



ROLEX

OYSTER PERPETUAL 39



MICHELSEN
ÚRSMÍÐIR

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

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 11. janúar 2017

1. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

Takk, en nei takk

Frost í viðræðum Kaupþings og lífeyrissjóða um kaup í Arion banka. Nánast útilokað að sjóðirnir kaupði í lokuðu útbóði þar sem of mikið ber í milli í verðhugmyndum. Býðst þess í stað að taka þátt sem hornsteinsfjárfestar í almennu útbóði. Erfitt að selja hlut í lokuðu útbóði vegna forkaupsréttar ríkisins. »4



»2

Eiga 23% í Heimavöllum

Sameining Heimavalla og Ásabyggðar gekk í gegn rétt fyrir áramót. Hjónin Finnur Reyur Stefánsson og Steinunn Jónsdóttir og viðskiptafélagi þeirra, Tómas Kristjánsson, eru stærstu eigendur sameinaðs leigufélags.

»6

Kína og Bitcoin

Þess vegna hafa kínverskir fjárfestar reynt að fara í kringum gjaldveirshöftin með því að kaupa Bitcoin.

Stjórnarmáðurinn



»8

Horfir til bóta

Heilbrigður hlutabréfamarkaður byggist á því að jafnvægi sé milli einkafjárfesta og þeirra sem kalla mætti stofnanafjárfesta.



SJÓNMAELINGAR ERU OKKAR FAG

Tímamantanir:

Optical Studio í Leifsstöð, 4250500
Optical Studio í Smáralind, 5288500
Optical Studio í Keflavík, 4213811

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK





Björn Hóarsson og synir hans, Kári og Steinar, eiga allt hlutfé Extreme Iceland.

Söluferli Extreme Iceland frestað fram í mars

Eigendur Extreme Iceland tóku fyrir áramót ákvörðun um að fresta söluferli þar sem bjóða átti fjárfestum að kaupa allt frá minnihlutaeign í ferðaþjónustufyrirtækinu og upp í allt hlutfé þess. Er nú horft til þess að fjárfestakynning í gegnum Fyrirtækjaráðgjöf Virðingar fari fram í byrjun mars eða eftir að ársreikningur Extreme Iceland fyrir árið í fyrra liggur fyrir.

„Við ætlum að hafa reikninginn kláran 15. febrúar og þá tekur við uppfærsla á áreiðanleikakönnun og þá verður þessi kynning 1. mars í gegnum Virðingu,“ segir Kári Björnsson, framkvæmdastjóri og einn eigenda Extreme Iceland, í samtali við Markaðinn.

Útlit er fyrir að tekjur Extreme Iceland, sem hóf starfsemi árið 2010, í fyrra hafi numið um 2,5 milljörðum króna og því fimmfaldast á ein-

● ● Við ætlum að hafa reikninginn kláran 15. febrúar og þá tekur við uppfærsla á áreiðanleikakönnun.

Kári Björnsson, framkvæmdastjóri Extreme Iceland

ungis tveimur árum. Björn Hróarsson, stjórnarformaður fyrirtækisins, stofnaði félagið og er það í dag í eigu hans og sona hans, Kára og Steinars, í gegnum félag þeirra Umbrella ehf. Samkvæmt ársreikningi Extreme Iceland fyrir 2015 var fyrirtækið þá rekið með 108 milljóna króna hagnaði samanborið við 15 milljónir árið áður. Extreme Iceland býður meðal annars upp á norðurljósa-, jökla og jeppaferðir. – hg

MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFLÉLAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5000

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5000 | Fax 512 5301

Ritstjóri: Hörðar Ægisson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

Atvinnueign
Fasteignamiðlun

Halldór Már Sverrisson
Viðskiptafræðingur
Löggiltur fasteignasali
Löggiltur leigumiðlari
898 5599
halldor@atvinnueign.is

Verslunarrými til leigu



FAXAFEN 12 - STÆRÐ 303 fm.

Til leigu 303 fm verslunarrými að Faxafen 12 með vöruhúð. Húsnæðið er opið með stórum gluggum. Mikill sýnileiki frá götu. Laust strax.



BÍLDSHÖFÐI 14 - STÆRÐ 210 fm

Til leigu 210 fm verslunarrými skiptist í opið verslunar- / lagerrými með lagerhúð, kaffiástöðu og snyrtingu. Laust strax. Upplýsingar veitir Halldór Már s:898 5599

Atvinnueign - Síðumúla 13, 108 Rvk. - www.atvinnueign.is



Leigufélagið Heimavellir sameinaðist Ásabyggð rétt fyrir síðustu áramót og úr varð stærsta leigufélag landsins.

Stærst í leigurisa með bréf fyrir 3,1 milljarð

Fjárfestarnir Finnur Reyr Stefánsson, Steinunn Jónsdóttir og Tómas Kristjánsson eiga alls 23 prósent í Heimavöllum eftir sameininguna við Ásabyggð. Leigufélagið á um tvö þúsund íbúðir um allt land og er metið á 13,5 milljarða króna.

Viðskiptafélagarnir Tómas Kristjánsson og hjónin Finnur Reyr Stefánsson og Steinunn Jónsdóttir eru stærstu eigendur Heimavalla og eru hlutabréf þeirra í leigufélaginu metin á 3,1 milljarð króna. Fjárfestingarfélag þeirra fóru inn í hluthafahópinn rétt fyrir áramót og eignuðust þau þá alls 23,2 prósent hlut í Heimavöllum sem varð á sama tíma að langstærsta leigufélagi landsins með um tvö þúsund íbúðir um allt land.

Þetta má lesa úr nýjum hluthafalista Heimavalla sem dagsettur er 2. janúar og Markaðurinn hefur undir höndum. Samkvæmt honum leiddi sameining félagsins við leigufélagið Ásabyggð á Ásbrú í Reykjanesbæ, sem þremmenningarnir höfðu átt hlut í frá árinu 2007, til þess að Gani ehf., í eigu Tómasar, og Snæból ehf., fjárfestingarfélag Finns og Steinunnar, eru stærstu einstöku eigendur Heimavalla með sitt hvor 9,4 prósentin. Þar að auki á Klasi fjárfesting ehf. 4,6 prósent hlut en Steinunn og Finnur eiga aftur 95 prósent í því félagi.

Fjölskyldufyrirtækið Stálskip, í eigu hjónanna Guðrúnar Lárusdóttur og Ágústis Sigurðssonar, var stærsti hluthafi Heimavalla áður



Finnur Reyr Stefánsson fjárfestir



Tómas Kristjánsson fjárfestir

en sameiningin gekk í gegn og átti þá 14,3 prósent. Það heldur nú á 9,1 prósent hlutafjárins. Þar á eftir kemur tryggingafélagið Sjóvá með 5,8 prósent en Túnfljót ehf., í eigu Magnúsar Pálma Örnólfssonar, fjárfestis og fyrrverandi forstöðumanns gjaldþyrmsmiðlunar Glitnis, á 5,5 prósent. Hluthafar félagsins eru alls 66 talsins og í þeim hópi má einnig finna sjö lífeyrissjóði, Kviku fjárfestingarbanka, tryggingafélagið VÍS og Kaupfélag Skagfirðinga.

Guðbrandur Einarsson, framkvæmdastjóri Heimavalla, segir í skriflegu svari við fyrirspurn Markaðarins að stuðst hafi verið við gengið 1,55 krónur á hlut í síðustu viðskiptum með bréf leigufélagsins. Markaðsverðmæti þess miðað við útistandandi hlutfé sé því 13.511 milljónir króna.

Tilkynnt var um sameiningu Heimavalla og Ásabyggðar í byrjun nóvember. Íbúðir sem Heimavellir

keyptu af Íbúðalánasjóði mynduðu þá stóran hluta af eignasafni félagsins. Ásabyggð, sem hét áður Háskólavellir, samdi árið 2008 við Þróunarfélag Keflavíkurflugvallar, Kadeco, um kaup á 1.500 íbúðum auk atvinnuhúsnæðis og lóða á gamla varnarliðssvæðinu á Ásbrú. Leigufélagið keypti alls 89 fasteignir, þar af 76 fjölbýlishús, á 11,6 milljarða króna. Eins og kom fram í frétt DV í október 2015 greiddu þáverandi eigendur Ásabyggðar alls 4,1 milljarð króna til ríkisins fyrir eignirnar árið 2008. Eigendur félagsins greiddu aftur á móti aldrei milljarðana 7,5 sem ríkið átti að fá árin á eftir. Kadeco neyddist því í september 2014 til að leysa til sín 732 íbúðir og yfirtók einnig 7,5 milljarða króna skuld leigufélagsins við ríkissjóð en fékk á móti skuldbréf að verðmæti 2,5 milljarðar króna. Eigendur Ásabyggðar héldu eftir 713 íbúðum sem þeim hafði tekist að koma í útleigu. haraldur@frettabladid.is

Stundin tapaði 13 milljónum

Útgáfufélagið Stundin ehf. var rekið með 12,9 milljóna króna tapi árið 2015. Samkvæmt nýbirtum ársreikningi félagsins var eigið fé þess neikvætt um 936 þúsund krónur í lok fyrsta rekstrarárs fjölmiðilsins en það skuldaði þá 17 milljónir króna.

Í ársreikningnum segir að gert hafi verið ráð fyrir tíu til 25 milljóna króna taprekstri við uppbyggingu rekstrarins á árinu 2015. Hlutfé fjölmiðilsins hafi verið aukið frá áramótum 2015-2016 og sú aukning hafi gengið að hluta til í gegn í fyrra. Eigið féð hafi þá tímabundið verið neikvætt.

Tíu nýir hluthafar Útgáfufélagsins Stundarinnar ehf. keyptu á síðasta ári samtals 23,4% hlut í fjölmiðlinum fyrir ellefu milljónir króna. Piratinn Smári McCarthy, sjávarútvegssyrirtækið Stormur Seafood og Fjélagið – Eignarhaldsfélag, sem er í eigu einkahlutafélags í Hong Kong, fóru þá inn í eigendahópinn en þar voru fyrir stofnendur fjölmiðilsins. – hg



STUNDIN

Stofnendur Stundarinnar fengu nýja hluthafa inn í fyrra.

» Tíu nýir eigendur Stundarinnar komu inn í hluthafahópinn í fyrra í hlutafjárukningu upp á ellefu milljónir króna.

FRAMKVÆMDASTJÓRI MANNAUÐSMÁLA



100
NÝ STÖRF
Á ÁRINU



13
ÞÚSUND FERMETRA
HÁTÆKNISSETUR



75
MILLJARÐA
FJÁRFESTING



7
LYF Í
ÞRÓUN

Framkvæmdastjóri mannauðsmála ber ábyrgð á stefnumótun, þróun og framkvæmd mannauðsmála innan Alvotech. Hlutverk framkvæmdastjóra er einnig að samræma virkni mannauðsmála á milli eininga innan Alvotech samstæðunnar ásamt því að taka þátt í mótun fyrirtækjamenningar og hámarks nýtingu mannauðs innan fyrirtækisins. Framkvæmdastjóri stýrir rekstri mannauðsdeildarinnar og situr í framkvæmdastjórn fyrirtækisins. Viðkomandi heyrir beint undir forstjóra.

Helstu verkefni:

- Stefnumótun, þróun og framkvæmd mannauðsmála Alvotech
- Mótun og styrking á fyrirtækjamenningu Alvotech
- Öflug stýring innri samskipta og stjórnun breytinga í alþjóðlegu umhverfi
- Yfirumsjón með þróun og nýtingu mannauðs með framtíðarsýn fyrirtækisins að leiðarljósi
- Áætlanagerð og eftirfylgni þeirra
- Yfirumsjón með framkvæmd og eftirfylgni frammistöðustjórnunar
- Yfirsýn og stýring ráðninga, sem verða umtalsverðar á árinu
- Gæðamál mannauðsdeildar og uppbygging mannauðsferla
- Viðkomandi er hluti af framkvæmdastjórn Alvotech og tekur virkan þátt í stefnumótun og uppbyggingu fyrirtækisins

Hæfniskröfur:

- Leiðtogahæfni og geta til að vinna með fólki er nauðsynlegur eiginleiki
- Reynsla af stýringu mannauðsmála er skilyrði
- Þekking og reynsla af innri samskiptum og farsæl innleiðing þeirra
- Reynsla af stjórnun breytinga er skilyrði
- Yfirgripsmikil þekking á öllum sviðum mannauðsmála
- Geta til að leiða hópa og móta framtíðarsýn
- Háskólamenntun sem nýtist í starfi
- Framúrskarandi hæfni í mannlegum samskiptum og jákvæðri hugsun
- Geta til að tjá sig á ensku í ræðu og riti

Nánari upplýsingar veitir:

Jensína K. Böðvarsdóttir, VP Global Strategic Planning and HR hjá Alvogen, jensina.bodvarsdottir@alvogen.com eða 842 2939.

Umsækjendur eru beðnir um að senda inn ítarlega starfsferliskrá og kynningarbréf á ensku þar sem gerð er grein fyrir ástæðu umsóknar og rökstuðningur fyrir hæfni viðkomandi í starfið.

Sótt er um starfið á Alvotech.is. Umsóknarfrestur er til og með 15. janúar.



Um Alvotech

Alvotech er alþjóðlegt lyfjafyrirtæki sem sérhæfir sig í þróun og framleiðslu líftæknilyfja. Innan nýs Hátækniseturs í Vatnsmýrinni starfa um 150 vísindamenn sem vinna að þróun, framleiðslu og markaðssetningu lyfjanna.

Alvotech er systurfyrirtæki lyfjafyrirtækisins Alvogen og starfsemi þess er á Íslandi, í Sviss og í Þýskalandi.



Sæmundargötu 15-19,
101 Reykjavík

Viðræður um kaup fóru út um þúfur

Viðræður um kaup lifeyrissjóða á stórum hlut í Arion banka af Kaupþingi í lokuðu útboði hafa siglt í strand vegna ólíkra verðhugmynda. Gætu tekið þátt sem hornsteinsfjárfestar í almennu hlutfjárútboði. Ríkið með forkaupsrétt ef hlutur er seldur á genginu 0,8 eða lægra.

Hörður
Ægisson
hordur@frettabladid.is



Nánast útilokað er talið að hópur íslenskra lifeyrissjóða muni kaupa tuga prósentu eignarhlut í Arion banka í gegnum lokað útboð. Viðræður sem hafa staðið yfir milli Kaupþings og fulltrúa stærstu lifeyrissjóða landsins frá því síðastliðið haust hafa í reynd runnið út í sandinn, samkvæmt heimildum Fréttablaðsins, þar sem ljóst þykir að of mikið ber í milli varðandi hugmyndir um mögulegt kaupverð á hlut í bankanum. Engir formlegir fundir hafa núna verið haldnir um nokkurt skeið.

Stjórnendur og ráðgjafar Kaupþings vinna þess í stað að því að losa um 87% eignarhlut félagsins í Arion banka með því að halda almennt hlutfjárútboð, sem stefnt er á að fari fram á fyrri árshefningu 2017, og í kjölfarið skrá bankann í bæði Kauphöll Íslands og í Kauphöllinni í Svíþjóð. Í aðdraganda þess útboðs gæti lifeyrissjóðum boðist að taka þátt sem svonefndir hornsteinsfjárfestar (e. cornerstone investors) þar sem þeir myndu skuldbinda sig fyrirfram til að kaupa hlut í bankanum á sama verði og aðrir fjárfestar í hlutfjárútboðinu, samkvæmt heimildum Fréttablaðsins. Á þessari stundu liggur ekkert fyrir um hversu stóran hlut Kaupþing áformar að bjóða til sölu í útboðinu – það mun ráðast af eftirspurn, ekki síst á meðal erlendra fjárfesta.

Ólíkar verðhugmyndir

Lifeyrissjóðum var í september í fyrra boðið að ganga til viðræða við Kaupþing um að kaupa á bilinu 20 til 40 prósentu hlut í Arion banka áður en almennt hlutfjárútboð og skráning á bankanum færi fram. Sé tekið mið af núverandi bókfærðu eigin fé bankans þá gæti slíkur hlutur verið metinn á um 40 til 80 milljarða króna. Þá gerði upplagg Kaupþings á þeim tíma jafnframt ráð fyrir því að hluthafar félagsins, sem eru einkum ýmsir alþjóðlegir fjárfestingasjóðir, myndu í lokuðu útboði kaupa samtímis 10 til 20 prósentu hlut í Arion banka á sama sölu-gengi og lifeyrissjóðirnir.

Slík áform hafa núna hins vegar að mestu verið sett til hliðar af hálfu Kaupþings. Verðhugmyndir forsvarsmanna lifeyrissjóðanna voru með þeim hætti – þær hafa gert ráð fyrir kaupverði sem væri nokkuð undir genginu 0,8 miðað við bókfært eigið fé Arion banka – að afar ólíklegt þótti

Sala á 87% hlut í Arion banka*

Mögulegt gengi við sölu**	Það sem færi til stjórnvalda	Það sem færi til kröfuhafa
0,6	→ 87	→ 21
0,7	→ 93	→ 33
0,8	→ 99	→ 45
0,9	→ 109	→ 53
1	→ 122	→ 58

Samkvæmt afkomuskiptasamningi fær ríkið þriðjung af söluandvirði yfir 100 milljörðum. Ef hluturinn selst á meira en 140 milljarða fær ríkið helming umfram þá upphæð en þrjá fjórðu þess sem er yfir 160 milljarða.

*Miðað við eigið fé Arion banka er sá hlutur metinn á 180 milljarða **Sölugengi miðað við bókfært eigið bankans

Kaupþing mun brátt ganga frá ráðningu á sölu- og ráðgjöfum vegna útboðs Arion banka og er talið líklegast að þar verði leitað til Deutsche Bank og sænska fjárfestingabankans Carnegie. Þá er gengið út frá því að íslenskt fjármálfyrirtæki verði sömuleiðis fengið að verkefninu. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN KARLSSON

að samkomulag gæti náðst um sölu á hlut í bankanum til sjóðanna. Samskipti milli stjórnenda Kaupþings og ráðgjafa lifeyrissjóðanna hafa verið með minnsta móti á undanföllum vikum enda þótt sjóðirnir fylgist vel með söluferli Arion banka „á hliðarlínunni“ eins og einn viðmælandi Fréttablaðsins, sem þekkir vel til stöðu mála, orðaði það.

Forkaupsréttur ríkisins

Sú staðreynd að íslensk stjórnvöld geta stigið inn í söluferli Arion banka og nýtt sér ákvæði um forkaupsrétt hafði mikið að segja um að nú er talið útséð um möguleg kaup lifeyrissjóðanna á bankanum í lokuðu útboði. Samkvæmt gögnum frá Kaupþingi, sem Fréttablaðið hefur undir höndum, virkjust forkaupsréttur ríkisins ef til stendur að selja hlut í Arion banka til fjárfesta á genginu 0,8 eða lægra miðað við bókfært eigið fé – en fram til þessa hafa sjóðirnir ekki leð máls á því að kaupa í bankanum á herra gengi. Sökum þessa ákvæðis, sem var hluti af þeim stöðugleikaskilyrðum sem kröfuhafar samþykktu í aðdraganda nauðasamnings slitabúsins í árslok 2015, hefur það verið skodun Kaupþings að erfitt sé að imynda sér

Stærstu hluthafar Kaupþings

26,6%
TCA Opportunity Investments Sarl*
14,3%
Sculptor Investments Sarl**
8,7%
Taconic Sidecar Master Fund*
5,9%
Hilcrest Investors
3,8%
Trinity Investments
3,4%
CCP Credit Aquisition Holdings Luxco
3,2%
Deutsche Bank AG, London
3,2%
Kaupthing Singer & Friedlander (i slitameðferð)
3,1%
Goldman Sachs International
2,7%
TCA Event Investments Sarl*

Heimild: Hluthafalisti Kaupþings í nóvember 2016 sem Fréttablaðið hefur undir höndum. *Sjóðir á vegum Taconic Capital **Sjóðir í styrkingu Och-Ziff Capital.

að raunhæft geti talist að selja hlut í Arion banka á verði þar sem ríkið hefði þann möguleika að ganga inn í kaupin. Við slíkar aðstæður, ekki síst þegar um er að ræða sölu á hlut til fjárfesta í lokuðu útboði, væri hætt við því að söluferlið gæti dregist á langinn vegna pólitískrar óvissu.

Stjórnvöld fóru fram á að sett yrði inn slíkt ákvæði um forkaupsrétt með hliðsjón af þeim miklu fjárhagslegu hagsmunum sem ríkið hefur af sölu Kaupþings á Arion banka. Samkvæmt afkomuskiptasamningi sem gerður var við kröfuhafa Kaupþings mun ríkið þannig fá um 122 milljarða í sinn hlut ef 87 prósentu hlutur félagsins er seldur í samræmi við núverandi bókfært eigið fé Arion banka en eigendur Kaupþings myndu aftur á móti fá um 58 milljarða. Söluandvirðið sem rennur til ríkisins yrði hins vegar um 93 milljarðar ef allur eignarhlutur Kaupþings yrði seldur á gengi sem nemur 0,7 miðað við eigið fé bankans í dag. Hæstaréttarlögmaðurinn Steinar Þór Guðgeirsson, ráðgjafi Seðlabankans og fyrrverandi formaður skilaneftar Kaupþings á árunum 2008 til 2012, er sérstakur eftirlitsmaður ríkisins inni í Kaupþingi og á að gæta þess að ekki sé gengið á hagsmuni þess í söluferlinu.

Útboð og jafnræði

Þeir lifeyrissjóðir sem fóru upphaflega fyrir viðræðunum við fulltrúa Kaupþings voru Gildi, Lifeyrissjóður verslunarmanna, Lifeyrissjóður starfsmanna ríkisins (LSR) og Frjálsi. Forsvarsmenn LSR og Frjálsa drógu sig hins vegar út úr þeim viðræðum skömmu eftir að þær hófust síðastliðið haust. Þrátt fyrir að sú leið að ætla að selja lifeyrissjóðunum, ásamt mögulega öðrum fjárfestum, hlut í Arion banka í gegnum lokað útboð sé núna nánast úr myndinni þá er ljóst að Kaupþing vonast til þess eftir sem áður að sjóðirnir verði stórir þátttakendur í almennu útboði bankans innan fárra mánaða.

Þar er einkum horft til þess að íslenskum lifeyrissjóðum verði boðið að vera í hópi hornsteinsfjárfesta í útboðinu. Slíkt fyrirkomulag er vel þekkt í almennum hlutfjárútboðum og skráningu félaga á mörkuðum á Norðurlöndum. Hornsteinsfjárfestar á borð við lifeyrissjóði og aðrir stórir fjárfestar skuldbinda sig þá til að kaupa tiltekinn eignarhlut í félaginu á sama verði og aðrir þátttakendur í útboðinu, en semja ekki um sérstakt verð – og þá



Keith Magliana, sjóðsstjóri Taconic Capital, stærsta hluthafa Kaupþings

0,8

er gengið miðað við eigið fé sem virkjar forkaupsrétt ríkisins að Arion banka.

oft og tíðum lægra – líkt og kjölfest-uffjárfestar að undangengnu forvali í lokuðu útboði. Með þess konar fyrirkomulagi yrði jafnræði allra mögulegra fjárfesta á hlut í Arion banka tryggt. Aðrir fjárfestar sem kynnu sömuleiðis að skuldbinda sig sem hornsteinsfjárfestar í útboðinu, samkvæmt heimildum Fréttablaðsins, eru sumir hluthafar Kaupþings, meðal annars bandaríski vogunarsjóðurinn Taconic Capital, langsamlega stærsti einstaki eigandi félagsins. Þá hafa ýmsir aðrir erlendir fjárfestar, einkum og sér í lagi verðbréfasjóðir í styrkingu fyrirtækja á borð við Vanguard Group, sýnt bankanum áhuga á undanföllum mánuðum.

Áreiðanleikakönnun kláruð

Samkvæmt þeirri tímalínu sem stjórnendur Kaupþings og Arion banka vinna nú eftir er gert ráð fyrir því sem fyrr segir að almennt hlutfjárútboð fari fram fyrir mitt þetta ár. Samkvæmt heimildum Fréttablaðsins lauk endurskoðunarfyrirtækið KPMG í London, í samstarfi við KPMG á Íslandi, nýlega við gerð áreiðanleikakönnunar á Arion banka í tengslum við fyrirhugað hlutfjárútboð. Bandaríski fjárfestingabankinn Morgan Stanley hefur verið helsti ráðgjafi Kaupþings í söluferlinu á meðal Citi hefur verið stjórnendum Arion banka til ráðgjafar af sama tilefni. Kaupþing stefnir nú að því, samkvæmt heimildum Fréttablaðsins, að ganga jafnframt innan skamms frá ráðningu á sölu- og ráðgjöfum við útboðið og er talið líklegast að þar verði leitað til Deutsche Bank og sænska fjárfestingabankans Carnegie. Þá er gengið út frá því að eitt íslenskt fjármálfyrirtæki verði sömuleiðis fengið að verkefninu sem sölu- og ráðgjafi.

merking

....framleiðir

....Vörur úr plexigleri

Viðarhöfða 4 www.merking.is Sími: 562-7044



HP ELITE SLICE

Fegurð. Afl. Hugvit.



Ný nálgun

HP Elite Slice er einstaklega nett og frábærlega hönnuð. Algjörlega ný nálgun þegar kemur að hönnun borðtölvu.



Fjölhæf lausn

Settu Slice upp á þá vegu sem hentar þínu umhverfi með mismunandi viðbótareiningum.



Afl og öryggi

Með öflugum Intel® Core™ i5-6500T Quad Core örgjörva og HP öryggislausnum fyrir fyrirtækjaumhverfi.



keep reinventing

Skotsilfur



Leitaði til LOGOS

Landsbankinn tilkynnti fyrir skemmstu að hann hefði höfðað mál vegna umdeildrar sölu bankans á hlut sínum í Borgun. Það er Ólafur Eiríksson, hæstaréttarlögmaður og einn eigenda LOGOS, sem sér um málareksturinn. Landsbankinn stefndi meðal annars Hauki Oddssyni, forstjóra Borgunar, en það er mat bankans að hann hafi leynt upplýsingum sem hann og aðrir hinna stefndu bjuggu yfir um að Borgun ætti rétt á hlutdeild í söluhagnaði Visa Europe. Stefna bankans telur meira en þrjátíu blaðsíður og ljóst að málarekstur fyrir dómstólum mun að óbreyttu taka langan tíma. Borgun gæti metið það sem svo að hagsmunum félagsins sé betur borgið með því að ná samkomulagi við Landsbankann.



Í fótspor föður síns

Viðskiptaráð Íslands réð á dögunum Leif Hreggviðsson í starf sérfræðings á hagsfræðisviði ráðsins. Leifur fór þangað frá Íslandsbanka þar sem hann starfaði á markaðssviði eftir að hann lauk stúdentsprófi frá Verzlunarskóla Íslands. Segja má að Leifur hafi nú á vissan hátt fetað í fótspor föður síns, Hreggviðs Jónssonar, sem var formaður Viðskiptaráðs 2012 til 2016.



Slást um starf bankastjóra

Greint var frá því á dögunum að 43 umsóknir hefðu borist um starf bankastjóra Landsbankans. Þótt ekki sé opinberað hverjir sóttu um hafa ýmsir verið nefndir sem líklegir umsækjendur. Þannig herma heimildir að Lilja Björk Einaradóttir, sem stýrði eignaumsýslu slitabús Landsbankans í Bretlandi 2010-2016, sækist eftir stólnum. Hún er stjórnarmaður í Icepharma og sat um tíma í stjórnum bresku félaganna Aurum Holdings og Hamleys. Þá hefur heyrst að Hermann Jónsson, forstjóri Íbúðalánasjóðs, sé á meðal umsækjenda auk þess sem um það er skrafað að Jón Gunnar Jónsson, forstjóri Bankasýslunnar, sækist sömuleiðis eftir starfinu. Það væri þá ekki í fyrsta sinn en hann var á meðal umsækjenda þegar Steinþór var ráðinn bankastjóri 2010.



McDonald's í Kína selt



Skyndebitakeðjan McDonald's tilkynnti á miðvikudag um sölu á 80 prósent hlut í starfsemi fyrirtækisins í Kína og Hong Kong. Kaupendurnir eru kínverska ríkisfyrirtækið Citic Group Corp. og bandaríska fjárfestingarfyrirtækið The Carlyle Group LP. Kaupverðið nemur tveimur milljörðum Bandaríkjadala að skuldum meðtöldum. FRÉTTABLAÐID/EPA

Kína og erfiður tími fyrir Bitcoin



Lars Christensen
alþjóðahagsfræðingur

Sýndargjaldmiðillinn "Bitcoin" hefur fengið mikla athygli undanfarið ár – aðallega af því að gengi Bitcoin hefur leitað mjög sterkt upp á við en einnig af því að það hefur verið mjög óstöðugt. Síðustu tvær vikur hefur áhuginn á Bitcoin aukist enn meira eftir að gengi Bitcoin náði fyrst methæðum gagnvart bandaríska dollarnum en féll síðan í síðustu viku um meira en 20% á einum degi.

Yfirleitt tek ég, og aðrir sem fylgjast með fjármálamörkuðum heims-

ins, lítið eftir þróun Bitcoin. Hins vegar segir þróunin síðasta árið, og sérstaklega síðasta hálfu mánuðinn, okkur áhugaverða sögu um næststærsta hagkerfi heimsins – Kína.

Gilda engar reglur

Ef við lítum á þróun hins kínverska renminbi og Bitcoin síðasta árið sjáum við að það hefur verið tiltölulega sterk öfug fylgni á milli „gjaldmiðlanna“ tveggja og þetta samband hefur styrkst eftir að ljóst varð að kínversk yfirvöld hafa hrundið af stað hægfaða gengislækkun renminbi.

Árið 2014 fóru vangaveltur á mörkuðunum vaxandi um að kínverski seðlabankinn – Alþýðubanki Kína – myndi leyfa renminbi að veikjast og með tímanum taka upp fljótandi gengisstefnu. Síðan í árslok 2015 hefur orðið ljóst að bankinn hefur í raun tekið upp þá stefnu að láta gengi renminbi síga jafnt og þétt.

Fjárfestar hafa smám saman áttað sig á þessu og því hefur verið skynsamlegt að færa sig úr renminbi og yfir í aðra gjaldmiðla. En gjaldmiðlaflæði er ekki alveg frjálst í Kína

Þar af leiðir að ef Kínverjar tækju upp algerlega frjálstan gjaldeyrismarkað væri engin þörf á að nota Bitcoin til að fara í kringum gjaldeyrishöftin.

og þess vegna er erfiðara að taka „skortstöðu“ gagnvart renminbi. En um Bitcoin-markaðinn gilda engar reglur – ekki heldur í Kína.

Þess vegna hafa kínverskir fjárfestar reynt að fara í kringum gjaldeyrishöftin með því að kaupa Bitcoin (fyrir renminbi). Afleiðingin er sú að nú hefur Kína næstum 90% „markaðshlutdeild“ í viðskiptum með Bitcoin. Markaðshlutdeild sem hefur margfaldast síðan 2014-15 þegar væntingar um veikara renminbi komu fram fyrir alvöru.

Varla tilviljun

Þetta þýðir líka að uppsveiflan á

verði Bitcoin á síðustu tveimur árum er í raun aðallega vegna ótta við „kínverskt gengissig“, en það þýðir líka að hættan á meiriháttar falli á verði Bitcoin er nátengd þróun renminbis og kínverskri gjaldeyrisstefnu. Þar af leiðir að ef Kínverjar tækju upp algerlega frjálstan gjaldeyrismarkað væri engin þörf á að nota Bitcoin til að fara í kringum gjaldeyrishöftin. Og ef renminbi væri látinn fljóta myndi gjaldmiðillinn fljótt finna „eðlilegt“ verðgildi sitt og þá myndi gjaldeyrisstreymið hætta um leið og væntingar um gengisfall hyrfu.

Og að lokum: Ef Alþýðubanki Kína myndi hætta við þá stefnu að láta gengið síga og festa renminbi við dollarann á trúverðugan hátt – til dæmis ef Kína yrði þvingað til að gera þetta af nýju Trumpstjórninni – þá myndi það sennilega valda nýju falli á verðgildi Bitcoin. Þetta er auðvitað nákvæmlega það sem við sáum í síðustu viku þegar Alþýðubankinn greip sterkt inn í á gjaldeyrismarkaðnum til að styrkja renminbi. Sama dag og þetta gerðist hrapaði gengi Bitcoin. Það er varla tilviljun.

Dulinn kostnaður vegna ágreiningsmála



Hin hliðin
Lilja Bjarnadóttir, sáttamiðlari og lögfræðingur hjá Sáttaleiðin ehf. og FKA-félagsskona

Flestum finnst óþægilegt að eiga í ágreiningi eða útistöðum við aðra. Þegar við lendum í aðstæðum sem okkur finnst óþægilegar er algengt að fyrstu viðbrögð okkar séu að forðast þær. Vandamálið er að ágreiningsmál eiga það

til að verða erfiðari úrlausnar því lengur sem þau fá að vera óáreitt. Spennan eykst og oft stigmagnast ágreiningurinn því fólk verður harðara í eigin afstöðu. Þessir þættir geta gert það erfiðara að leysa úr ágreiningnum, auk þess sem kostnaðurinn sem fellur til við ágreining eykst.

Ef horft er á ágreiningsmál á vinnustað þá eru afleiðingarnar oft mun meiri en við gerum okkur grein fyrir. Beinn kostnaður af ágreiningsmálum er ekki alltaf svo aug-

ljós, nema kannski kostnaður við málaferli. En það er bara toppurinn á isjakanum. Óleyst ágreiningsmál fela einnig í sér kostnað í formi aukinnar starfsmannaveltu, tímasóunar og vinnutaps sem felur í sér minni framleiðni, auknar fjarvistir og veikindi, seinlegri ákvörðunartöku, mistaka sem rekja má til samskiptavanda og ekki síst áhrifanna sem spenna og leiðindi hafa á andrúmsloft á vinnustað og líðan starfsmanna.

Samkvæmt erlendri rannsókn frá 2008 þá eyðir hver starfsmaður að meðaltali 2,1 klst. á viku – eða um heilum degi í mánuði – í ágreining á vinnustað beint eða óbeint, þ.e. annaðhvort á starfsmaðurinn í ágreiningi sjálfur eða tími fer í að leysa úr ágreiningi milli samstarfsmanna.

Til þess að stemma stigu við þessu er nauðsynlegt að fyrirtæki geri sér grein fyrir mikilvægi þess að fólk sé þjálfað í því hvernig best

sé að takast á við ágreining sem óhjákvæmilega mun koma upp þegar fólk með ólíkar skoðanir og gildi starfar saman. Vandamálið er ekki ágreiningurinn sem slíkur heldur neikvæðar afleiðingar sem ágreiningsmál hafa þegar ekki er gripið inn í með skipulögðum hætti. Hættum að stinga hausnum í sandinn og hjálpumst að við að fyrirbyggja ágreiningsmál og miskilning með því að hlúa betur að samskiptum á nýju ári.

Elite x2

Hönnuð fyrir fyrirtækjaumhverfi, dýrkuð af notendum.

HP Elite x2 2012 knúin áfram með Intel® Core™ m5 örgjörva sem uppfyllir flestar kröfur fyrir fyrirtækjaumhverfi hvað varðar eiginleika og afköst.



Stenst ströngustu öryggiskröfur

Öryggislausnir HP hjálpa til við að verja gögn fólks á ferðinni og jafnvel áður en vélin er ræst.



Auðvelt að þjónusta

Hönnun vélarinnar gerir það að verkum að auðvelt er að skipta út íhlutum ef þörf er á því.



Meistaraleg hönnun

Falleg notendavæn hönnun og með frábæru lyklaborði.

Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Eitt af vandamálum á íslenskum fjármálamarkaði er nokkuð sem kalla mætti umboðsvanda. Birtingarmyndin er sú að lífeyrissjóðir eru langfyrirferðarmesti aðilinn.

Eins og allir vita höndla þeir sem stýra lífeyrissjóðunum með annarra manna fé. Aðhaldið að störfum þeirra er í raun sáralítið, enda langur vegur á milli þess sem framkvæmir fjárfestinguna, fylgir henni eftir og þeirra sem eru endanlegir eigendur verðmætanna – fólksins í landinu.

Þetta veldur því að mörg skráðu félaganna í kauphöllinni eru í raun eigendalaus. Lífeyrissjóðirnir veita stjórnendum skráðra félaga ekki sérstaklega mikið aðhald. Stjórnendur verða værukærir og hálfgerður doði skapast í rekstrinum. Þeir þurfa ekki að vera á tánum með sama hætti og ef eigandinn væri manneskja af holdi og blóði. Við þetta bætist svo að stjórnendur eiga oft á tíðum engan eða hverfandi hlut í félögunum sem þeir stjórna.

Þessi staða skapar líka vandamál varðandi skilvirkni á markaði. Fjármálamarkaður þar sem langstærstur hluti þátttakenda þarf ekki að standa skil á gjörðum sínum eða á ekki allt undir að vel gangi getur vart talist skilvirkur. Dæmi um þetta er lækkan á verði Haga í Kauphöllinni að undanförmu sem virðist að einhverju leyti eiga rætur að rekja til þess að markaðsaðilar óttast áhrif lokunar verslana í Smáralind og Glæsibæ á rekstrarniðurstöður félagsins.

Þessar lokanir og þær breytingar sem fylgja á rekstrarumhverfi Haga hafa legið fyrir lengi, og ættu því í raun fyrir löngu að hafa skilað sér út í hlutabréfaverðið. Svo virðist sem einhverjir hafi sofið á verðinum og ekki rankað við sér fyrr en um síðir. Eðlilega, enda er hvatinn til að fylgjast vel með einfaldlega ekki sá sami þegar sýslað er með annarra manna fé. Hin hliðin á peningnum er svo sú að hafi menn trú á þeim breytingum sem þessar lokanir eru liður í ætti verðið að hækka fremur en hitt. Bréfin gáfu aðeins eftir og vafalaust einhverjir sem sjá tækifæri í því eins og gengur, enda hafa Hagar spyrnt við nú í byrjun viku.

Stóra myndin er sú að heilbrigður hlutabréfamarkaður byggist á því að jafnvægi sé milli einkafjárfesta og þeirra sem kalla mætti stofn-anafjárfesta. Því hefur farið fjarri á árunum eftir hrun en horfir hægt og bitandi til bóta. Komnir eru eftirtektarverðir einkafjárfestar í nokkur kauphallarfélaganna.

Vonandi verður framhald á. Það er lífsspursmál fyrir heilbrigðan og skilvirkkan hlutabréfamarkað.

Eignast tvö prósent í Kviku

Stefán Eiríks Stefánsson, forstöðumaður gjaldeyrismiðlunar Kviku fjárfestingabanka, á rúmlega 1,8 prósent hlut í bankanum. Félagið Eiríks ehf., sem er í eigu Stefáns, eignaðist hlutinn í lok síðasta árs og er á lista yfir tuttuugu stærstu hluthafa Kviku. Stefán Eiríks tók við starfi yfirmanns gjaldeyrismiðlunar Kviku í október 2015.

Mikil viðskipti hafa verið með bréf



í Kviku að undanförmu. Þannig var tilkynnt um kaup VÍS á um 22 prósent hlut í bankanum í síðustu viku. Miðað við kaupverðið í þeim viðskiptum er bankinn metinn á um 7,5 milljarða. Skömmu áður höfðu hjónin Svanhildur Nanna Vigfúsdóttir og Guðmundur Örn Þórðarson og Sigurður Bollason fjárfestir keypt samanlagt um 15 prósent hlut í bankanum. – hae

10.01.2017



Það er greinilegt á ræðu Bjarna að hann er að hætta í fjármálaráðuneytinu. Hann talar um mikið svigrúm og að það sé hægt að gera allt mögulegt. Svona tala þessir ráðherrar sem bera ekki ábyrgð á fjármálunum.

Benedikt Jóhannesson, formaður Viðreisnar



2 MARAÐON
NOW

HEILL HEIMUR AF SKEMMTUN VIÐ HÖNDINA

Stöð 2 Maraðon NOW er ný streymisveita fyrir sjallsíma, spjaldtölvur, Apple TV og vefspilara.*

3 MÍN AÐ SKRÁ SIG DAGAR FRÍTT

2.990 KR. Á MÁNUÐI

2now.is |

UMHVERFIÐ
ÁSTRÍÐA HREINT
Guðjón Ó
VISTVÆNA PRENTSMÍÐJAN
Sími 511 1234 • www.gudjono.is

365

*Þjónustan er einnig aðgengileg á myndlyklum Símans.