




ROLEX
 OYSTER PERPETUAL
 SUBMARINER DATE




MICHELSEN
 ÚRSMÍÐIR

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

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 25. janúar 2017

3. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

Bónusar hjá Glitni tikka inn

Bónuskerfi Glitnis virkjaðist í síðustu viku. Bónuspotturinn nemur í dag allt að 1,5 milljörðum. Örfáir íslenskir stjórnendur eiga rétt á um fjórðungi fjárhæðarinnar. Stjórnarmenn fá hundruð milljóna á mann í sinn hlut. »4



Bónuspotturinn orðinn
875 til 1.525 milljónir



»2

Vill kaupa virkjun

MJDB ehf. vill kaupa Helliðsvirkjun af Reykjavíkurborg, Akraneskaupstað og Borgarbyggð. Félagið er að stærstum hluta í eigu Magnúsar B. Jóhannessonar, framkvæmdastjóra hjá America Renewables í Kaliforníu.

»6

Verðhjóðunargildran

„Frá íslenskum sjónarhóli þýðir þetta að Ísland mun sennilega ekki lengur flytja inn verðbólguhjóðnun frá Evrópu á komandi árum og að vextir í Evrópu muni hækka örlítið.“

»8

Netflix og framtíðin

„Netflix kann að vera framtíðin, en þeir eiga langt í land með að sýna álika arðsemi til hluthafa sinna og hefðbundnu risarnir á markaðnum.“

**SJÓNMAELINGAR
 ERU
 OKKAR
 FAG**

Tímarpantanir:

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


 SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK





Herragardurinn rekur verslanir í Kringlunni og Smáralind. FRÉTTABLAÐID/ANTON

Um 39 milljóna gróði af sölu á herrafatnaði

Einkahlutafélagið Föt og skór, eigandi Herragardsins, var rekið með 39 milljóna króna hagnaði árið 2015. Afkoman var jákvæð um 205 milljónir árið 2014 en það ár seldi félagið hlutabréffyrir 95 milljónir króna.

Þetta kemur fram í nýjum ársreikningi félagsins sem skilað var inn til ársreikningaskrár Ríkisskattstjóra rétt fyrir áramót. Samkvæmt honum námu eignir þess 746 milljónum í árslok 2015 en skuldirnar 701 milljón. Rekstrartekjur námu þá 1,2 milljörðum króna og lækkuðu um 6,5 prósent milli ára. Föt og skór á og rekur verslanir Herragardsins í Kringlunni og Smáralind.

764

milljónir króna var verðmætið á eignum eiganda Herragardsins í árslok 2015.

Í reikningnum er einnig tekið fram að félagið reki aðrar verslanir en ein þeirra er Boss-búðin í Kringlunni. Það á einnig helmingshlut í fasteignafélaginu Sudur67 ehf. Föt og skór er í eigu Hákonar Magnússonar, Rósu Sigurðardóttur og 1967 ehf. – hg

Vill að ríkið selji húsnæði fyrir 45 milljarða króna

Viðskiptaráð telur mikil tækifæri fölgja því að draga úr opinberu eignarhaldi fasteigna hér á landi og leggur til að ríkið selji fermetra fyrir 45 milljarða króna. Telur ráðið hagkvæmt að einkaaðilar fái að kaupa einn ef hverjum fjórum fermetrum í eigu ríkisins sem sé umsvifamesti rekstraráðili fasteigna á Íslandi.

Þetta kemur fram í nýrri úttekt Viðskiptaráðs á umsvifum ríkisins á íslenskum fasteignamarkaði sem verður kynnt í dag. Segir þar að ríkissjóður eigi alls 880 þúsund fer-

metra af húsnæði í um eitt þúsund fasteignum.

„Nýting þessara fasteigna er óhagkvæm, en ríkisstofnanir nota tvöfalt fleiri fermetra á hvern starfsmann en alþjóðleg viðmið segja til um. [...] Til að setja þessi umsvif ríkisins á fasteignamarkaði í samhengi má nefna að flatarmál Laugardalsvallar er sjö þúsund fermetrar og flatarmál Kringlunnar er fjórtíu þúsund fermetrar. Fasteignir ríkissjóðs jafngilda því um 125 knattspyrnuvöllum eða 22 Kringlum að stærð.“ – hg

MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is



Stjórn OR hafnaði tilboði sem barst í virkjunina 2. desember. Kom þá fram að engin ákvörðun hefði verið tekin um sölu virkjanasamstæðu OR og að slíkt væri ekki á færi stjórnar heldur eigenda fyrirtækisins.

Lagði fram tilboð í Hellisheiðarvirkjun

MJDB ehf. sendi Reykjavík, Akranesi og Borgarbyggð tilboð í Hellisheiðarvirkjun. Félagið er í eigu íslensks framkvæmdastjóra America Renewables í Kaliforníu. Bókfært virði þriggja virkjana ON nemur um 107 milljörðum króna

Einkahlutafélagið MJDB vill kaupa Hellisheiðarvirkjun af Reykjavíkurborg, Akraneskaupstað og Borgarbyggð. Sveitarfélögin þrjú fengu fyrir í mánuðinum tilboð í eignarhluti sína en Orkuveita Reykjavíkur (OR) hafnaði um miðjan desember tilboði sama félags í virkjunina í annað sinn. Útlit er fyrir að forsvarsmenn sveitarfélaganna fundi um málið á næstu vikum.

MJDB er að stærstum hluta í eigu Magnúsar B. Jóhannessonar, framkvæmdastjóra hjá America Renewables í Kaliforníu, en í samtali við Markaðurinn vildi hann ekki tjá sig um tilboðin eða það hvort aðrir innlendir eða erlendir fjárfestar komi að þeim. Magnús á 70 prósent hlut í MJDB en lögmennastofnan Lagahvoll er skráð fyrir 30 prósentum. Daði Bjarnason, stofnandi og einn eigandi Lagahvols, vildi ekki tjá sig um málið og vísaði á Magnús. America Renewables var stofnað árið 2009



Magnús B. Jóhannesson, framkvæmdastjóri hjá America Renewables

og er einkahlutafélag með höfuðstöðvar í borginni Rolling Hills í Kaliforníu. Samkvæmt heimasíðu fyrirtækisins hefur það komið að ýmsum verkefnum sem tengjast endurnýjanlegum orkugjöfum.

Hellisheiðarvirkjun er í eigu Orku náttúrunnar (ON), dótturfélags Orkuveitu Reykjavíkur (OR). Reykjavíkurborg á 93,54 prósent hlut í OR, Akraneskaupstaður 5,53 prósent og Borgarbyggð 0,93 prósent. Samkvæmt upplýsingum frá Orkuveitu Reykjavíkur hefur ekki farið fram verðmat á Hellisheiðarvirkjun. Bókfært virði virkjana ON í árslok 2015 var um 950 milljónir Bandaríkjadala

eða 107 milljarðar króna miðað við núverandi gengi. Bróðurpart þeirrar upphæðar má rekja til Hellisheiðarvirkunar þar sem Nesjavallavirkjun hefur verið afskrifuð að verulegu leyti og Andakílsárvirkjun er komin til ára sinna.

Gunnlaugur A. Júlíusson, sveitarstjóri Borgarbyggðar, segist ætla að ræða tilboðið við meðeigendur sveitarfélagsins í OR. Regína Asvaldsdóttir, bæjarstjóri Akraneskaupstaðar, segir að tilboðið í 5,53 prósent eign bæjarins verði tekið fyrir í bæjarráði á morgun. S. Björn Blöndal, formaður borgarráðs Reykjavíkurborgar, staðfestir að tilboðið hefur ekki enn komið inn á borð borgarráðs.

„Ég get ekkert sagt að svo stöddu en þó að það er verðhugmynd í tilboðinu. Það er sami aðillinn sem er að bjóða bæði í Reykjavíkurborg, Akranes og Borgarbyggð,“ segir Regína. haraldur@frettabladid.is

Erlendur fjárfestir keypti í Marel

Stór viðskipti voru með bréf í Marel 13. janúar síðastliðinn þegar Landsbankinn og hlutabréfasjóðir í stýringu Landsbréfa, ásamt öðrum hluthöfum í Marel, seldu samanlagt 1,1 prósent hlut í félaginu. Kaupandi bréfanna var erlendur aðili, samkvæmt heimildum Markaðarins, og heldur hann á hlutnum í gegnum safnreikning á vegum Landsbankans en það voru markaðsviðskipti bankans sem sáu um viðskiptin. Miðað við núverandi gengi bréfa í félaginu er hluturinn metinn á tæplega 2,2 milljarða króna.

Gengi bréfa í Marel hefur hækkað nokkuð að undanförunu. Þannig hækkuðu bréfin í verði um tæplega 2,3 prósent í gær og nam gengið 269,5 krónum á hlut við lok viðskipta í Kauphöllinni. Frá áramótum nemur verðhækkunin hartnær átta prósentum. Hagnaður Marel á fyrstu níu mánuðum ársins var 53,2 milljónir evra og jókst um liðlega 14 prósent frá sama tímabili árið 2015. – hae



Gengi bréfa í Marel hafa hækkað um nærri átta prósent frá áramótum og nemur markaðsvirði félagsins í dag um 200 milljörðum króna.

merking
....framleiðir

Umferðarmerki og skilti...
Viðarhöfða 4 www.merking.is Sími: 562-7044



*Fremsta eignastýring innanlands
Fyrsti valkostur utanlands*

Besta eignastýring á Íslandi þrjú ár í röð
- góður kostur þegar þú fjárfestir erlendis*

World Finance

kvika.is



KVÍKA



Fyrirséð er að bónusar til handa stjórnarmönnum og öðrum helstu lykilstarfsmönnum Glitnis eiga eftir að verða enn meiri samhliða því að frekari útgreiðslur til skuldabréfaeigenda félagsins eru væntanlegar síðar á árinu.

Tryggt sér allt að 1.500 milljóna bónus

Einu ári eftir nauðasamning hafa örfáir stjórnendur Glitnis unnið sér inn bónus sem nemur á bilinu 875 til 1.525 milljónir. Nokkrir íslenskir lykilstarfsmenn fá rúmlega fjórðung þeirrar fjárhæðar en bróðurpartinn fellur í skaut þremur útlendingum í stjórn félagsins.

Hörður
Ægisson
hordur@frettabladid.is



/// Bónuspotturinn er í dag

875-1.525
MILLJÓNIR KRÓNA

75,9 %

fá stjórnarmenn samtals af
bónusgreiðslunum



Mike Wheeler
26,1%
229 til 398 milljónir



Steen Parsholt
23,9%
209 til 364 milljónir



Tom Grøndahl
23,9%
209 til 364 milljónir

26,1 %

fá íslenskir lykilstarfsmenn að
skipta á milli sín af bónuspottinum



**Ingólfur
Hauksson**



**Snorri Arnar
Viðarsson**



**Ragnar
Björgvinsson**

Þrjú stjórnarmenn Glitnis HoldCo, ásamt nokkrum íslenskum lykilstarfsmönnum eignarhaldsfélagsins hér á landi, hafa nú þegar tryggt sér samanlagt á bilinu um 875 til 1.525 milljónir í bónus. Þetta varð ljóst eftir að Glitnir innti af hendi tæplega 99 milljóna evra greiðslu til skuldabréfaeigenda þann 19. janúar síðastliðinn sem varð til þess að virkja umfangsmikið bónuskerfi sem var samþykkt á hluthafafundi í mars í fyrra. Fyrirséð er að bónusgreiðslur til handa stjórnarmönnum og öðrum helstu stjórnendum Glitnis eiga hins vegar eftir að verða enn meiri samhliða því að frekari útgreiðslur til skuldabréfaeigenda félagsins eru væntanlegar síðar á árinu.

Samkomulag sem stjórn Glitnis gerði fyrir skemmstu við fyrrverandi meðlimi slitastjórnar bankans, þar sem 68 milljóna evra skadleysissjóður var lagður niður gegn meðal annars 640 milljóna eingreiðslu til Steinunnar Guðbjartsdóttur og Páls Eiríkssonar, þýðir að örfáir stjórnendur félagsins eiga núna rétt á háum bónusgreiðslum. Ef ekki hefði komið til samkomulagsins hefðu þeir þurft að bíða lengur eftir því að fá greiddan bónus í sinn hlut – og hann hefði sömuleiðis verið umtalsvert lægri.

Þrjú stjórnarmenn fá mest

Íslenskir stjórnendur Glitnis, sem teljast vera í hópi lykilstarfsmanna félagsins, eiga þannig tilkall til þess að fá rúmlega 26 prósent af bónuspottinum. Sú fjárhæð nemur í dag að minnsta kosti á bilinu samtals um 230 til 400 mill-

ónum króna. Í skilmálum bónuskerfisins (e. Long Term Incentive Plan, LTIP), sem Markaðurinn hefur undir höndum, er ekki tilgreint sérstaklega hvaða starfsfólki heimildum Markaðarins nær þessi hluti bónuskerfisins hins vegar fyrst og fremst til Ingólfs Haukssonar, framkvæmdastjóra Glitnis, Snorra Arnars Viðarssonar, forstöðumanns eignastýringar félagsins, og Ragnar Björgvinssonar, aðallögfræðings Glitnis. Þeir hafa allir starfað hjá Glitni frá því að slitameðferð gamla bankans hófst formlega í apríl 2009. Ef gengið er út frá því að fyrirhugaðar bónusgreiðslur skiptist bróður-

lega á milli þessara helstu stjórnenda félagsins á Íslandi þá hafa þeir nú þegar hver um sig tryggt sér að meðaltali á bilinu um 76 til 132 milljónir á mann í bónus.

Bónusgreiðslur Glitnis munu aftur á móti að stærstum hluta, eða sem nemur 75,9 prósentum af heildarfjárhæðinni, fara til þriggja manna stjórnar félagsins en hún er alfarið skipuð erlendum ríkisborgurum. Þeir sem sitja í stjórninni eru Bretinn Mike Wheeler, sem er jafnframt stjórnarformaður, Daninn Steen Parsholt og Norðmaðurinn Tom Grøndahl. Samkvæmt skilmálum bónuskerfisins skiptast bónusgreiðslur sem falla í skaut stjórnarmanna Glitnis nán-

/// Stærstu hluthafar Glitnis

TCA Opportunity Investments S.A.R.L.*	13,4%
Recovery Opportunities S.A.R.L.**	10,0%
Deutsche Bank í London	10,0%
SOLA	8,5%
Barclays Bank	7,7%
Burlington Loan Management	6,5%
QPTF LLC***	5,6%
North Atlantic Investors S.A.R.L.	3,9%
Max Participations II, S.A.R.L.	3,6%
Indaba Capital Fund	3,0%
SC Lowy Investments	2,1%
TCA Event Investments S.A.R.L.*	1,9%

*Sjóðir á vegum Taconic Capital **Sjóður í stýringu Solus Alternative Asset Management ***Félag á vegum Quantum Partners, vogunarsjóðs George Soros

ast jafnt á milli þeirra – stjórnarformaðurinn fær lítilla meira í sinn hlut – sem þýðir að þeir hafa núna að meðaltali áunnið sér á bilinu 216 til 376 milljónir á mann í bónus. Þær greiðslur koma til viðbótar við rifleg stjórnarlausn en stjórnarformaður Glitnis fær 500 þúsund evrur, jafnvirði 60 milljóna króna, í þóknun á ári fyrir þau störf á meðan aðrir stjórnarmenn fá 350 þúsund evrur.

Opnaði á bónusgreiðslur

Stjórnarmenn og helstu stjórnendur Glitnis hafa áunnið sér þessar bónusgreiðslur aðeins innan við ári eftir að ný stjórn var kjörin til að stýra eignarhaldsfélaginu í kjölfar þess að slitabú bankans lauk nauðasamningum í árslok 2015. Það hefði hins vegar ekki verið raunin sem fyrr segir ef ekki hefði komið til samkomulags sem stjórn Glitnis hafði frumkvæði að því að gera við Steinunni og Pál, sem skipuðu slitastjórn bankans fram að nauðasamningum, og var samþykkt á hluthafafundi félagsins 19. des-

/// Hvað er Glitnir

HoldCo búið að greiða til kröfuhafa?
í milljónum evra

7. mars '16	650,3
12. apríl '16	36,3
29. júní '16	26,9
22. sept. '16	376
27. okt. '16	64,9
19. jan. '17	98,9

Samtals 1.253

640

milljóna eingreiðsla til fyrrverandi slitastjórnar Glitnis opnaði á bónusa til lykilstarfsmanna.

ember í fyrra. Samkvæmt samkomulaginu fengu þau Steinunn og Páll eingreiðslu upp á samtals 5,3 milljónir evra, jafnvirði um 640 milljóna króna, gegn því að sérstakur sjóður að fjárhæð 68 milljónir evra, sem var settur á fót fyrir um ári og átta að tryggja skadleysi þeirra gagnvart mögulegum mál-sóknum kröfuhafa til ársins 2025, var lagður niður.

Með þessu móti gat stjórn félagsins hraðað endurheimtum með því að losa um stærstan hluta þeirra fjármuna sem voru bundnir í skadleysissjóðnum, eða um 60 milljónir evra, og greitt þá út til skuldabréfaeigenda Glitnis. Auk þess að fá greiðslu í peningum, sem nemur um 320 milljónum á mann, þá gerir samkomulagið jafnframt ráð fyrir að Glitnir útvegi þeim Steinunni og Páli tíu milljóna evra tryggingu sem gildir til næstu tíu ára. Sú trygging á að standa straum af ýmsum kostnaði sem gæti að öðrum kosti fallið á þau, með samþykkingu hætta og skadleysissjóðurinn hefði gert, vegna mögulegra

Mega aðeins greiða út bónus í gjaldeyri

Þrátt fyrir að rúmur fjórðungur af heildarbónusgreiðslum Glitnis muni falla í skaut íslenskra starfsmanna þá er félaginu óheimilt að greiða þær með reiðufé sínu í krónum. Þegar kröfuhafar Glitnis samþykktu stöðugleikaskilyrði stjórnvalda, sem fólst meðal annars í framsali innlendra eigna sem voru bókfærðar á um 240 milljarða, þá fengu þeir heimild til að draga frá allt að fimm milljarða króna af stöðugleikaframlagi sínu til að standa straum af rekstrar-kostnaði sem stofnast til við starfsemi Glitnis á Íslandi næstu þrjú árin. Undir þá frádráttarheimild falla hins vegar ekki bónusgreiðslur líkt og nú verða inntar af hendi til starfsmanna Glitnis heldur verða þær að greiðast með erlendum eignum. Fram kemur í nýjasta árs hlutareikningi Glitnis að félagið áætli ekki að fullnýta þá frádráttarheimild og muni því

að greiða um tvo milljarða til viðbótar í stöðugleikaframlag til ríkisins árið 2018.

Það var að frumkvæði framkvæmdahóps um losun fjármagnshafta sem kröfuhafar allra slitabúa föllnu bankanna þurftu að samþykkja slíkt ákvæði þegar þeir féllust á stöðugleikaskilyrði stjórnvalda í júní 2015. Á meðal þeirra sem skipuðu framkvæmdahópinn var ákvæðið iðulega kennt við ítalska sportbílaframleiðandann Maserati enda þekkt að fáir bílaframleiðendur njóta eins mikils góðs af því þegar milljarða bónusar eru greiddir út til starfsmanna fjárfestinga-banka á Wall Street. Maserati-ákvæðið var sett til að fyrirbyggja þann möguleika að stöðugleikaframlag kröfuhafa til stjórnvalda yrði minna en ella vegna milljarða bónusa til íslenskra starfsmanna þeirra eignarhaldsfélaga sem yrðu til eftir nauðasamninga.



Benedikt Jóhannesson er þessa dagana að koma sér fyrir í fjármálaráðuneytinu. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNR

Fylgist með boltanum í appinu Sofa Score

Kosningarnar í haust urðu til þess að líf Benedikts Jóhannessonar fjármálaráðherra raskaðist fyrr en hann hafði áformað. Notar Kindle mikið og syndir nokkrum sinnum í viku. Er svo heppinn að hafa alltaf verið í draumastarfinu.

Svipmynd

Benedikt Jóhannesson

Benedikt Jóhannesson, fjármála- og efnahagsráðherra og formaður Viðreisnar, tók við lykluðum að ráðuneyti sínu þann 11. janúar. Ráðherrann verður 63 ára í maí en um 36 eru liðin síðan hann lauk doktorsprófi í tölfraði og stærðfræði frá Florida State University.

Benedikt er kvæntur Vigdísí Jónsdóttur, aðstoðarskrifstofustjóra Alþingis, og eiga þau þrjú börn á aldrinum 29 til 39 ára. Hann var þangað til nýverið stjórnarformaður Nýherja, framkvæmdastjóri

Áður en ég fékk bílstjóra var leggja.is líka vinsælt.

Benedikt Jóhannesson, fjármála- og efnahagsráðherra

Útgáfufélagsins Heims og Talna-könnunar sem hann stofnaði árið 1984.

Hvað kom þér mest á óvart í fyrria? Að kosningum til Alþingis yrði flýtt um hálf ár. Það varð til þess að allt líf mitt raskaðist miklu fyrr en ég hafði áformað. Framboð, kosninga-barátta og seta á Alþingi auk þátt-

töku í stjórnarmyndunarviðræðum höfðu ekki verið á dagskrá minni árið 2016.

Hvaða app notarðu mest? Kindle í símanum. Áður en ég fékk bílstjóra var leggja.is líka vinsælt. Sofa Score er líka handhægt þegar eitthvað er um að vera í boltanum.

Hvaða land heimsóttir þú síðast og hvers vegna? Belgíu þar sem ég sótti Evrópuráðstefnu tryggingastærðfræðinga í Brussel síðastliðið vor.

Hvernig heldur þú þér í formi? Ég syndi nokkrum sinnum í viku, spila körfubolta vikulega og geng á fjöll þegar fer að vora.

Ertu í þínu draumastarfi? Eiginlega hefur það starf sem ég gegni á hverjum tíma alltaf verið draumastarfið þannig að svarið er já.

málshöfðana í tengslum við fyrri ákvarðanir og störf slitastjórnar Glitnis.

Þá felst einnig í samkomulaginu, sem Markaðurinn hefur undir höndum, að Glitnir veiti Steinunni og Páli skaðleysisábyrgð sem fellur úr gildi 11. janúar árið 2020. Sú skaðleysisábyrgð er hins vegar að hámarki 3,53 milljónir evra, jafnvirði um 430 milljóna króna, og aðeins verður hægt að ganga á hana eftir að fyrrverandi meðlimir slitastjórnar hafa nýtt að fullu tíu milljóna evra trygginguna sem Glitnir mun útvega þeim. Ef engar málsóknir verða höfðaðar gegn Steinunni og Páli á næstu þremur árum þá munu þau fá til viðbótar 590 þúsund evra eingreiðslu, eða sem nemur um 72 milljónum íslenskra króna á núverandi gengi, eftir að skaðleysisábyrgð Glitnis rennur úr gildi í ársbyrjun 2020.

Hvati að selja eignir hratt

Markmiðið með bónuskerfinu er að búa til hvata fyrir æðstu stjórnendur Glitnis í því skyni að hámarka virði óseldra eigna félagsins – heildareignir Glitnis námu 1.449 milljónum evra í ársbyrjun 2016 – og þar með endurheimtur skuldabréfaeignenda. Þannig skiptir ekki síst máli, samkvæmt skilmálum kerfisins, fyrir heildarfjárhæð bónuspótsins hversu hratt stjórnendum Glitnis tekst að umbreyta eignum, meðal annars lánasöfnum og eignarhlutum í fyrirtækjum, í reiðufé og greiða út til kröfuhafa. Því hraðar sem greiðslur berast til eigna Glitnis, því meiri bónus fellur í skaut stjórnenda félagsins. Hugsunin að baki bónuskerfinu er því með öðrum orðum sú að lykilstarfsmenn hafi hagsmuni af því að selja eignir sem fyrst og þannig leggja niður starf sitt og ljúka endanlega slitum Glitnis.

Frá því að eignarhaldsfélagið Glitnir HoldCo tók formlega til starfa fyrir um ári hefur félagið innt af hendi sex hlutgreiðslur til skuldabréfaeignenda – sú síðasta var 19. janúar upp á 99 milljónir evra – að fjárhæð samtals 1.253 milljónir evra, jafnvirði 155 milljarða króna á núverandi gengi. Með síðustu greiðslu sem barst til kröfuhafa virkjaðist bónuskerfi Glitnis. Samkvæmt skilmálum þess eiga

lykilstjórnendur rétt á því að fá 20 prósent – að teknu tilliti til núvirðis fjárstreymis greiðslna til kröfuhafa – af heildarendurheimtum á bilinu 1.170 til 1.230 milljónir evra. Ef greiðslur til skuldabréfaeignenda eru enn meiri fá stjórnendur Glitnis 15,5 prósent af heildarendurheimtum umfram 1.230 milljónir evra. Samkvæmt útreikningum Markaðarins, þar sem allar hlutgreiðslur til kröfuhafa eru núvirtar í samræmi við formúlu sem lögð er til grundvallar bónuskerfinu, þá hafa stjórnendur Glitnis í dag unnið sér inn bónus sem nemur á bilinu 7,2 til 12,5 milljónir evra.

Sjóður Soros í hópi hluthafa

Bónusgreiðslurnar munu hins vegar sem fyrr segir að lokum verða nokkuð meiri enda á Glitnir enn eftir að selja lítillaga af eignum og í framhaldi inna af hendi frekari greiðslur til skuldabréfaeignenda. Gert er ráð fyrir að það takist að losa um allar eignir Glitnis áður en árið er liðið og þar með ljúka slitum á félaginu. Þrátt fyrir að lykilstarfsmenn Glitnis eigi nú þegar tilkall til bónusgreiðslna upp á samtals 875 til 1.525 milljónir þá kveða skilmálar bónuskerfisins á um að 30 prósent þeirrar fjárhæðar skuli ekki greidd út til stjórnenda félagsins fyrr en búð er að innheimta 99 prósent af bókfærðu virði eigna Glitnis í árslok 2015. Ef stjórnarmenn Glitnis kunna að hafa fengið borgað sérstaklega fyrir vinnu umfram þá 72 daga á ári sem gert er ráð fyrir vegna þóknunar fyrir stjórnarsetu þá dregst sú upphæð einnig frá bónusgreiðslunum. Þær greiðslur nema 7 þúsund evrum, jafnvirði um 860 þúsundum íslenskra króna, fyrir hvern dag umfram þessa 72 daga sem áætlað er að þeir vinni að hámarki á ári fyrir Glitni.

Stærstu hluthafar Glitnis í dag – og þar með skuldabréfaeignendur félagsins – eru meðal annars vögunarsjóðirnir Taconic Capital, Solus Alternative Asset Management og Quantum Partners, sjóður sem er í eigu hins þekktu fjárfestis George Soros. Eignasafn Seðlabanka Íslands var í hópi helstu hluthafa Glitnis en í nóvember seldi ESÍ allar kröfur sínar á hendur félaginu.





OPNI HÁSKÓLINN
Í HÁSKÓLANUM Í REYKJAVÍK

STRAUMLÍNUSTJÓRNUN FYRIR STJÓRNENDUR

Hefst: 26. janúar 2017

Farið verður yfir grunnhugsun í aðferðafræði straumlínustjórnunar auk þess sem dæmi verða tekin um tæki og töl sem notuð eru. Námslotan byggir á fjölbreyttum kennslu-aðferðum og þjálfun í notkun mismunandi aðferða.

„Leiðbeinendur á námskeiðinu hafa mikla reynslu af ólíkum aðstæðum fyrirtækja í innleiðingu á straumlínustjórnun og hvaða tæki og töl eigi best við hverju sinni. Þeir hafa einnig góða þekkingu á hugmyndafræðinni og fjölbreytt tengsl við atvinnulífið. Það var líka lærdómsríkt að fá að kynna fyrirtækjum sem eru komin vel á veg í innleiðingu og heyra fjölbreyttar reynslusögur frá þeim.“

◀ **Signý Jóna Hreinsdóttir**
Verkefnastjóri virðisþróunar hjá Milu

Skotsilfur



Enginn bónus, hærri laun

Eftir að Íslandsbanki endaði í faðmi ríkisins var ákveðið af nýrri stjórn bankans að frá og með þessu ári yrðu ekki lengur greiddir bónusar til starfsmanna. Á árinu 2015 höfðu um hundrad starfsmenn bankans fengið bónus að fjárhæð samtals 736 milljónir. Ekki er hins vegar víst að sú ráðstöfun muni hjálpa **Birni Einarsdóttur**, bankastjóra Íslandsbanka, mikið við að halda aftur af auknum launakostnaði. Þannig eru nokkur dæmi þess að bankinn hafi þurft að bregðast við þessari nýju stöðu með því að hækka nokkuð laun sumra lykilstarfsmanna til að koma í veg fyrir að þeir færu yfir til keppinauta bankans.



Enn og aftur seinkun

Forsvarsmenn Silicor Materials sömdu nýverið við Faxaflóahafnir um seinkun á gildistöku samninga um hafnaradstöðu og lóð á Grundartanga til septembermánaðar. Samningarnir áttu að taka gildi í apríl í fyrra en fjármögnun verkefnisins hefur dregist. Fréttablaðið hafði áður greint frá því að nokkrir af þeim íslensku einkafjárfestum sem tóku þátt í hlutfjársofnun sólar kísilversins séu ósáttir við tafirnar. Í næsta mánuði verða liðin þrjú ár síðan **Davíð Stefánsson**, stjórnarmaður og talsmaður Silicor Materials, greindi frá áformum fyrirtækisins og eitt og hálf á síðan fjárfestarnir fóru inn í hluthafahópinn.



Sögðu upp í bankanum

Mikið er um mannabreytingar á banka- og markaði um þessar mundir. Premeningarnir **Jón Gunnar Sæmundsen** og Jónas Guðmundsson, fyrrverandi starfsmenn Íslandsbanka, og Sigurður Hreiðar Jónsson, sem var síðast verðbréfamíðlari hjá Kviku banka, sögðu þannig allir upp störfum undir lok síðasta árs. Þeir hafa í kjölfarið nýverið stofnað í sameiningu félagið Klettar Capital sem einnig eignastýringu fyrir hönd viðskiptavina. Allir eiga þeir að baki áralanga reynslu sem verðbréfamíðlara á fjármálamarkaði en Jón Gunnar er sonur Gríms Sæmundsens, forstjóra og eins stærsta hluthafa Bláa lónsins.



Gölluðum rafhlöðum að kenna



Raftækjaframleiðandinn Samsung tilkynnti á mánudag að gallaðar rafhlöður hafi valdið því að það kviknaði í snjallsímum af gerðinni Galaxy Note 7. Síminn átti að keppa við nýjustu Iphone-símama frá Apple en innköllun á símunum kostaði Samsung 5,3 milljarða dollara. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Evrópa losnar úr verðhjöðnunargildrunni



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Um helgina voru tvö ár síðan Seðlabanki Evrópu (ECB) undir stjórn Marios Draghi hratt af stað áætlun um svokallaða peningalega örvun (QE). Tilgangur áætlunarinnar var að koma evrusvæðinu upp úr þeirri verðhjöðnunargildrun sem gjaldmiðilssvæðið hafði sokkið ofan í.

Tveimur árum síðar er sennilega of snemmt að segja að ECB hafi tekist að færa evrusvæðið varanlega frá verðhjöðnunargjanni en ég tel engu að síður að það sé ástæða til að fagna árangrinum.

Ég tek sérstaklega eftir tveimur mikilvægum hagvísnum sem benda til þess að við höfum færst verulega frá verðhjöðnunargildrunni og að verðbólga til meðallangs tíma (2-3 ára) muni líklega verða aftur í kringum 2% verðbólgu markmið ECB. Það væri gríðarlega mikilvægt því það myndi líka binda enda á skulda- og hagvaxtarkreppuna á evrusvæðinu. Í fyrsta sinn síðan 2014 hefur vöxtur peningamagns og sparifjár (M3) aukist verulega og í öðru lagi hefur nafnvirði vergrar landsframleiðslu – besti vísirinn hvað varðar vöxt heildareftirspurnar – aukist.

Ljós við enda ganganna

Þannig hefur M3-vöxturinn verið að meðaltali 5-6% á meðan nafnvirði vergrar landsframleiðslu hefur vaxið um 3-4%. Hvort tveggja er nokkurn veginn í samræmi við 2% verðbólgu að gefinni leitni í veltuhræða peninga og í vexti vergrar landsframleiðslu að raunvirði. Þessa stundina er verðbólga á evrusvæðinu rétt yfir 1% en ef leitni síðustu tveggja ára hvað varðar M3 og vöxt á nafnvirði vergrar landsframleiðslu

Frá íslenskum sjónarhóli þýðir þetta að Ísland mun sennilega ekki lengur flytja inn verðbólguhjöðnun frá Evrópu á komandi árum og að vextir í Evrópu muni hækka örlítið.

heldur áfram, þá má búast við að verðbólga á evrusvæðinu fari aftur upp í 2% á komandi árum.

Og það er ekki bara á evrusvæðinu sem verðbólgan er að taka við sér. Raunar hefur verðbólgan í Svíþjóð og Tékklandi, löndum sem nota ekki evru, nýlega farið upp í 2% og í Bretlandi er líklegt að verðbólgan fari í 2% á árinu 2017.

Þótt við munum, eftir að evrusvæðið hefur í mörg ár verið undir opinbera 2% verðbólgu markmiðinu, sjá verðbólguna nálægt 2% þýðir það ekki að ECB ætti að flyta sér að binda enda á QE-áætlunina – það væri sannarlega ótímabært

og sem betur fer viðurkennir seðlabankastjóri Evrópu það, en þetta þýðir að það er ljós við enda ganganna.

Þrýstingur á Seðlabankann

Þetta þýðir líka að við gætum séð sum Evrópulönd – eins og Svíþjóð, Tékkland og Bretland – byrja að hækka stýrivexti (mjög) hægt á árinu 2017. Og það skal ítrekað að það er engin þörf á stórtækri aðhaldsstefnu í peningamálum. En kannski verða í fyrsta sinn í mörg ár rök fyrir hægfara hækkun stýrivaxta.

Frá íslenskum sjónarhóli þýðir þetta að Ísland mun sennilega ekki lengur flytja inn verðbólguhjöðnun frá Evrópu á komandi árum og að vextir í Evrópu muni hækka örlítið. Að mínu áliti eru peningamarkaðsskilyrði á Íslandi nú þegar af lausbeisluð og þrátt fyrir gríðarlegan þrýsting á Seðlabankann að lækka stýrivexti er ekkert svigrúm til að losa um peningamálstefnuna ef Seðlabankanum er alvara með að tryggja 2,5% verðbólgu markmið sitt til meðallangs tíma.



Hin hliðin
Þórunn K. Jónsdóttir, markaðsnörd og FKA-félagsskona

Ísland stendur fremst í jafnrétti í heimi en jafnrétti er engan veginn náð. Með núverandi þróun verður 12 ára dóttir mín þremur árum frá eftirlaunum þegar hún fær jafn mikið greitt fyrir vinnu sína og strákarinn.

Hún mun hefja störf neðar í stiganum en jafnaldrar hennar með utanálíggjandi kynfæri og þrátt fyrir jafn góða menntun og hæfni, og þó hún taki ekki meiri tíma frá störfum vegna barna en þeir, þá mun hún samt ekki vera jafngild á vinnumarkaði.

Þrátt fyrir þetta heyrast enn gagnrýnisráddir á sértækar aðgerðir til að ná fram jafnrétti; kynjakvóti í stjórnum sé fátíðlegur, „við viljum bara velja hæfasta fólkið“. Er sem sagt ekki hægt að finna hæfar konur til að

fylla 40% í stjórnum? Þetta er ekki illa meint. Það vill enginn ójafnrétti. Þetta er ómeðvitað og hugsunarleysi. Þetta er vani.

Nýr ráðherra Sjálfstæðisflokksins hitti naglann á höfuðið þegar sumir sögðu hana hafa fengið stöðuna því hún væri kona: „Ef ég er að fá ráðherrastól af því að ég er kona þá er miðaldra karlmaðurinn að fá stólinn af því að hann er miðaldra karlmaður.“ Vaninn ræður og karlarnir halda áfram að fá stólana. Þess vegna verð-

um við að handstýra breytingunni þangað til að hún verður „normið“ og þetta gerist sjálfkrafa. Við verðum að nota hamar á glerþakið.

Sem FKA-kona hef ég líka heyrt, „af hverju þarf sérstakar viðurkennningar fyrir konur í atvinnulífinu?“ – við erum einmitt að veita þær í dag. Jú, til þess að vekja athygli á því að við erum fullkomlega jafn hæfar og karlar, til að hvetja konur áfram, verðlauna fyrir vel unnin störf og sýna heiminum hvað í konum býr.

Þetta er enn einn liður í því að gera okkur meðvitund.

Konur eru ekki súkkulaði. Við fáum ekki að vera með af meðaumkun. Við þurfum að fá að vera með til að geta sýnt hvað í okkur býr og skapa fyrirmyndir. Til að skapa nýtt „norm“. Og þegar allir eru farnir að gera sér grein fyrir því að svona á þetta að vera og hæfasta fólkið er valið, óháð kynfærunum, þá getum við tekið handstýringuna af. Þegar jafnrétti er orðið vani.



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

Gráa svæðið

Netflix birti uppgjör sitt fyrir fjórða ársfjórðung í síðustu viku. Mörg góð tíðindi var þar að finna; tekjur félagsins voru rétt tæpir 2,5 milljarðar Bandaríkjadala á fjórðungnum sem er yfir spám og þriðjungi meira en á sama tíma fyrir ári.

Áskrifendum fjölgaði einnig meira en gert var ráð fyrir og eru nú um 75 milljónir þegar allt er talið. Netflix hefur því verið á mikilli siglingu í Kauphöllinni í New York og hækkaði um 9% strax í kjölfar birtingar árshluta-uppgjörnsins.

Hins vegar er áhugavert að rýna eilítið meira í tölurnar. Unnendur Netflix (stjórnarmaðurinn þar á meðal) hafa tekið eftir því undanfarin misseri að eigin framleiðsla er farin að skipa æ stærra hluta hjá Netflix á kostnað aðkeypts efnis frá kvikmyndaverum á borð við Warner, Fox eða Sony.

Þetta hefur þau áhrif að inni á efnisveitunni er mun áhugaverðara efni en áður. Kostnaðurinn er líka eftir því, en áætlað er að félagið muni þurfa aukafjármögnun upp á um tvo milljarða á þessu ári til að standa undir efniskostnaði. Framleiðsla á eigin efni er ekki bara fokdýr, heldur hefur hún einnig slæm áhrif á greiðslustreymi þar sem jafnan þarf að greiða kostnað eins og hann fellur til, en ekki í jöfnum greiðslum meðan sýningar fara fram eins og gert er með aðkeypt efni.

Þetta er hins vegar ekki auðsjáanlegt í birtum uppgjörum félagsins.

Netflix hefur oft verið nefnt sem birtingarmynd hinnar nýju miðlunar á sjónvarpsefni, hefðbundið línulegt sjónvarpsefni sagt á útleið. Líklega er þó sannleikurinn einhvers staðar á gráa svæðinu. Þeir vinna sem ná að feta hinn gullna meðalveg.

Staðreyndin er sú að hefðbundið affpreyingarfyrirtæki á borð við Sky í Bretlandi er með sexfalda EBIDTA Netflix (riflega tvo milljarða punda) en þó með aðeins ögn hærra tekjur. Þrátt fyrir það er Netflix metið á 140x EBIDTA, en Sky einungis 9x.

Netflix kann að vera framtíðin, en þeir eiga langt í land með að sýna álika arðsemi til hluthafa sinna og hefðbundnu risarnir á markaðnum. Sennilega er nokkuð langt í land miðað við áform Netflix um efniskaup í náinni framtíð.

Brim og HB Grandi ekki með

Sjávarútvegsfyrirtækin HB Grandi og Brim ætla ekki að bjóða í Gadus, dótturfélag Icelandic Group í Belgíu, sem nú er til sölu. Þetta staðfesta Vilhjálmur Vilhjálmsson, forstjóri HB Grandi, og Guðmundur Kristjánsson, forstjóri Brims, í samtali við breska fjölmiðilinn Undercurrent News. Icelandic Group, sem er í eigu Framtakssjóðs Íslands (FSÍ), auglýsti Gadus til sölu þann 10. janúar en fyrirtækið sérhæfir sig í vinnslu

og sölu á ferskum og kældum sjávarafurðum, einkum þorski og laxi. Eignin er talin einkar eftirsótt og sér Íslandsbanki um söluferlið.

Guðmundur
Kristjánsson

20.01.2017

Til þess að hægt sé að lækka skatta þarf hið opinbera að draga úr umsvifum sínum en það þenst því miður stanslaust út og ríkisútgjöld vaxa nú hraðar en á síðasta þensluskeiði.

Halldór Benjamín Þorbergsson, framkvæmdastjóri Samtaka atvinnulífsins

ÞAÐ ÞARF **KRAFT** TIL AÐ TAKAST Á VIÐ **KRABBAMEIN**LÍFIÐ ER
NÚNA!STYRKTU **KRAFT** MEÐ MÁNAÐARLEGU
FRAMLAGI. Skráðu þig á www.lifidernuna.is

FÉLAG UNGS FÓLKS SEM GREINST HEFUR MEÐ KRABBAMEIN OG AÐSTANDENDUR

KRAFTUR

