætir við: „En fyrirtæki, aðallega stór fyrirtæki en þó einnig meðalstór fyrirtæki og jafnvel annars konar stofnanir svo sem háskólar, eru nú sífellt meira að styðjast við eins konar einkunna-spjöld sem oft eru kölluð mælaborð. Slík mælaborð eiga að veita yfirlit yfir þá áhættuþætti sem geta haft áhrif á fyrirtæki. Og aftur, þetta eru ekki einungis fjármálalegir mælikvarðar heldur byggja þeir á bæði eigindlegum og megindlegum gögnum. Hugmyndin er sú að stjórnandi geti horft á mælaborðið og áttað sig á, til dæmis, að framleiðsluferlar séu hagkvæmir en að ánægja viðskiptavina með vöruna sé minni en búist var við. Þannig að við hlutverk endurskoðenda og annarra í fjármálastörfum er að bætast þessi vinna. Að finna góða mælikvarða og gögn sem varpa ljósi á gangverk viðkomandi fyrirtækis og þá áhættuþætti sem koma því við.“

## ENGIN ÞEKING ORÐIN ÚRELT

Schwarzkopf segir að þessi nálgun við að mæla frammistöðu fyrirtækja og meta áhættuþætti

geti gert fyrirtæki hagkvæmari. „Þetta getur gert fyrirtæki hagkvæmari, en til þess að svo megi verða er mikilvægt að einhver starfsmaður hafi fullkomna yfirsýn og stjórn þvi hvernig brugðist er við þeim mælingum sem fyrirtækið er að fylgjast með. Og þessi starfsmaður er æ oftast fjármálastjórninn þar sem markmið fyrirtækja er jú yfirleitt að reyna að nýta fjármuni sína sem best og skila hagnaði,“ segir Schwarzkopf. „Þannig að lexían er í rauninni sú að starfsmenn í fjármáladeildum fyrirtækja munu framvegis þurfa að sanka að sér þekkingu á fleiri sviðum en hingað til. Það þýðir því miður ekki að þeir geti sleppt einhverju öðru í staðinn. Krafan er alltaf um viðbótarþekkingu þannig að fjármálafólk verður áfram að hafa góða þekkingu á fjármálum og reikningsskilum auk góðra samskiptahæfileika. En nú bætist sem sagt þetta við; það að geta borið kennsl á heppilega mælikvarða á árangur í rekstri og vita hvernig hægt er að nálgast gögn sem geta varpað ljósi á stöðuna.“

Að lokum leggur Schwarzkopf áherslu á að nýjar kröfur þýði ekki að þekking fólks sem nú er á vinnumarkaði sé orðin úrelt. Síður en svo. „Oft þegar rætt er um breytingar eða þróun hugsar fólk með sér að breytingarnar hafi verið svo örar að mans eigin hæfileikar séu skyndilega ekki jafn verðmætir og áður. Slík upplifun á sjaldnast rétt á sér,“ segir Schwarzkopf. „Auk þess eru vitaskuld fjölmargar leiðir til að kynna sér það nýjasta sem er að gerast í eigin fagi. Mörg stéttarfélag gefa út fagttímarit þar sem fjallað er um nýjustu fræðin í viðkomandi geira. Háskólar halda málstofur um þessi efni og svo framvegis. Svo er líka önnur leið sem er einfaldlega að tryggja að þessi þekking sé til staðar innan þíns fyrirtækis með því að ráða inn fólk sem hefur þá kunnáttu sem þú ert að leita eftir. Sem væri í þessu tilfelli fólk sem getur nýtt sér gögn og mælikvarða og áttað sig á því hvernig þau koma rekstri fyrirtækisins við.“

**Valitor Ráðgjöf** svarar öllum svona spurningum. Sláðu á þráðinn í síma 525 2255.

VALITOR

Virkar þinnið á minnið fyrir kassakerfið?





# Við bjóðum fyrirtækjum sérþekkingu

Okkar vinna snýst um að þín vinna gangi vel. Við leggjum okkur fram um að setja okkur vel inn í það sem þú ert að gera, og þó að við þekkjum kannski ekki viðfangsefnið í þínu starfi jafn vel og þú, þá vitum við hvað starfið gengur út á.

Hjá Íslandsbanka starfar hópur fólks sem býr að áratuga reynslu af ráðgjöf við stór og smá fyrirtæki í verslun og þjónustu og hefur viðtæka sérþekkingu á fjárhagsumhverfi þeirra. Þannig getum við ávallt tryggt þeim þá bankaþjónustu sem þau þarfnast.

**Þekking sprettur af áhuga.**

Lilja Pálsdóttir hefur 25 ára reynslu af ráðgjöf til fyrirtækja í verslun og þjónustu. Lilja er útibússtjóri hjá Íslandsbanka.

Við bjóðum  
góða þjónustu

islandsbanki.is | Sími 440 4000

  
Íslandsbanki





IPAD Vörur Apple á borð við iPad, iPhone og iPod hafa mokselt á síðustu árum og varð fyrirtækið það verðmætasta í heimi á síðasta ári. FRÉTTABLAÐIÐ/AP

Apple ráðstafar risasjóði:

## Apple greiðir hátt í 6 þúsund milljarða í arð

Verðmætasta fyrirtæki heims, Apple, tilkynnti á mánudag að það myndi greiða arð út til hluthafa í fyrsta skipti frá árinu 1995. Áætlað fyrirtækið að greiða hluthöfum 2,65 Bandaríkjadali, jafngildi 333 króna, á hlut á hverjum ársfjórðungi næstu þrjú ár.

Fyrirtækið situr nú á um 97,6 milljarða Bandaríkjadala sjóði. Jafngildir það um 12.400 milljörðum króna sem eru næstum 25 sinnum heildartekjur íslenska ríkisins á þessu ári. Arðgreiðslurnar munu kosta fyrirtækið 45 milljarða dala.

Einn hlutur í Apple kostar nú rétt rúmlega 600 dali, jafngildi rúmra 75 þúsund króna. Verð á hlutabréfum fyrirtækisins hefur hækkað hratt síðustu misseri, þar af um rúm 77 prósent síðasta árið.

- mþl

# Íslenskum krónum verður hleypt út á endanum

Nýleg herðing gjaldeyrishafta kemur í veg fyrir greiðslu krafna í íslenskum krónum til erlendra kröfuhafa. Seðlabankastjóri segir slíkar krónur í eðli sínu alveg eins og aflandskrónur. Þeim verður þó hleypt út á endanum.

## GJALDEYRISHÖFT

Þóroddur Snær Júlíusson  
thordur@frettabladid.is

Greiðslur þrotabúa til erlendra kröfuhafa sinna í íslenskum krónum eru nú bundnar samþykki Seðlabanka Íslands. Breytingar á lögum um gjaldeyrismál, sem samþykkt voru á Alþingi 13. mars síðastliðinn, fela meðal annars í sér að undanþága vegna greiðslna á kröfum úr þrotabúi og greiðslu samningskrafna samkvæmt nauðasamningi í íslenskum krónum er felld úr gildi. Í tilkynningu frá Seðlabankanum segir að tilgangur breytinganna sé að veita Seðlabankanum „ákveðið varúðartæki“ til að koma í veg fyrir að útgreiðslur innlendra þrotabúa valdi óstöðugleika í greiðslujöfnuði eða grafi undan áætlun um losun gjaldeyrishafta.

Þessi þrenging hafði meðal annars áhrif á útgreiðslu slitastjórnar Glitnis til forgangskröfuhafa þrotabúsins sem fram fór þremur dögum eftir herðingu haftanna. Þá voru greiddir út 105,6 milljarðar króna í íslenskum krónum, evrum, Bandaríkjadöllum, sterlingspundum og norskum kónum. Vegna herðingar gjaldeyrishaftanna var sá hluti útgreiðslnanna sem eru í íslenskum krónum greiddur inn á geymslureikning á meðan beðið er heimildar Seðlabankans til að greiða þær út. Sú heimild hefur ekki fengið enn sem komið er. Már Guðmundsson seðlabankastjóri segir það þó ekki spurn-



SEÐLABANKASTJÓRI Már Guðmundsson segir að Seðlabankanum hafi fundist þessar krónur eiga að lúta sömu reglum og aflandskrónur. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

ingu um hvort, heldur hvenær, slík heimild fái. „Þessu verður öllu hleypt út á einhverjum tímapunkti. Þetta er bara spurning um hvernig og hvenær. Krónur sem eru greiddar til til erlendra kröfuhafa bankans eru nákvæmlega sama eðlis og hinar

svokölluðu aflandskrónur og okkur hefur fundist að þær eigi að lúta sömu reglum. Við erum að hleypa út krónum í gegnum gjaldeyrisútboðin og það er útboð 28. mars næstkomandi. Aðalatriðið er að þetta er nú í skipulegu ferli.“

## Innri endurskoðunardagur 2012

Hilton Reykjavík Nordica, Suðurlandsbraut 2  
Föstudaginn 23. mars 2011, kl. 8.30–12.00

Ráðstefnustjóri: Ragna Árnadóttir, aðstoðarforstjóri Landsvirkjunar

8.00–8.30

Skráning og afhending gagna

8.30–8.40

Ráðstefnan sett

Anna Margrét Jóhannesdóttir, formaður Félags um innri endurskoðun (FIE).

8.40–9.40

Recent developments and trends in internal auditing

Dr. Flemming Ruud, Professor of Accountancy and Internal Auditing við University of St. Gallen í Sviss.

9.40–10.00

Fyrirspurnir og umræður

10.00–10.20

Kaffi

10.20–10.45

Samfélagsleg ábyrgð fyrirtækja – staðan á Íslandi

Regína Ásvaldsdóttir, framkvæmdastjóri Festu, miðstöðvar um samfélagslega ábyrgð fyrirtækja.

10.45–11.05

Tillögur Evrópusambandsins um lögboðna endurskoðun í tengslum við endurskoðun og eftirlitshætti.

Sigurður B. Arnþórsson, framkvæmdastjóri Félags löggiltra endurskoðenda (FLE).

11.05–11.25

Innri endurskoðendur á réttri hillu í lífi og starfi

Árelía Guðmundsdóttir, dósent við viðskiptadeild Háskóla Íslands.

11.25–11.50

Ný heimasíða Félags um innri endurskoðun kynnt

Hrefna Gunnarsdóttir, formaður fræðslunefndar FIE.

11.50–12.00

Ráðstefnuslit

Ráðstefnugjald: Kr. 14.500.

Ráðstefnan er opin félagsmönnum FIE, FLE og öðrum þeim sem áhuga hafa.

Námamat: Ráðstefnan gefur 4 endurmenntunareiningar hjá FIE, IIA og FLE.

Vinsamlegast tilkynnið þátttöku til [fie@fie.is](mailto:fie@fie.is) ekki síðar en kl. 12.00, þann 22. mars nk.



Félag um innri endurskoðun



VÍGALGIR Mikil eftirvænting er fyrir nýja leiknum frá CCP sem verður kynntur á Fanfest-hátíðinni um helgina.

Tölvuleikjafyrirtækið CCP heimsfrumsýnir nýjan leik:

## Dust 514 kynntur á Fanfest í Hörpunni

Dust 514, nýjasta afurð íslenska tölvuleikjaframleiðandans CCP, mun koma fyrir augu almennings á morgun. Það er upphafsdagur Fanfest-hátíðar fyrirtækisins sem fer fram í Hörpu næstu þrjú daga.

Dust 514, sem kemur út síðar í ár fyrir PlayStation-vélar Sony, er fjölspilunarleikur sem hefur verið í þróun síðustu fjögur ár. Leikurinn markar nokkur tímamót, þar sem hann er sá fyrsti sinnar tegundar sem styðst við svokallað „Free to play“-kerfi. Spilarar fá leikinn án greiðslu, en fyrirtækið aflar tekna með sölu á ýmsum varningi og viðbótum við leikinn.

CCP er vitanlega þekktast fyrir fjölspilunarleikinn EVE Online sem 350.000 manns spila um allan heim, en Dust 514 verður tengdur sýndarheimi EVE. Þar munu notendur EVE ráða ríkjum úti í geimi á meðan þeir sem

leika Dust 514 munu ráða ríkjum á yfirborði plánetanna. Spilarar geta haft samskipti milli leikja og haft áhrif á framvindu mála úr einum leik yfir í annan.

Nýi leikurinn verður, sem fyrr sagði, kynntur á Fanfest þar sem aðdáendur og áhugafólk leikjanna koma saman ásamt fjölmörgum leikjafólki og starfsfólki úr tölvuleikja- og afþreyingariðnaðinum. Búist er við rúmlega þúsund gestum, þar af eru yfir 70 erlendir blaðamenn mættir til landsins til að kynna sér CCP og Dust 514.

Þá mun hið lýðræðislega kjörna CSM-ráð EVE Online-spilara hittast og ráða ráðum sínum í Reykjavík meðan á hátíðinni stendur.

Í tilkynningu frá CCP kemur fram að auk útgáfu á Dust 514 og EVE Online vinni fyrirtækið nú að þróun vampírleiksins World of Darkness, sem byggir á samnefndum teiknimyndasögum. - þj



# Klæddu skrifstofuna gæðum

Alvöru stólar með alvöru afslætti

5  
ára  
ábyrgð



Armstóll  
svart net/króm grind  
Verð áður: 25.900 kr.

Verð nú: 20.720 kr.

20%  
afsláttur



ID stólar **vitra.**

20%  
afsláttur



MedaPal  
Verð áður: 129.900 kr.

Verð nú: 84.435 kr.

35%  
afsláttur



Mirra  
Grafít  
Verð áður: 209.900 kr.

Verð nú: 167.920 kr.

20%  
afsláttur



Dealer  
Svartur eða blár  
Verð áður: 24.900

Verð nú: 19.920 kr.

20%  
afsláttur



My-self  
Svartur  
Verð áður: 87.450

Verð nú: 69.960 kr.

20%  
afsláttur

FRÁBÆR  
FERMINGAGJÖF

Swingo borðlambi, svartur, 11W

Verð áður: 18.563 kr.

Verð nú: 14.850 kr.

Borðplata, eik 180x80x2,6cm

Verð áður: 22.900 kr.

Verð nú: 18.320 kr.

My-self gestastóll

með svörtu netbaki  
Verð áður: 44.900 kr.

Verð nú: 35.920 kr.

Fyrirtækjasvið Pennans er með sérsniðna lausn fyrir fyrirtækið þitt. Við útvegum allt fyrir skrifstofuna og erum vel í stakk búin til að mæta fjölbreyttum þörfum ólíkra fyrirtækja.

Hafðu samband við söluráðgjafa okkar í síma 540 2330 eða sendu okkur póst á [husgogn@penninn.is](mailto:husgogn@penninn.is)

**PENNINN**

Með þér í vinnunni



## BANKAHÓLFID



Þórður Snær  
Júlíusson

## Skjótíð filinn

Þegar Íslendingar gengu síðast til kosninga voru nánast allir í brjáluðu skapi. Hér var allt í kalda kolum, efnahagskerfið á hliðinni og landið alþjóðlegt aðhláturfefni. Við tók fyrsta tveggja flokka vinstri-ríkisstjórn sögunnar. Og hún ætlaði að breyta öllu.

Í metnaðarfyllsta stjórnarsáttmála allra tíma (hann er 17 síður og tæplega sjö þúsund orð) eru boðaðar breytingar á fiskveiðistjórnunar-, kosninga- og stjórnkerfinu, stjórnarskránni, umhverfis- og auðlindanýtingu og ákveðið var að sækja um aðild að Evrópusambandinu, svo fátt eitt sé nefnt. Þetta átti að gera samhliða því að takast á við forðæmalaust hrun heils fjármálakerfis, gríðarlegt atvinnuleysi, alþjóðlega kreppu, gjaldeyrishöft og skuldavanda fyrirtækja og einstaklinga.

Margt hefur verið gert vel. Hér hefur náðst ákveðinn efnahagslegur stöðugleiki eftir hamfarir. En það er ljóst að neti ríkisstjórnarinnar var kastað of vítt. Það var reynt að breyta of mörgu í stað þess að einbeita sér að fáum en afmörkuðum verkefnum, líkt og aðstæður kröfðust. Þess vegna er árangurinn ekki nægjanlega mikill. Það er ekki kominn niðurstaða í ESB, kvótamálin, rammaáætlun, stjórnarskrána né endurskipulagningu stjórnkerfisins. Enn er rifist um skuldavanda, atvinnuleysi er töluvert og gjaldeyrishöftin virðast komin til að vera. Og allflestir því ennþá í brjáluðu skapi.

Stærstu vandamálin, sem smituðu öll önnur, er gjaldmiðillinn og peningamálastefnan. Það er í raun ekki hægt að tækla önnur vandamál nema takast á við þau. Það er eins og að vera alltaf að þrifa filaskítinn af teppinu í stað þess að skjóta filinn í herberginu.

Nú, tæpum þremur árum eftir kosningar, hefur loks verið sett á fót samráðsnefnd á vegum efnahags- og viðskiptaráðherra sem skipuð er fulltrúum allra flokka og aðila vinnumarkaðarins til að móta gengis- og peningamálastefnu. Viðfangsefni nefndarinnar er að fara yfir helstu kosti þjóðarinnar í gjaldeyris- og peningamálum. Krónu, nýkrónu, evru, Kanada-dólar og alla hina. Þessi nefnd hefur einn og hálfan mánuð til að skila greinargerð.

Það er ljóst að of seint er í rassinn gripið. Svona nefnd er það fyrsta sem allir stjórnmálaflokkar hefðu átt að koma sér saman um eftir bankahrun. Þá værum við laus við upphrópanir og innihaldsleysi í umræðu um gjaldmiðlamál og værum þess í stað að vega og meta raunverulega möguleika. Nú er það of seint. Rífrildið í komandi kosningum mun áfram verða í frasaformi. Nema eitthvert stjórnmálaafli hysji upp um sig.

Stjórnmálaflokkar landsins eiga ekki að bjóða kjósendum upp á skammtímagylliboð í næsta kosningaslag. Þeir eiga að bjóða upp á raunhæfa langtímaáætlun um stöðugra og betra samfélag. Slíkt þarf að byggja á almennilegri áætlun í gjaldmiðlamálum, hvort sem hún felur í sér upptöku nýs gjaldmiðils eða ekki. Annað er beinlínis óábyrgt.

# Frábært rými til að vinna



- Glæsilegt skrifstofuhúsnæði í lyftuhúsi, sveigjanleiki í stærðum.
- 4. hæð, sem hefur verið endurnýjuð að fullu nýlega.
- Fjórar skrifstofur, bjartar og glæsilegar – glæsilegt útsýni.
- Laus nú þegar.

## TIL LEIGU

Lágmúli 9  
108 Reykjavík



## TIL LEIGU

Efstaland 26  
108 Reykjavík



- Vandað skrifstofuhúsnæði á 2. hæð í Grímsbæ við Bústaðaveg
- Svæðið er 682 m<sup>2</sup> – mögulegt að leigja í tveimur hlutum (350 m<sup>2</sup> / 332 m<sup>2</sup>)
- Húsnæðið skiptist í opin vinnurými, skrifstofur, fundarherbergi og eldhús
- Laust nú þegar

## TIL LEIGU

Höfðabakki 9  
110 Reykjavík



- Einn hagkvæmasti kosturinn í skrifstofuhúsnæði.
- Rými er 150 m<sup>2</sup> og stærra – ýmsar útfærslur.
- Reitir fjármagna breytingar sem henta hverjum og einum.
- Svæðið er vel tengt helstu umferðaræðum borgarinnar.

[www.reitir.is](http://www.reitir.is)

# REITIR

Vönduð umgjörð fyrir vinnandi fólk



Nánari upplýsingar veitir  
**Haldór Jensson**  
840 2100  
halldor@reitir.is

Reitir fasteignafélag er stærsta þjónustufyrirtækið á sviði útleigu atvinnuhúsnæðis á Íslandi. Reitir hafa yfir að ráða fjölbreyttu fasteignasafni sem samanstendur af um 130 fasteignum sem staðsettar eru víðsvegar um landið.

## MAGNAÐAR FARTÖLVUR FRÁ SAMSUNG



**SAMSUNG NP305U1A**  
Skjár/upplausn: 11.6" 1366x768 - LED Gloss  
Örgjörvi: AMD E450  
Vinnsluminni: RAM 4 GB  
Harður diskur: 500GB 5400RPM  
Skjákort/stýring: AMD Radeon™  
Rafhloðuending: 6 klst.  
Litur: Svört/Silfur  
Verð: 99.900 kr.



**SAMSUNG RV515E**  
Skjár/upplausn: 15.6" 1366x768 LED  
Örgjörvi: AMD E450  
Vinnsluminni: RAM 4 GB  
Harður diskur: 500GB 5400RPM  
Skjákort/stýring: AMD Radeon™ HD6470M 1GB  
Rafhloðuending: 4 klst.  
Litur: Svört/Silfur  
Verð: 109.900 kr.



**SAMSUNG 5 SERIES**  
Skjár/upplausn: 13.3" 1366x768 LED  
Örgjörvi: ULV i5  
Vinnsluminni: RAM 4 GB  
Harður diskur: 500GB 5400RPM+16GB SSD  
Skjákort/stýring: Intel HD  
Rafhloðuending: 6,4 klst.  
Litur: Ál/Fiber Class  
Verð: 189.900 kr.

**SAMSUNG SETRID**

SÍÐUMÚLA 9 · SÍMA 530 2900  
WWW.SAMSUNGSETRID.IS

**ORMSSON**

LÁGMÚLA 8 · SÍMA 530 2800  
WWW.ORMSSON.IS

Tökumur fást hjá víðurkenndum söluaðilum

**TÖLVUTEK**