



ROLEX
Franch Michelsen
 ÚRSMÍÐAMEISTARI
 LAUGAVEGI 15 • SÍMI 511 1900
 WWW.SVISS.IS

MARKAÐURINN

Svansmerkt prentverk
GUDJÓNÓ
 VISTVÆN PRENTSMÍÐJA
 Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Miðvikudagur 17. september 2008 – 38. tölublað – 4. árgangur

Veffang: visir.is – Sími: 512 5000 **visir**

Sagan á bak við Lehman Brothers heyrir sögunni til



Skuldatryggingarálagið Mikill áhugi á CDS-inu



Staða sparisjóðanna: Stór orð á veikum grunni



„Persónulegar ástæður“

„Björgólfur Guðmundsson hefur aldrei komið nálægt flugrekstri,“ segir Ásgeir Friðgeirsson, talsmaður Björgólfsfedga, í samtali við Markaðinn.

Ásgeir bendir á að Björgólffur Guðmundsson hafi verið stór hluthafi í Eimskip frá árinu 2003 og til þess dags að félagið var selt Avion Group. „Hann var ótengdur félaginu þegar sölu-samningar á flugrekstrareiningum voru gerðir og skrifað var undir ábyrgðir sem nú hafa fallið á félagið. Hann var einnig ótengdur félaginu þegar upplýsingar komu frá XL-flugfélaginu í aðdraganda skráningar félagsins í Kauphöll á Íslandi en fréttir hafa verið um meinta fólsum þessara upplýsinga. Björgólffur kom aftur að félaginu eftir skráningu í Kauphöllinni og eftir að það var aftur orðið aðeins skipafélag,“ bætir Ásgeir við.

Hann bendir enn fremur á að Björgólffur Thor Björgólffsson hafi ekkert komið að Eimskip frá því það var selt til Avion Group. „Það er af persónulegum ástæðum sem hann tekur nú á sig ásamt föður sínum þær ábyrgðir sem fallið hafa á félagið.“ - bñ

HELST Í ÚTLÖNDUM

Brann yfir | Kauphöllinni í Moskva í Rússlandi var lokað í klukkustund í gær eftir að MICEX-vísitalan hafði hrunið um 16,6 prósent. Þetta er þar með verst dagurinn í kauphöllinni í áratug. Vísitalan endaði í níttján prósentu falli.



Óttast samdrátt | Olíuverð fór niður fyrir 90 dali á tunnu í gærmorgun. Mikill taugatitringur hefur verið á fjármálamörkuðum í vikunni og hafa fjárfestar losað um stöður sínar í olíu af ótta við að samdráttarskeið sé að renna upp.

Verðbólga eykst | Verðbólga mældist 4,7 prósent í Bretlandi í síðasta mánuði, samkvæmt gögnum bresku hagstofunnar sem birt voru í dag. Hún hefur ekki verið meiri í ellefu ár og kemur í veg fyrir að Bretar geti lækkað stýrivexti í bráð.

Vondur skellur | Fall á bandarískum hlutabréfamörkuðum á mánudag er það versta frá hryðjuverkaárásunum á Bandaríkinn 11. september árið 2001.

Fljúgandi jákvæðir | Norska ríkisstjórnin veitti samþykki sitt í vikunni fyrir hugsanlegri sölu á norræna flugfélaginu SAS. Líklegt er að þýski flugrisinn Luft-hansa leggi fram tilboð í félagið.

XL Leisure hafnaði endurfjármögnun

Fyrrverandi stjórnarformaður Eimskips fullyrðir að tilboði um endurfjármögnun XL Leisure hafi verið hafnað í fyrrasumar. Stjórnarmaður í XL segir að allt hafi verið reynt.

Ingimar Karl Helgason
 skrifar

„XL fékk tilboð í endurfjármögnun um mitt síðasta sumar, en því var ekki tekið af því að menn töldu að betri kjör gætu fengist annars staðar. Skömmu síðar lokuðust allir lánsfjármagnsmarkaðir,“ segir Magnús Þorsteinsson, stjórnarformaður XL Leisure Group og fyrrverandi stjórnarformaður Eimskips.

Hann stýrði Avion Group á sínum tíma, þar á meðal kaupum á Excel Airways og átti síðar þátt í sölu til stjórnenda félagsins. XL Leisure Group varð gjaldþrota fyrir helgi. Þar með misstu hátt í tvö þúsund manns vinnuna og tugþúsundir viðskiptavina XL urðu strandaglópar víða um heim.

Eimskipafélagið var í ábyrgð fyrir yfirtöku stjórnenda á XL Leisure Group. Ábyrgðin nemur 280 milljónum Bandaríkjadala, eða sem nemur ríflega 25 milljörðum íslenskra króna. Ábyrgðin fellur á Eimskipafélagið, en Björgólfsfedgar hafa raunar lýst því yfir að þeir taki hana yfir.

„Við fengum þetta tilboð í félagið. Stjórnin var einhuga um að það væri félaginu og þar með hluthöfum til hagsbóta að taka því, selja sig út úr flug-

rekstrinum og einbeita sér að öðru. Það var ef-laust rétt ákvörðun á þeim tíma,“ segir Magnús Þorsteinsson, en stjórnendur XL keyptu félagið af Eimskipafélaginu. „Þá var líka allt annar aðgangur að lánsfé og ágætar áætlanir uppi til framtíðar af hálfu félagsins, sem menn höfðu fulla trú á. Við létum sérstaklega kanna þá kosti sem væru til endurfjármögnunar og það leit allt saman vel út,“ segir Magnús.

Magnús Stephensen, sem sat í stjórn XL og var í hópi þeirra stjórnenda sem keyptu félagið af Eimskipafélaginu, segir að ýmsar tillögur um endurfjármögnun hafi borist. „Allar þessar tillögur voru á umræðustigi.“ Stjórnin hafi engu hafnað. Allt hafi verið reynt til að endurfjármagna félagið. „Það er varla til sá banki eða fjárfestingarfélag sem við töluðum ekki við,“ segir Magnús. „Tillögurnar voru hins vegar allar háðar ýmsum skilyrðum sem félagið gat ekki endilega uppfyllt. Flest snerust þessi skilyrði um afkomu fyrirtækisins.“ Hann segir að hátt olíuverð hafi haft slæm áhrif á reksturinn. Þetta sé ekki ár flugfélaga. „Ef fjórði stærsti fjárfestingarbanki heims fær ekki endurfjármögnun, þá held ég að það segi allt sem segja þarf.“ Sjá síðu 4

Lækkun ekki fyrr en á nýju ári

Lækkun stýrivaxta Seðlabanka Íslands hefst á fyrsta fjórðungi næsta árs þegar komin verða fram „sterk merki um kólnun“, segir í nýrri spá greiningardeildar Kaupþings. Óvissuþættir gætu hvort heldur sem er flýtt eða frestað lækkunarferlinu.

„Vextir gætu lækkað fyrr eða í desember næstkomandi ef kólnunin verður hraðari, svo sem ef aðstæður ytra versna enn frekar. Forsendur geta skapast fyrir hraða verðhjöðnun og bratt vaxtalækkunarferli á árinu 2009 ef stöðugleiki eða styrking skapast á gjaldeyrismarkaði,“ segir í spá greiningardeildarinnar. Í lok næsta árs er því spáð að stýrivextir standi hér í níu til tíu prósentum.

Fram kemur að skortur á trúverðugleika standi helst í vegi vaxtalækkunar á þessu ári, þar sem markaðurinn kunnir að túlka of bráða vaxtalækkun sem eftirgjöf og undanlátssemi.

Um leið er bent á að hagtolur berist með nokkurri töf og því muni nokkur tími líða frá því að kólnunin hefst og þar til hún fæst staðfest í tölum. „Þessi skortur á trúverðugleika tefur því vaxtalækkunarferlið og felur í sér töluverðan kostnað þar sem niðursveiflan verður dýpri en ef vaxtalækkunarferlið hæfist fyrr. Við þetta má bæta að mjög erfitt er að hefja lækkun vaxta svo lengi sem krónan er undir jafnmiklum þrýstingi,“ segir í spánni. - ók

TrackWell

Tíma- og verkskráning
 Flotastýring og eftirlit
 www.trackwell.com

Örugg ávöxtun í þeirri mynt sem þér hentar

Markmið Peningabréfa er að ná hærrí ávöxtun en millibankamarkaður og gjaldeyrissreikingar. Enginn munur er á kaup- og sölugengi.

ISK, GBP, DKK, USD, EUR

Landsbankinn

Peningabréf ISK/EUR/USD/GBP/DKK eru fjárfestingarsjóðir í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðirnir eru reknir af Landsvaka hf., rekstrarfélagi með starfsleyfi FME. Landsbankinn er vörsluáðili sjóðanna. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rýmri fjárfestingarheimildir skv. lögnum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðina, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðanna, vísast til útböðslysingar og útdráttar úr útböðslyngu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbankans auk upplýsinga á heimasíðu bankans, landsbanki.is.

GENGISÞRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Alfesca	0,6%	-5,6%
Atorka	4,0%	-50,1%
Bakkavör	-8,9%	-60,0%
Exista	-12,4%	-70,2%
Glitnir	-5,3%	-38,8%
Eimskipafélagið	-35,8%	-82,5%
Icelandair	-0,5%	-27,0%
Kaupþing	-2,0%	-22,5%
Landsbankinn	-3,4%	-39,3%
Marel	-1,7%	-18,6%
SPRON	-9,1%	-67,1%
Straumur	-5,8%	-47,0%
Össur	-3,5%	-7,6%

*Miðað við lokagengi í Kauphöll í gær.

Nýsislán tekin að falla í gjalddaga

Skuldbindingar Nýsis eru byrjaðar að falla í gjalddaga en fjárhagslegri endurskipulagningu er enn ólokið.

Þetta staðfestir Höskuldur Ásgeirsson, forstjóri Nýsis, í samtali við Markaðinn. „Við erum bara á kafi í þessu. Við eigum eftir að ljúka þessu á einhverjum vikum frekar en mánuðum,“ segir Höskuldur um hvenær endurskipulagningunni ljúki.

Eftir því sem Markaðurinn kemst næst hafa skuldarar gefið kröfur sínar eftir að einhverju leyti. Þá hefur einnig verið rætt um að eitthvað af kröfum verði breytt í hlutafé í Nýsi.

Landsbankinn hefur farið fyrir málinu, en fyrir fáum vikum hóf Kaupþing einnig afskipti af endurskipulagningunni.

Óvíst er hversu mikið er í húfi fyrir hvorn banka um sig. Landsbankinn er í nánú samstarfi við Nýsi í

félaginu Portus, sem sér um byggingu tónlistarhúss. Eftir því sem kunnugir herma hvílir verkefnið fyrst og fremst á Landsbankanum.

Heildarskuldir Nýsis námu tæplega 50 milljörðum króna um áramót, samkvæmt uppgjöri. Þar af námu skammtímaskuldirnar rúmlega 17 milljörðum króna.

HÖSKULDUR ÁSGEIRSSON Forstjóri Nýsis staðfestir að skuldir félagsins séu byrjaðar að falla á gjalddaga, en fjármál félagsins séu ekki komin í hófn.



Fons með NTH

Stoðir (áður FL Group) hafa gengið frá sölu á nærri 35 prósentu hlut sínum í Northern Travel Holding til Fons, eignarhaldsfélags Pálma Haraldssonar og Jóhannesar Kristinssonar.

Undir hatti Northern Travel Holding eru flugfélögin Iceland Express og Sterling, sem nú er á ný komið að fullu í eigu Fons, líkt og Markaðurinn greindi frá í síðasta mánuði.

Í tilkynningu frá Stoðum segir að með söluinni hafi félagið að fullu dregið sig út úr fjárfestingum í flugrekstri. Í eignasafni FL Group voru um tíma stórir hlutir í American Airlines og Finnair. - jab

FÁNAPRENTUN

AFGREIÐSLA FÁNA SAMDÆGURS

SILKIPRENT
S: 544 2025

Skuldtryggingarálag eykst vegna óróleika

Skuldtryggingarálag íslensku bankanna fylgir áhættufælmi á erlendum mörkuðum, en lítil viðskipti eru að baki

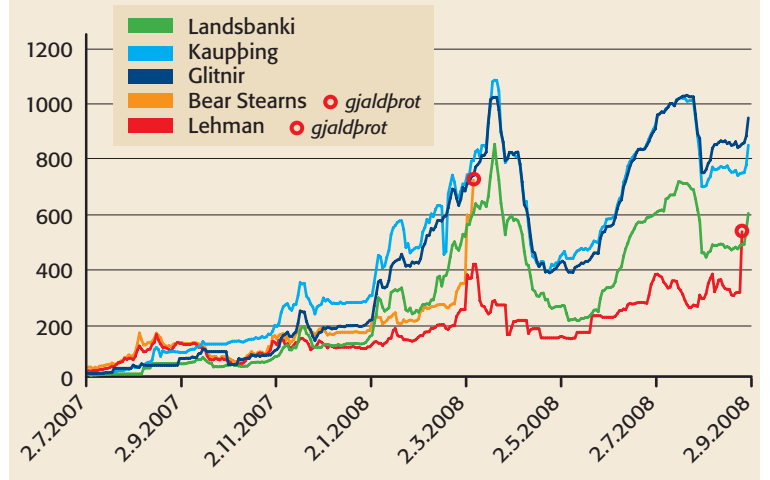
Magnús Sveinn Helgason
skrifar

„Það er líklega engin þjóð í heiminum sem hefur eins mikinn áhuga á skuldtryggingarálagi fjármálastofnana og Íslendingar“ segir Jón Bjarki Bentsson hjá greiningardeild Glitnis. Meðan íslenskir fjölmiðlar fjalla reglulega um breytingar á skuldtryggingarálagi (CDS) bankanna er mjög fátítt að viðskiptapressan í Bandaríkjunum og Evrópu fjalli um slíkar breytingar.

Á þessu hefur hins vegar orðið breyting að undanförunu þegar hrún bandaríska fjárfestingarbankans Lehman Brothers og áhyggjur af afdrifum stórra bankastofnana á borð við Washington Mutual og tryggingarfélagins AIG hafa kynt undir áhættufælmi fjárfesta. Hækkunarir á skuldtryggingarálagi Lehman Brothers fyrir helgi voru til dæmis nefndar til sönnunar um að markaðir teldu stóráuknar líkur á að bankinn yrði gjaldþrota. Álag Lehman náði þó aldrei CDS íslensku bankanna, líkt og línuritíð hér til hliðar ber með sér.

„Við höfum stundum bent á þetta, til að undirstrika að skuldtryggingarálagið sé ekki mjög góður kvarði á áhættuna sem fylgir bönkunum,“ segir Jón Bjarki. Stundum er notuð sú þumalfingerregla að við 1.000

SKULDTRYGGINGARÁLAG TIL FIMM ÁRA



punkta álag séu 50 prósent líkur á gjaldþroti. „Þessi markaður virðist því ekki vera að spá vel fyrir um greiðslufallsáhættu, sérstaklega þegar kemur að íslensku bönkunum,“ segir Jón.

Sveinn Þórarinnsson hjá Glitni segir að skuldtryggingarmarkaðir séu augljóslega mjög „fyrirsagnarstýrðir“. „Miðlararnir virðast horfa á stórar fyrirsagnir, viðskiptahalla, gengisbreytingar og verðbólgu, sem líta illa út á blaði, en kafa ekki dýpra í tölurnar, sem sýna að hér er ekki allt í kalda koli.“

Jón Bjarki bendir á að þróun síðustu missera sýni einnig mjög vel hversu mikið íslensku bank-

arnir fylgi eftir þegar áhættumat í fjármálakerfinu eykst. Álagið hafi byrjað að hækka í upphafi lánsfjárláskrisunnar, og hafi fylgt hækkunum, þó það hafi yfirleitt ekki lækkað aftur þegar áhættumat á mörkuðum minnkar. „Yfirleitt virðist þó mjög lítið af viðskiptum vera á bak við hækkunarir. Þetta á sér í lagi við nú“ segir Jón, og bætir við að sér hafi oft virst þessir markaðir mjög óskilvirkir, „en þó aldrei eins og núna.“ Smæð íslensku bankanna verður til þess að viðskipti með skuldtryggingar þeirra eru mjög strjál, og verðmyndun fylgir því einnig eftir þróun á erlendum mörkuðum.



FLUGFÉLAG ÍSLANDS

flugfelag.is

Fundarfriður

Markvissir fundir í friði og ró



Upplýsingar:
Sími 570 3075
hopadeild@flugfelag.is

Við náum
árangri ...

SPRON veitir fyrirtækjum og fagfjárfestum trausta, alhliða bankþjónustu.

...saman!

www.spron.is

spron
- bankinn þinn

VIÐ TÖKUM VEL Á MÓTI ÞÉR

Veruþjálfari Shell eru notað með leyfi Shell Brands International AG

DYNAMO REYKJAVÍK

Velkomin á bensínstöðvar Shell um allt land

 **Skeljungur**
– með þér alla leið

 **Shell umboð**

„Það tapaði enginn meiri peningum á þessu en ég“

Markaðsvirði Eimskips hefur hrunið á árinu. Avion-ævintýrið virðist hafa verið óskabarni þjóðarinnar fjötur um fót. Stjórnendur þess reyna nú að færa rekstur þess nær því sem áður var. Björn Ingi Hrafnsson og Ingimar Karl Helgason ræða við Magnús Þorsteinsson, fyrrverandi stjórnarformann félagsins og helsta eiganda þess, og fara yfir stöðu mála.

Kauphöllin hefur gert athugasemdir. Fjármálaeftirlitið hefur að minnsta kosti þrennt til skoðunar. Fyrrverandi forstjóri hefur stefnt félaginu. Heilt fyrirtæki hefur verið afskrifað. Tugmilljarða ábyrgð hefur fallið. Eigið fé er með minnsta móti. Stærsta eignin er til sölu og Björgólfsfeðgar sjá fram á yfirtökuskyldu. Félagið hefur tvisvar skipt um nafn.

Hér er rætt um stutt skeið í lífi „óskabarns þjóðarinnar“ – Eimskipafélags Íslands.

ERFIDLEIKAR UPP Á YFIRBORÐIÐ
Egan grunaði hvað væri í aðsigi hjá Eimskipafélaginu framan af síðasta ári og í byrjun þessa árs. Félagið hafði orðið hluti af Avion Group-samstæðunni. Þar með var það þátttakandi í flugrekstri og fleiru. Eignum fjölgði, en síðan var hætt í fluginu og áherslan lögð á sjóflutninga og frystigeymslur.

Félögin Innovate, Atlas og Versacold voru keypt.

Magnús Þorsteinsson, eigandi stærsta hlutarins og stjórnarformaður, hættir síðan óvænt, löngu fyrir aðalfund. Í febrúar hættir forstjórinn Baldur Guðnason. Svo var Innovate afskrifað og ábyrgð vegna XL Leisure féll á félagið.

GRUGG Í BÓKHALDINU

Kauphöllin gerði athugasemdir við afskriftirnar á Innovate og það tók Fjármálaeftirlitið síðan til rannsóknar. Rannsóknin stendur enn. Eftirlitið veltir líka fyrir sér hugsanlegri yfirtökuskyldu Björgólfsfeðga á fyrirtækinu, í kjölfarið á stóru gjaldþroti XL Leisure Group, en

Eimskipafélagið hafði tekið við ábyrgð á lánum þess við Landsbankann, þegar stjórnendur þess keyptu félagið. Skýringin, samkvæmt heimildum Markaðarins, er einföld: Landsbankinn neitaði að flytja lánið til kaupendanna nema seljandinn ábyrgðist það. Feðgarnir tilkynntu í síðustu viku að þeir myndu ábyrgjast lánið, félli það á Eimskip.

Eimskipafélagið gerði Fjármálaeftirlitinu að fyrra bragði viðvart um athugasemdir sem endurskoðunarfyrirtækið KPMG gerði sumarið 2006, vegna bókhalds Excel Airways, sem síðar varð XL Leisure. Fram kom í fréttum breskra miðla um helgina að KPMG hefði sagt sig frá endurskoðun reikninga vegna „tiltekinnar óreiðu“ í bókhaldi XL (þá Excel), vegna samninga við Alpha Airports.

„Við tókum þessar ábendingar mjög alvarlega, þvert á það sem gefið hefur verið í skyn og sendum frá okkur tilkynningu til Kauphallarinnar. Þá hafði ég sjálfur frumkvæði að því að leita til Fjármálaeftirlitsins og skýra þeim frá rannsókn okkar og málavöxtum, enda vildi ég hafa alla þessa hluti á hreinu,“ segir Magnús Þorsteinsson, fyrrverandi stjórnarformaður Eimskips og Avion Group.

Niðurstaða Fjármálaeftirlitsins var að engin gögn bentu til þess að stjórnendur Avion hefðu átt þátt í eða vitað um óreiðu hjá Excel.

HÆGT AÐ VERA VITUR EFTIR Á

Vaðandi hvort farið hafi verið fram meira af kappi en forsjá í fjárfestingum á vegum Eimskips, segir Magnús að eflaust megi gagnrýna eitt og annað.

„Keypt voru ákaflega mörg félög, tólf til fimmtán á tiltölulega stuttum tíma. Flest hafa gengið ljómandi vel og verið félaginu til framdráttar. Því miður tókst þetta ekki allt saman og eftir á að hyggja, hefði maður vitað að ekki yrði hægt að fá lánaða peninga nokkurs staðar í veröldinni, hefði verið rétt að fara einhvers staðar aðeins hægar yfir.“

STJÓRNIN RANNSAKAR MAGNÚS

Stjórn Eimskips tilkynnti á dögunum að fram færi rannsókn á ýmsum þáttum „sem tengjast rekstri félagsins frá fyrri tíð“, eins og segir í tilkynningu.

Magnús segist engar athugasemdir gera við rannsóknina á þáttum í rekstrinum meðan hann var þar stjórnarformaður. Hann kveðst gjarnan vilja að allt komi upp á yfirborðið, hann hafi ekkert að fela. „Stjórn er valin af hluthöfum og ber skylda til að kanna hvort eitthvað hafi verið athugað við fyrri störf stjórnenda, vakni spurningar um slíkt,“ segir hann. Allar ákvarðanir hafi verið teknar í fullu umboði og unnar í samræmi við það sem alvanalegt er. „Ég var þarna stjórnarformaður, en sá ekki um daglegan rekstur. Forstjórinn sinni þeim störfum.“

HVER Á EIMSKIP?

Ekki hefur verið talið fullvíst hver fari í raun með þriðjungshlut í Eimskipafélaginu, sem skráður er á félag Magnúsar Þorsteinssonar, Frontline Holding. Jafnvel hefur verið talið að hann sé í höndum Landsbankans. Fjárfestingarfélagið Grettir á svo annan þriðjung. Þar ræður Björgólfur Guðmundsson mestu.

Magnús segist enn eiga þriðjungshlut sinn í Eimskip og hafnar því að Björgólfsfeðgar eða Landsbankinn fari með þann hlut, eins og fullyrt hefur verið. „Ég held á þessum hlut og þannig er það,“ segir hann og neitar því um leið að hann sé alfarinn úr landi. „Ég sinni mínum fjárfestingum úti um allan heim og dvel í Rússlandi þeirra vegna stóran hluta í hverjum mánuði. Mitt heimili og varnarþing er á Akureyri.“

RANGFÆRSLUR BALDURS

Í bréfi sem upplýst hefur verið að Baldur Guðnason, fyrrverandi forstjóri, hafi sent stjórn félagsins fyrir síðustu áramót, kemur fram að hann hafi varað við flugrekstrinum og ætlað þá að segja upp störfum sínum af þeim sökum. „Þetta er innanhússplagg sem ég harma, Baldurs vegna og félagsins, að hann hafi birt. Það er mikið af rangfærslum í þessu bréfi og ég hef í sjálfu sér ekkert meira um það að segja,“ segir Magnús.

Þá telur hann óréttmætt að draga upp þá mynd að hefðbundinn flutningarekstur Eimskips blæði nú fyrir fjárfestingar í flugrekstri sem alltaf hafi verið tap á. „Þegar Avion keypti Eimskip voru innan þess félög á borð við Atlanta og XL að hluta til. Atlanta hafði gengið misvel eins og gengur, en rekstur XL hafði gengið ljómandi vel tvö árin á undan og mjög finn hagnaður af rekstri þess. Á þeim tíma, eða fyrir þremur árum, voru því engin teikn um annað en þetta gæti lukkast mjög vel og styrkt hvert annað. En ef kristalskúlan hérna á borðinu mínu væri aðeins skýrari en hún er, hefði

maður ekki verið jafn stór í flugrekstri og raun bar vitni. Aðgangur að lánsfjármagni hefur hins vegar gjörbreyst, olíuverð margfaldast og allar aðstæður eru nú aðrar.“

ENGINN TAPAD MEIRU

Magnús vill taka skýrt fram, að honum þyki mjög miður hvernig málum er komið. Hann segir, aðspurður, að enn ríki full vinátta milli sín og Björgólfsfeðga. „Það er ekkert illt á milli okkar feðga. Við erum enn þá viðskiptafélagar á ýmsum stöðum. Samgangur eða samskipti eru ekki eins og þau voru, þegar við rákum fyrirtæki beinlínis saman, en það er ástæðulaust að lesa eitthvað í það.“

Magnús segir vel hægt að rétta við rekstur Eimskipafélagsins og ekki trúa öðru en núverandi stjórn og hluthafar einhendi sér í að hjálpa þessu fornfræga félagi. Spurður hvort hann sé reiðubúinn að koma að þeirri endurskipulagningu, jafnvel með nýtt fjármagn, segir hann að slíkt megi vel skoða. „Ég tek afstöðu til þess eftir því hvernig það liggur á hverjum tíma,“ segir hann og kveðst tilbúinn að gera það sem hann getur til að hjálpa. „Þessi staða er auðvitað alvarleg. Það er alvarleg staða í viðskiptalífi heimsins yfirhöfuð og áföll dýnja yfir á öllum sviðum. Engum þykir staða Eimskipafélagsins nú leiðinlegri heldur en mér og enginn hefur tapað meiri peningum á þessu en ég, það er ágætt að menn geri sér grein fyrir því,“ segir Magnús, en þriðjungshlutur hans í félaginu, sem metinn var á 25 milljarða í fyrra, er nú tæplega fjögurra milljarða króna virði.



„Allir vegir færir“

„Glanni ehf. sér um vöruflutninga á milli Ísafjarðar og Reykjavíkur og þurfum við að geta treyst á að ökutæki okkar séu í fullkomnu lagi. Þegar við höfum þurft að kaupa nýja bíla hefur verið gott að leita til ráðgjafa Lýsingar sem hafa greitt leið okkar og leiðbeint okkur við fjármögnun. Með hjálp starfsfólks Lýsingar eru okkur allir vegir færir.“

Agnar Þór Sigurðsson og Bjarni Kristján Gunnarsson, Glanni ehf

Lýsing hefur byggt upp orðspor sem traust fyrirtæki með afburða starfsfólk og persónulega þjónustu. Síðastliðin 20 ár hefur Lýsing stutt við bakið á fjölda fyrirtækja viðsvegar um landið og býður upp á fjölbreytta möguleika í fjármögnun sem er sérsníðin að þörfum hvers og eins.

Lýsing - fjármögnun í takt við þínar þarfir

LÝSING

LYSING.IS // 540 1500

sjáðu
heyrðu
lífðu



Hljóðlausnir - Náðu athygli, náðu árangri

Með vönduðum hljóð- og stjórnbúnaði tryggir þú viðskiptavinum góða upplifun og starfsfólki afslappað vinnuumhverfi. Þjóðum sérsníðnar lausnir fyrir veitingastaði, verslanir, ráðstefnu- og tónleikasali.

Fáðu ráðgjöf hjá sérfræðingum okkar í Hlíðasmára 3, 201 Kópavogi.



BOSE

audio technicala.

BIAMP
SYSTEMS

ARTCOUSTIC



MARKAÐURINN

Sögurnar... tölur... fólkid...

Hrun á fjármálamörkuðum flýtir fyrir samrunum.

Aðgerðir ráðast af skynsemi og nauðsyn

Björn Ingi Hrafnsson

Við lifum á athyglisverðum tímum, segir einhvers staðar, og víst er að það á vel við um síðustu daga, vikur og mánuði á alþjóðlegum fjármálamörkuðum. Nýir kaflar í heimssögu viðskiptanna eru ritadír á hverjum degi, stórar og öflugar stofnanir ríða til falls, aðrar hefur þegar þrotið örendi. Hver hefði trúað því að stofnun á borð við Lehman Brothers yrði gjaldþrota? Banki sem í ríflega hundrað ár hefur lifað kreppur og heimsstyrjaldir en er stærsta fórnarlamb undirmáslánakreppunnar til þessa.

Markaðurinn skýrði frá því á forsíðu Fréttablaðsins í gær að erfiðleikar í rekstri margra af stærstu fjármálafyrirtækjum heims væru líklegir til að flýta fyrir því sem ýmsir teldu nauðsynlegan samruna íslenskra fjármálafyrirtækja. Þannig væri töluverður gangur kominn í samrunaviðræður Glitnis og sparissjóðsins Byrs, sem breytt hefur verið í hlutafélag. Eins væru aðaleigendur Landsbankans og Straums með sameiningu til alvarlegrar skoðunar.

Þetta eru eðlileg tíðindi. Þau koma til viðbótar vangaveltum um framtíð nokkurra sparissjóða sem glíma við lausafjárskort og hafa sumir kosið að sameinast öðrum fjármálastofnunum eða hreinlega neyðst til þess. Víst er að frekari sameiningar eða yfirtökur eru fram undan á þeim bænum. Aðgerðir í hagkerfi nútímans ráðast nefnilega hvort tveggja af skynsemi og nauðsyn. Margir hafa lengi talið að íslenskar fjármálastofnanir séu of margar og ná megi fram hagræðingu með samruna og yfirtökum. Nú hefur rík nauðsyn bæst við í grunn röksemdafærslunnar og þá verður væntanlega ekki að sökum að spurja.

Í því tilliti er hins vegar rétt að hvetja hið opinbera, bæði stjórnvöld og eftirlitsstofnanir, til að gæta þess að hamla ekki nauðsynlegum samrunum og hætta þar með á að einstök fyrirtæki gefist upp. Athyglisvert er í því sambandi að hafa í huga að samruni risafyrirtækjanna Bank of America og Merrill Lynch hefði verið keyrður í gegn á 48 klukkustundum og án athugasemda frá eftirlitsstofnunum. Á það hefur verið bent, að hér geti tekið margar vikur að fá skorið úr mun smærri málum með tilheyrandi kostnaði og töfum.

Undir þetta skal tekið. Vonandi afgreiðir Samkeppniseftirlitið sem fyrst samruna Kaupþings og SPRON, svo óvissu varðandi framtíð síðarnefnda félagsins megi eyða. Forstjóri Fjármálaeftirlitsins hefur enda hvatt sérstaklega til samruna fjármálafyrirtækja. Að sama skapi er rétt að vitna til orða Geirs H. Haarde forsætisráðherra sem sagði í nýlegu viðtali við Markaðinn: „Ég tel víst að það sé unnt að hagræða í bankakerfinu, til dæmis með sameiningu eða samruna fyrirtækja. Ríkisstjórnin mun stuðla að því fyrir sitt leyti.“

Frekari vitna þarf varla við.

bjorn.ingi@markadurinn.is | gudny@markadurinn.is | holmfridur@markadurinn.is | ingimar@markadurinn.is | jonab@markadurinn.is | olikr@markadurinn.is | sindri@markadurinn.is

Microsoft sérfræðingar, ekki missa af þessu!

Hvað leynist undir yfirborðinu?



Dive Deeper® 08

Tækninámstefna í Smárabíó 9-10 október

Nánari upplýsingar og skráning í síma 544 4500 og www.ntv.is/divedeep

Stór orð á veikum grunni

ORÐ Í BELG

Guðjón Guðmundsson
framkvæmdastjóri
Sambands íslenskra
sparissjóða



Þannig gætu nýleg ummæli forstjóra FME orðið til þess að innlánseigendur tækju peninga sína út úr sparissjóðum þó að þeir séu fullkomlega tryggir hjá þeim. Jafnframt sá FME ástæðu til að gefa út sérstaka fréttatilkynningu um að „stóru viðskiptabankarnir“ stæðust álagsþróf (svokallað stressstest) en neita sparissjóðum um samsvarandi „vottorð“ þótt tölurnar gefi fullt tilefni til þess. Þetta túlka lánveitendur sem merki frá FME um að sparissjóðir séu ekki í lagi með ófyrirsjáanlegum afleiðingum fyrir lánsöguleika þeirra og lánskjöri.

Samhliða þessu er Samkeppniseftirlitið að fetta fingur út í samstarf sparissjóða og viðhorf embættismanna í viðskiptaráðuneyti.



Í AFGREIÐSLU SPRON Greinarhöfundur átelur Fjármálaeftirlit, Samkeppniseftirlit og Seðlabanka fyrir orð og æði sem komi sparissjóðunum illa.

Í töflunni hér til hliðar eru nokkrar lykiltölur úr reikningum sparissjóða fyrir fyrri hluta ársins. Þar kemur skýrt fram að staða sparissjóðanna er mjög velviðunandi miðað við hið erfiða árferði sem nú ríkir í rekstri fjármálafyrirtækja. Túlkun FME á afkomu af kjarnastarfsemi, eins og fram kom í Fréttablaðinu 10. september, er að mati sparissjóðanna mjög misvísandi. Samanburður við kjarnastarfsemi viðskiptabankanna er líka misvísandi því ýmsar þóknunartekjur sem FME reiknar sem kjarnastarfsemi hjá viðskiptabönkunum eru mjög líklega tengdari eignaumsýslu þeirra og ættu því að vera utan kjarnastarfsemi til að leiðrétta samanburðinn. Þess vegna er dregið fram hver af þeir koma sparissjóðanna væri ef þeir losuðu eignir sínar í hlutabréfum og hlutdeildarfélögum og legðu andvirðið inn á reikning í Seðlabankanum. Þá kemur fram að tapið snýst í hagnað.

Það er ábyrgðarhluti að svo virðist sem þær opinberu stofnanir sem stjórna starfsgrundvelli fjármálafyrirtækja virðast vera í krossferð gegn sparissjóðum og minni fjármálafyrirtækjum. Seðlabankinn breytir reglum sínum um endurhverf viðskipti (fjármögnun fjármálafyrirtækja) og fleiri þætti miðað við forsendur og út frá hagsmunum viðskiptabanka en skilur sparissjóði og minni fjármálafyrirtæki eftir. Aðgerðir Seðlabankans hafa í besta falli verið skaðlausar en í mörgum tilvikum mjög þyngjandi fyrir sparissjóðina.

FME hefur með orðum sínum og athöfnum svert stöðu sparissjóða og gert samskipti þeirra við viðskiptavinum og lánveitendur erfiðari en efni standa til.

ÚTGÁFUFLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRAR: Björn Ingi Hrafnsson og Óli Kr. Ármannsson RITSTJÓRN: Hólmfríður Helga Sigurðardóttir, Ingimar Karl Helgason, Jón Aðalsteinn Bergsveinsson, Sindri Sindrason AUGLÝSINGASTJÓRI: Jón Laufdal RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaltahlíð 24, 105 Reykjavík **ADALSÍMI: 512 5000** SÍMBRÉF: 512 5301 NETFÖNG: **ritstjorn@markadurinn.is** og **auglysingar@markadurinn.is** VEFANG: **visir.is** UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNLSLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. **dreifing@posthusid.is** Markaðinum er dreift ókeypis með Fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnaböndum án endurgjalds.

TÖLUR SPARISSJÓÐANNA

	Allir sparissjóðir	Þeir stærstu	Aðrir sparissjóðir
Vaxtatekjur	41.110	38.125	2.985
Reikn. vaxtat. v/fjáreigna	3.512	2.785	728
Hreinar leiðr. vaxtatekjur	11.182	9.924	1.259
Hreinar þjónustutekjur	2.029	1.853	176
Virðisrýrnun útlána	4.314	4.057	257
Leiðrétt afkoma	2.168	1.736	433
Heildarfjármagn	607.306	563.434	43.872
Útlán	444.412	417.883	26.529
Fjáreignir, hlutabréf o.fl.	110.356	97.454	12.902
Innlán	251.107	227.079	24.028
Lántaka	183.903	178.179	5.724
Eigið fé	77.619	70.742	6.877
CAD	16,08	16,38	12,46
Hlutfall innlána af útlánunum	57%	54%	91%

* Sparissjóður Mýrasýslu er ekki tekin með í þessum útreikningum vegna sérstöðu sinnar.

400%

SAGAN Á BAKVIÐ

Lehman Brothers

Með gjaldþroti Lehman Brothers hverfur eitt sögufrægasta fyrirtæki Wall Street af sjónarsviðinu. Það var stofnað 1850 í Montgomery í Alabama og fékkst í fyrstu aðallega við bómullarviðskipti. Árið 1906 tók fyrirtækið að fást við verðbréfavæslun þegar það tók í félagi við Goldman Sachs að sér fyrstu hlutafjárútböð margra mikilvægustu fyrirtækja Bandaríkjanna.

Lehman sérhæfði sig í fasteignatryggðum verðbréfum og var með fyrstu fyrirtækjunum á Wall Street til að bjóða upp á fjármálagæringu og skuldavafningu byggða á þeim. Eftir 2001 nýtti fyrirtækið þessa sérþekkingu til að sækja inn á áhættusaman markað með ýms fasteignaskuldabréf. Þegar fjármálakreppan skall á var Lehman stærsti útgefandi fasteignatryggðra skuldavafninga í Bandaríkjunum.

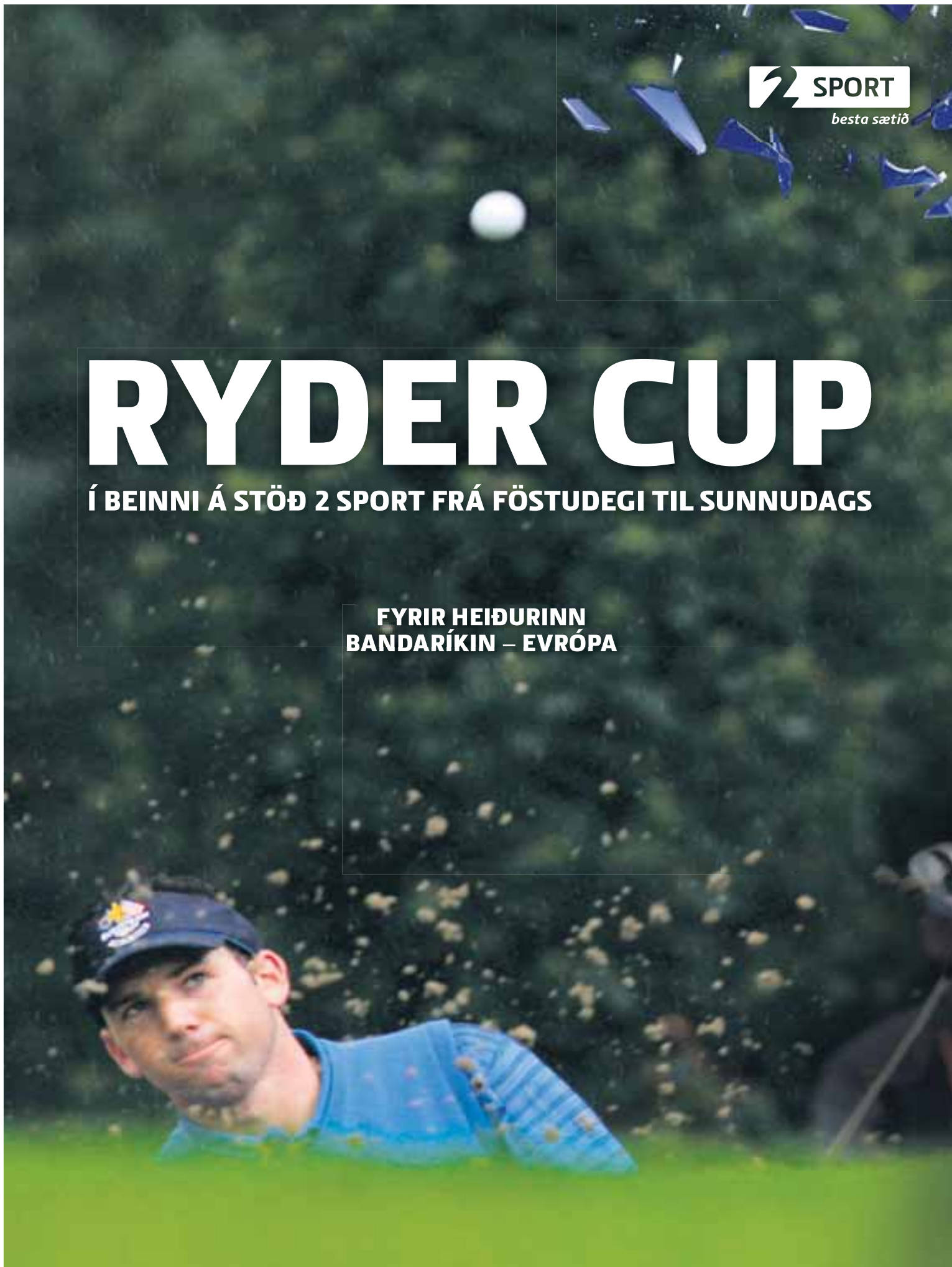
Þegar undirmálslánakreppan gerði vart við sig fullvissaði forstjórinn Richard Fuld fjárfesta hins vegar um að fyrirtækið stæði traustum fótum og ætti lítið af áhættusömum skuldavafningum.

Síðan þá hefur komið í ljós að uppgjör félagsins voru fegrud með bókhaldsbrellum. Síðan í vor hefur Lehman afskrifað 8,2 milljarða og ljóst var að afkoma þriðja ársfjórðungs yrði síst skárrí. Áætlað hefur verið að Lehman hafi átt um 61 milljarð dala í ýmsum fasteignatryggðum skuldabréfum, og meira af eiginfé fyrirtækisins var bundið í illseljanlegum skuldavafningum en nokkurs annars fjárfestingarbanka, að Merrill Lynch frátöldum. Ólíkt Merrill átti Lehman hins vegar lítið af eignum sem auðvelt var að koma í verð til að bregðast við tapi og afskriftum. Eina leið Lehman út úr vandanum var því að finna nýja hluthafa sem hefðu getað endurfjármagnað reksturinn, og þegar sú leit bar engan árangur var gjaldþrot óumflýjanlegt.

- msh



HÖFUÐSTÖÐVAR LEHMAN



RYDER CUP

Í BEINNI Á STÖÐ 2 SPORT FRÁ FÖSTUDEGI TIL SUNNUDAGS

FYRIR HEIÐURINN
BANDARÍKIN – EVRÓPA

512 5100 | STOD2SPORT.IS | VERSLANIR VODAFONE | VERSLANIR OG ÞJÓNUSTUVER SÍMANS 800 7000

LÆGRI YFIRDRÁTTARVEXTIR

OG ENGIN FÆRSLUGJÖLD

Nýir viðskiptavinir Netbankans sem sækja um debetkort án færslu- og árgjalda, fá 18,45% yfirdráttarvexti fyrstu 6 mánuðina sem þeir eru í viðskiptum. Að auki býðst nýjum viðskiptavinum almennt e-Vildarkort án árgjalds fyrsta árið.

Kynntu þér málið og sæktu um á www.nb.is eða hafðu samband við þjónustufulltrúa okkar í síma 550 1800.

www.nb.is

Netbankinn
– með betri vexti

Milast við meðal-yfirdráttarvexti á samþarflægu tekningum.

BANKAHÓLFID

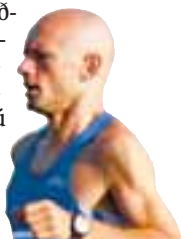
Góð tilraun

„Í fyrra var í fyrsta skipti sem allir hlauparar í Reykjavíkurmaraþoni Glitnis gátu safnað áheitum en áður höfðu aðeins starfsmenn Glitnis hlaupið til góðs. Það má segja að þetta hafi verið tilraun, sem gafst vel,“ segir Már Másson, forstöðumaður samskiptasviðs Glitnis.

Bankinn styrkti starfsmenn um þrjú þúsund krónur fyrir hvern kílómetra í Reykjavíkurmaraþoni Glitnis í fyrra og hét 500 krónum á viðskiptavini bankans. Í ár námu áheitin eitt þúsund krónum á starfsmenn og 300 krónum á viðskiptavini.

Már segir að áheitasöfnunin í fyrra hafi hvatt menn til dáða, hlaupurum hafi fjölgað milli ára og fleiri hlaupið lengri vegalengdir.

Í fyrra söfnuðust 41,3 milljónir króna í maraþoninu. Niðurstöðunnar nú er að vænta á næstu dögum.



Útvegs- hvað?

Miklar sviptingar hafa skeið alþjóðlegan fjármálaheim upp á síðkastið, nú síðast með greiðslustöðvun Lehman Brothers og kaupum Bank of America á Merrill Lynch í vikunni. Finnst mörgum nóg um og sjá þeir ofsjónum yfir því að banki geti farið á hliðina. Í þessu samhengi er vert að rýna í sögubækur. Áratugur er liðinn frá því bandaríski fjárfestingarbankinn Salomon Brothers þraut örendi og átta ár síðan fjárfestingarfélagið Long Term Capital fór sömu leið. Eru þá ótaldir allir þeir minni bankar úti í hinum stóra heimi sem rykfalla í sögubókum. Man kannski enginn lengur eftir Útvegsbankanum?

Allt í háaloft

Það er vægt til orða tekið að flug- og ferðaskrifstofuheimurinn hafi farið í háaloft í síðustu viku eftir að breska flugfélagið XL Airways brotlenti og vélar spænskra kollega hjá Futura Airways voru kyrrsettar. Margir ferðalangar urðu strandaglópar víða um heim af þessum sökum. Aðrir urðu að gera breytingar á ferðatilhögun sinni þegar flug voru sameinuð í eina vél. Einn reiður viðmælandi Markaðarins átti að fljúga til Portúgals fyrir helgi. Býsnaðist hann yfir því að þurfa að fara í vél nokkrum klukkustundum fyrr en áætlað var. Reiðin var líklega óþörf enda gleymdist að reikna með því að sá hinn sami steig sömu leiðis fyrr á portúgalska grund en áætlað var.



20 milljónir evra er tap Eimskipafélagsins á þriðja ársfjórðungi samkvæmt uppgjöri sem birt var í síðustu viku.

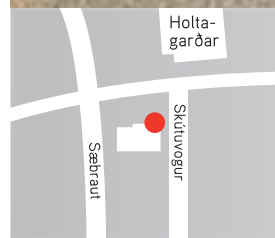
1,9 milljarða króna halli var á greiðsluafkomu ríkisins á öðrum fjórðungi þessa árs samkvæmt nýbirtum tölum Hagstofunnar.

170 stiga múr gengisvísitölu krónunnar var rofinn í byrjun vikunnar. Hún hefur haldið áfram að veikjast síðan og er nú nálægt 173 stigum.



**MÁN-FÖS
9-20
LAU 11-18**
SKEIFAN · DALVEGUR
SKÚTUVOGUR

Verið velkomin
í nýja Vínbúð
í Skútuvoði



Nú höfum við opnað nýja Vínbúð í Skútuvoði 2 og aukum þar með þjónustu okkar við viðskiptavini.

VÍNBUÐIN

vinbudin.is

Hvers vegna PwC?

*connectedthinking

Þekkingarfyrtæki í fremstu röð á Íslandi og leiðandi á alþjóðavettvangi.

- Endurskoðun ● Fyrirtækjaráðgjöf ● Skatta- og lögfræðiráðgjöf

Reykjavík - Akureyri - Húsavík - Selfoss - Reykjanesbær www.pwc.com/is

