



VIRKSOMHEDER

Softwarekursdyk hos SAP

Verdens største producent af software inden for virksomhedsledelse, SAP, melder om en stigning i omsætningen fra softwarelicenser på 8 pct. i andet kvartal, hvilket er mindre end analytikernes forventninger. Aktien tog det største dyk i fire år.

Det tyske selskab solgte licenser for 4,6 mia. kr. Analytikerne havde vurderet licenssalget til at ligge på godt 5 mia. kr. i første kvartal. Selskabet fastholder årets forventninger til omsætning og overskud.

SAP's aktie tabte hele 10 pct., det højeste siden juli 2002. Den skuffende omsætning er atypisk for selskabet, som i foregående kvartaler har klareret sig bedre end forventet af analytikerne, hvad angår softwaresalg, som er det parameter, der får størst opmærksomhed hos SAP fra analytikernes side. **Bloomberg**

Sony Ericsson får kanonresultat

Andet kvartal blev forrygende for det svenske mobilflagskib Sony Ericsson, verdens femtestørste, der næsten fordoblede indtjeningen. Kunderne er vilde med selskabets dyre mobiltelefoner med indbygget kamera og musikafspiller.

Resultatet efter skat steg fra 75 mio. euro sidste år til nu 143 mio. euro efter andet kvartal, trukket frem bl.a. af en fremgang i slaget på hele 41 pct. til 2,3 mia. euro, skriver nyhedsbureauet Bloomberg.

Sony Ericsson havde allerede i sidste måned løftet sløret for, at resultatet meget vel kunne blive et fænomenalt et af slagsen, da selskabet bekendtgjorde, at årets salg vil lægge afstand til det, resten af industrien kan præstere. I årets første kvartal øgede Sony Ericsson sin markedsandel til 6,1 pct. fra 5,5 pct. et år tidligere. **BNT**

Pepsi drikkes i stride strømme



Producenten af Pepsi, PepsiCo Inc., havde et andet kvartal, der var noget bedre end analytikerne havde ventet. Dermed bryder selskabet den lidt triste række af regnskaber, der har skuffet.

Overskuddet efter skat steg til 1,36 mia. dollar, eller 80 cent pr. aktie, på et salg, der steg 12 pct. til 8,6 mia. dollar i forhold til samme kvartal sidste år.

Nyheden fik Pepsicos aktier til at stige med 1 pct. til kurs 61,75, vel at mærke i et ret negativt marked. PepsiCo er steget 4,5 pct. siden nytår. **BNT**

Norwegian udvider rutenettet

Det norske lavprisselskab Norwegian udvider fra 29. oktober sit rutenet ud af Københavns Lufthavn med en returflyvning Warszawa-København-Warszawa fire gange om ugen – mandag, onsdag, fredag og søndag, meddeler Københavns Lufthavn.

»Interessen på det polske marked har været fantastisk – og med den nye rute fra Warszawa til København styrkes Norwegian's rutenet mellem Polen og Skandinavien,« siger chefen for Norwegian, Björn Kjos.

Norwegian flyver i forvejen på Københavns Lufthavn flere gange dagligt på ruten Oslo-København. **RB-Børsen**

I mio cola-flasker retur

Mere end 1 million Coca-Cola-flasker er tilbagekaldt i Sydkorea af frygt for forgiftning. En kvinde omkring 40 år er anholdt af politiet og sigtet for at afpresse Coca-Cola ved at have kommet gift i flaskerne.

Der er fundet spor af gift i tre sodavand, og ifølge BBC har kvinden angiveligt truet Coca-Cola med sabotage, hvis ikke læskedriksgiganten greb dybt i lommen og gav hende et beløb svarende til 12 mio. kr.

Coca-Cola sælger ca. 1,5 mia. læskedrikke af forskellig art i Sydkorea hvert eneste år. **BNT**

FOTO: SCANPIX



Kun svagt lys for enden af Eurotu

Tunnel-selskabet er gået i betalingsstandsning, men driften fortsætter

Trafik

AF PETER ROSENDAHL

PARIS – Den 50 kilometer lange Eurotunnel, der går under Kanalen og forbinder England med Frankrig, er gået i betalingsstandsning med en gæld på 65 mia. kr.

Driften fortsætter dog, og både højhastighedstoget Eurostar og biltogene kører fortsat gennem kanaltunnelen, for tunnelselskabet har benyttet sig af en ny fransk lov, der gør det muligt for en forgældet virksomhed at gå i betalingsstandsning efter nogenlunde samme principper, som

kendes i det amerikanske chapter 11 og i den danske lovgivning om betalingsstandsning.

Herefter er det op til en domstol i Paris at finde en løsning, der kan gøre det muligt for Eurotunnel at nå til enighed med sine kreditorer og undgå en konkurs.

Banken sagde nej

Betalingsstandsningen blev en realitet, fordi det ikke lykkedes parterne at nå til enighed om en ny gældsafteale inden den tidsfrist, som kreditorerne havde fastsat ved midnat mellem onsdag og

torsdag. Eurotunnel lægger hele skylden for sammenbruddet på Deutsche Bank, som ikke bare i 11., men rent faktisk i 12. time sagde nej til det forlig, der lå på bordet.

Deutsche Bank er imidlertid ikke bare selv kreditor, men banken repræsenterer også de mange småsparere, der ligger inde med de samme stort set værdiløse obligationer, som banken selv ejer.

I et eventuelt konkursbo vil denne type obligationer få den laveste prioritet, og i den retningsplan, som nu er forkastet af både Deutsche Bank og de mange tusinde små obligationsejere, ville værdien af



Børsen

UDLANDSREDAKTIONER

BRUXELLES



Jens Thomsen
Residence Palace
155 Rue de la Loi
Office 06207 Box 63
1040 Bruxelles, Belgien
jens.thomsen@borsen.dk
Tlf. 0032-2-2309326
Mobil 0032-476-357657

LONDON



Klaus Givskov-Christensen
207 Cardamom Building
31 Shad Thames
London SE1 2YR
England
marcorp@borsen.fsnet.co.uk
Mobil: +447711580483

PARIS



Peter Rosendahl
5 rue Jean du Bellay
F-75004 Paris,
Frankrig
peter.rosendahl@wanadoo.fr
Tlf. +33144070665
Mobil: +33671616753



Den fransk-engelske Eurotunnel har en kaotisk forhistorie, og nu truer en konkurs forude, hvis der ikke findes en løsning på de voldsomme økonomiske problemer i selskabet.

Afgørende møde mellem GM og Renault i dag

Biler

AF PETER ROSENDAHL

PARIS – De to topchefer for General Motors og Renault-Nissan mødes i eftermiddag i den amerikanske bilby Detroit for at drøfte muligheden for et nærmere samarbejde. Mødet kan i givet fald føre til, at Renault og Nissan køber sig ind med 20 pct. af aktierne i General Motors.

Den aktiepost vil med dagens kurs koste Renault-chef Carlos Ghosn 20 mia. kr., og beslutter han sig for at købe, vil det kunne give ham det afgørende ord i en hvilket som helst fremtidig debat i GM's bestyrelse.

Tanken om at bringe Carlos Ghosn ind i kredsen er nemlig lanceret af mangemilliardæren Kirk Kerkorian, som selv sidder med 9,9 pct.

af aktierne, og tilsammen vil han og Renault-chefen i givet fald kunne mønstre dobbelt så mange aktier som General Motors største aktionær i dag, State Street Corp.

Der er dog to grunde til, at alliancen kan nå at løbe af sporet længe inden, det kommer så vidt, og den ene er General Motors' koncernchef, Richard Wagoner.

Kan ryge ud

Udadt siger han ganske vist, at han går til dagens møde med Carlos Ghosn med et åbent sind, men blandt iagttagere i Detroit står det også klart, at der ikke længere vil være plads til Richard Wagoner i ledelsen, hvis Carlos Ghosn kommer med ombord.

Han er i forvejen leder af både Renault og Nissan, og

allerede da han fik topjobbet hos Renault som belønning for at have reddet datterselskabet Nissan, erklærede han, at han ville tilbringe 40 pct. af sin tid i Europa, 40 pct. i Japan og 20 pct. i USA. Det kan der nu blive lavet om på.

Bundløst hul

Den anden årsag til, at alliancen måske aldrig bliver realiseret, er markedets frygt for, at Renault vil sætte penge til på at yde kunstigt åndedræt til General Motors, uden at man nogensinde vil få så meget som tak til gengæld.

En række analytikere peger således på, at det historisk set har været meget svært at skabe synergieffekter i bilbranchen, selv i tilfældet Renault og Nissan hvor det japanske datterselskab ganske

vist er blevet til en af de mest lønsomme bilfabrikker i verden, men hvor synergigevinsterne i samarbejdet med Renault har ladet vente på sig i syv år.

Der er dog også den menneskelige faktor at tage hensyn til, og den peger analytikeren Adam Jonas på hos JP Morgan i London.

»Carlos Ghosn har altid sagt, at han vil have de vanskelige job i branchen, dem ingen anden vil have,« siger han til Bloomberg.

»Og man vil ikke blive husket for at sælge Logan'er (Renaults lavprisbil til den tredje verden, red.) i Kasakhstan og heller ikke for at gennemføre omkostningsbesparelser på Laguna'en, men hvis man har reddet General Motors, så vil man blive husket!«

peter.rosendahl@wanadoo.fr

Mærsk har fokus på Petrobras-udvidelse

Energi

AF RUNEVITUS HARRITSHØJ

BUENOS AIRES – Skal FN's skøn om Brasilien i verdensøkonomiens top-5 om to årtier og verdens største landbrugsland i 2010 blive realiteter, må landets nuværende økonomi bogstaveligt gå som smurt.

Brasilien adgang til og behov for energi i form af olie og naturgas er vital for landets vækst. Landets største virksomhed, det statslige olie- og gasselskab Petrobras, har netop offentliggjort en tiårsplan, der frem til 2015 skal fordoble produktionen.

Planen vil investere 87 mia. dollar i infrastruktur, raffinaderier og off-shoring i Brasilien og områder som den mexicanske golf og Vestafrika. Målet er, at Brasilien forsætter med at være selvforsynende i energi. I dag er Brasilien den tredjestørste olie- og gasproducent i Latinamerika kun overgået af Venezuela og Mexico, men hvis Brasilien nuværende olieproduktion på 1,9 mio. tonner/dag ifølge planen øges til 4,5 mio. i 2015,

vil Petrobras for alvor få en hovedrolle på det globale energimarked.

Til sammenligning producerer Venezuela 3,1 mio. tonner/dag som verdens femtestørste olieproducent. Petrobras, der er Brasiliens største virksomhed med 52.000 ansatte og en bruttoomsætning i 2005 på 528,2 mia. kr., er i dag engageret i 18 lande i Latinamerika, Mellemøsten, Vestafrika og Sydostasien.

Selskabet hører til verdens bedste inden for off-shoring og dybhavsboringer og har på 10 år gjort Brasilien til verdens største producent af bio-brændstof, etanol, som den brasilianske bilpark i stigende grad bruger med det såkaldte flex-fuel-motor-koncept. Petrobras er også en af hovedaktørerne i projektet for en gigantisk sydamerikansk gasrørledning.

Borer ud for Rio

Mærsk Olie og Gas AS er i dag engageret i fem olieefterforskningslicenser ud for kysten ved Rio de Janeiro. Og selskabet har en lang tradition i den brasilianske olie- og gassektor med

efterforskning og forsyningskibe. Derudover er Mærsk Olie og Gas engageret i Colombia i et samarbejde med Petrobras, hvor en efterforskningsbrønd efter planen bliver påbegyndt om få uger. I Surinam har Mærsk Olie og Gas sit eget koncessionsområde, som i øjeblikket bliver efterforsket.

Interessant område

Skibsreder Thomas Thune Andersen, der er chef for Mærsk Ole og Gas, kalder Brasilien for et fokusområde.

»I Brasilien har Mærsk Olie og Gas en lang historie inden for olie og gas. Samarbejdet med Petrobras som partner både i olieefterforskning og som kunde og leverandør sætter vi stor pris på. Petrobras er et selskab, vi respekterer meget, hvorfor deres ekspansion frem til 2015 kan blive interessant,« siger Thomas Thune Andersen.

I september deltager Mærsk Olie og Gas sammen med flere danske virksomheder på Brasiliens største energimesse, Rio Oil & Gas Expo.

nnel

disse obligationer blive reduceret til en fireogtyvendel af pålydende.

Thatcher står bag

I alt har Eurotunnel flere hundrede tusinder småaktionærer og -obligationsejere, og det skyldes primært Margaret Thatcher, der var premierminister i Storbritannien, da det i 1986 blev vedtaget at anlægge kanaltunnelen.

Hun krævede, at hele byggeriet skulle finansieres af private midler, og tunnelen er da også blevet det største og dyreste privatfinansierede anlægsprojekt nogensinde.

Når det er blevet så dyrt, skyldes det ikke mindst fejlregninger, som fik byggesummen til at eskalere til det dobbelte, nemlig til langt over 200 mia. kr. Det har tvunget Eurotunnel til at optage nye lån og udstede nye aktier i både 1990, 1994, og i 1995 kollapsede aktiekursen fuldstændig under gældspresset, hvilket fik mange småsparere til at miste deres formue.

Siden er gælden allerede omstruktureret én gang i 1997, og siden 2004 er ledelsen skiftet ud hele to gange.

peter.rosendahl@wanadoo.fr

EF-Domstol annullerer musikfusion

Fusioner

AF JENSTHOMSEN

BRUXELLES – Den to år gamle fusion af Sony og Bertelsmans pladeselskaber blev i går ramt af disharmoni, da EF-Domstolen i Luxembourg forkastede EU-Kommissionens tidligere godkendelse af den store musikfusion.

Ifølge domstolen gjorde EU-Kommissionen, der er EU's konkurrencemyndighed, ikke sit hjemmearbejde ordentligt, da Kommissionen skulle vurdere, om sammensmeltningen af Sony og Bertelsman i Sony BMG Music Entertainment ville skade konkurrencen på musikmarkedet.

Kommissionen har efter domstolens opfattelse ikke

sikret sig det nødvendige datagrundlag til at konkludere, at Sony-Bertelsman-fusionen ikke ville føre til kollektiv dominans af musikmarkedet af den lille håndfuld selskaber, der sidder på langt størstedelen af markedet.

»De elementer, som argumenterne (Kommissionens, red.) byggede på, var ufuldstændige og omfattede ikke

de relevante data, som Kommissionen burde have taget med i betragtning. Grundlaget kunne derfor ikke bære, de konklusioner, der blev draget,« vurderer dommerne.

Bag sagen ved EF-Domstolen står gruppen Impala, der repræsenterer 2500 uafhængige pladeselskaber, og som var stærkt kritisk over for Kommissionens behandling.

Ifølge Impala var Kommissionen på tynd is, da den gav grønt lys for fusionen. Impala mente, at Sony og Bertelsman, der tilsammen er verdens næststørste pladeselskab, ville hæmme konkurrencen på musikmarkedet.

EF-Domstolens annullering af Kommissionens beslutning om at godkende Sony-Bertelsman-fusionen betyder, at Kommissionen skal gøre arbejdet om. Formelt har Sony-Bertelsman syv

dage til at anmelde fusionen på ny, så Kommissionen kan tage stilling til den igen, men Kommissionen har også mulighed for at appellere EF-Domstolens afgørelse.

»Kommissionen vil nu analysere afgørelsen meget nøje og beslutte, hvilke konklusioner der bør drages,« sagde Jonathan Todd, der er talsmand for EU's konkurrencekommissær, Neelie Kroes.

jens.thomsen@borsen.dk