

# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkio...

Miðvikudagur 27. september 2006 – 37. tölublað – 2. árgangur

Veffang: visir.is – Sími: 550 5000 

## Avion Group

Vænt sala á AAT-hlut  
gekk ekki eftir



## Samrunni ICEX og OMX

Aukin athygli og  
fleiri tækifæri

4



10-11

## Michael Porter á Íslandi

Fjallar um sam-  
keppnishæfni  
Íslands



8

## Bankarnir á lista 50 stærstu

Þrjú fyrirtæki Kauphallarinnar rata inn á lista yfir fimmstu stærstu félög innan OMX, Kaupþing banki í 22. sæti, Glitnir banki í 47. sæti og Landsbanki Íslands í 48. sæti.

Svíar eiga langflest fyrirtæki af fimmstu stærstu, eða 25 stykki. Þar á eftir koma Finnar og Danir með ellefu fyrirtæki hvort land og svo Íslendingar með sín þrjú.



Pá er ekki langt í að tvö næstu íslensku fyrirtækin í stærðarröðinni á eftir bönnunum, Existax og Actavis, nái inn á listann. Markaðsvirði þeirra er nú um 255 og 226 milljarðar króna. Finnska fyrirtækið Kesko sem er í 50. sæti á listanum er 279 milljarðar króna virði. Efst á listanum trónir hins vegar Nokia sem er riflega 5.600 milljarða króna virði.

Sjá úttekt a síðu 10 / - óká

## Glitnir kallar á upplýsingar

„Mikilvægt er að stjórnendur FL Group stundi virka upplýsingaþjöf til markaðarins enda er það forsenda fyrir sanngjarni verðmyndum með hlutabréf félagsins,“ segir í morgunkorni greiningardeildar Glitnis í gær.

FL Group hafði fyrr um morguninn sent frá sér tilkynningu til Kauphallar um áhuga fjárfesta á því að kaupa Icelandair Group eftir fréttalutning bar að lútandi. Greiningardeildin segir miklar vangaveltur hafa að undanförnu um sölnuna og mögulegan söluhagnað FL Group og skýri þær að hluta 53 prósenta hækken félagsins á sex vikum. Greiningardeildin hefur á orði nýleg kaup innherja á hlutabréfum félagsins og segir erfitt er að greina raunverulegt verðmæti óskráðra félaga FL Group út frá opinberum upplýsingum.

Sjá einnig hér til hliðar/- óká

## FRÉTTIR VIKUNNAR

**Skörp hækkun** | Væntingar um skráningu Icelandair og viðskipti stærstu hluthafa FL Group ollu því að bréf í félaginu höfðu hækkað um rúm fjörutíu prósent frá því um miðjan ágúst.

**Samþjöppun skaðar** | Forstjóri Alfesca, Xavier Govare, telur að samþjöppun laxeldisframleiðenda hafi haft mikil áhrif til hækknunar á laxaverði á tiltölulega skómmum tíma.

**Boða leikfangastríð** | Danski leikfangarinn BR hyggst opna Toys'R'Us verslun hér á landi á meðan Leikbær byggir þrjú þúsund fermetra leikfangaverslun við Urriðaholt.

**Aldrei meiri** | Fjárfesting í íbúðarhúsnæði nam rúnum 32 milljörðum króna á fyrri helmingi árs sem er tæplega fjórtán prósenta auknung frá sama tímabili í fyrra.



**I útrás** | Nýsköpunarsjóður hefur keypt fimmþingshlut í hótækni-fyrirtækinu Marorku og er því ætlað að styrkja stoðir fyrirtækisins og opna nýja möguleika.

**Betri horfur** | Í þriðju skýrslu Merrill Lynch um íslenska banka og efnahagslíf kveður við heldur jákvæðari tón en áður og segja sérfræðingar bankans horfur þeirra hafa batnað.

**Undir áætlunum** | Avion skilaði um tvö hundruð milljóna króna hagnaði á þriðja ársfjórðungi en alls nam tap félagsins yfir 4,8 milljörðum á fyrstu níu mánuðum reikningsársins.

**Hætta við** | Stjórnendur sœnska lággjalfaflugfélagsins FlyMe ætla sér ekki að kaupa 51 prósenta hlutafjár í breska leiguflugfélagsinu Astraeus eins og hafði verið tilkynnt.

## Skrá á IG í Evrópu og Bandaríkjum

Icelandic Group verður skipt upp í þrjár einingar og tvær þeirra skráðar í útlöndum. Finnbogi Baldvinsson, framkvæmdastjóri Icelandic Europe, kaupir hlut Samherjamanna í félaginu.

Hólmfríður Helga Sigurðardóttir  
skrifar

Icelandic Group hefur í hyggju að skipta félaginu upp í þrjár einingar og skrá Icelandic USA og Icelandic Europe sem aðskildar einingar í erlendum kauphöllum. Asíuhlutinn, sem áður var hluti af einingunni í Bandaríkjum, verður sjálfstæður og ekki skráður á hlutabréfamarkað. Icelandic Group er þegar skráð í Kauphöll Íslands og ekkert bendir til þess að það verði afskráð við breytingarnar.

Íslenskir fjárfestar hafa sýnt Icelandic Group afar líttin áhuga og hafa viðskipti með bréf í félaginu í Kauphöll Íslands verið sáralitil. Áhugi erlendra fjárfesta mun hins vegar hafa aukist að undanförnu. Það hefur þó staðið í veki fyrir fjárfestingum að þeir sem líta til Evrópu hafa líttin áhuga á að fjárfesta í Bandaríkjum eða Asíu og öfugt. Með breytingunum mun því meðal annars verið að bjóða fjárfestum skýrari kost í þeirri von að áhuginn glæðist.

Finnbogi Baldvinsson, framkvæmdastjóri Icelandic Europe, mun hafa í undirbúningu að kaupa hlut þeirra Samherjamanna, Þorsteins Máss Baldvinssonar og Kristjáns Vilhelmssonar, í félaginu Eldar. Félagið á 84 prósenta hlut í FAB GmbH sem aftur á 20,22 prósenta hlut í Icelandic Group.



FRÁ VERKSMÍÐUO PICKENPACK, DÓTTURFÉLAGS ICELANDIC GROUP Finnbogi Baldvinsson hyggst kaupa hlut Samherjamanna í Icelandic Group og verður þriðji stærsti hluthafinn í félaginu.

Það kom inn í samstæðu Icelandic Group í lok síðasta árs þegar hún keypti framleiðslufyrirtækjöld Pickenpack – Hussman & Hahn sem þeir voru meirihluta eigendur í. Eftir kaup Finnboga á hlut þeirra Samherjamanna verður hann þriðji stærsti hluthafinn í Icelandic Group.

Miklar breytingar hafa átt sér stað í eignarhaldi og yfirstjórn Icelandic Group að undanförnu og samkvæmt heimildum Markaðarins sér enn ekki fyrir endann á þeim.

## Um 40 milljarða tilboð í Icelandair

KB banki og Glitnir vilja kaupa félagið með fjárfesta á sínum snærum. Líklegt verð er um 40 milljarðar og innleystur hagnaður FL yfir 30 milljarðar.

FL Group hefur til skoðunar tvö tilboð í flugfélagið Icelandair. Annað tilboðið er frá KB banka sem vill kaupa félagið í samvinnu við Ker, félag Ólafssónar, eiganda Samskipa.

Hitt tilboðið er frá Glitni, en félög sem stóðu saman að Vátryggingafélagi Íslands áður en Existax keypti félagið vinna með Glitni að tilboðinu. Fyrir þeim hópi fara Finnur Ingólfsson og Þórólfur Gíslason, kaupfélagsstjóri Kaupfélags Skagfirðinga. Pessir tveir hópar unnu saman

á sínum tíma að kaupum á hlut ríkisins í Búnaðarbanka Íslands, en nú stefnir í samkeppni milli þeirra um kaup á Icelandair.

Samkvæmt heimildum markaðarins er ánægja með tilboðin innan FL Group og ljóst að verulegur hagnaður mun myndast frá bókfærðu virði við kaupin. Ekki fengust uppgefnar fjárhæðir í því sambandi, en tölur nálægt fjörutíu milljörðum króna þykja ekki fjarri lagi. FL myndi með sölu innleysa hagnað upp á um þrjátíu milljarða króna. Samkvæmt

heimildum hljóða tilboðin upp á greiðslu með peningum, en ekki með skiptum á hlutabréfum eins og væntingar hafa verið um á markaði.

Talið er að með þessu hafi FL tekið stefnu á að minnka hlut sinn í flugrekstri, en félagið á Sterling flugfélagið, auk hlutar í Finnair. Forsvarsmenn Sterling telja að félagið muni skila rekstrarhagnaði í ár, en slíkt þykir ganga kraftaverki næst miðað við þær væntingar sem sérfræðingar gerðu sér þegar félagið var keypt.

- hh

Örugg ávöxtun  
í þeirri mynt  
sem þér hentar

Peningabréf  
Landsbankans

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

ISK  
13,3%\*

GBP  
6,2%\*

USD  
5,9%\*

EUR  
3,6%\*

Landsbankinn  
Banki allra landsmanna

410 4000 | landsbanki.is

Peningabréf ISK/EUR/USD/GBP eru fjárfestingarsjóðir í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbrefasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðirnir eru reknir að Landsvaka hf., rekrararfélagi með starfsleyfi FME. Landsbankinn er vörsluðill sjóðanna. Athugið fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rými fjárfestingarheimildir skv. lögumum heldur en verðbrefasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðina, m.a. hvað varðar munin á verðbrefasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðanna, vísast til útböðslýsingar og útdráttar úr útböðslýsingum sem nálgast má að afgreiðslum Landsbankans auk upplýsinga á heimisauðu bankans, landsbanki.is.

\* Nafnávöxtun á ársgrundvelli frá 1. ágúst – 1. september 2006.

## GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Actavis	4%	35%
Alfesca	1%	24%
Atlantic Petroleum	-1%	33%
Atorka Group	-%	-1%
Avion Group	-11%	-36%
Bakkavör	0%	15%
Dagsbrún	-4%	-26%
FL Group	10%	19%
Glinir	0%	16%
KB banki	-2%	13%
Landsbankinn	-1%	28%
Marel	-3%	21%
Mosaic Fashions	1%	-6%
Straumur	1%	8%
Össur	1%	10%
Miðað við gengi í Kauphöll á mánudaginn		

## Umframeftirsprung í útboði Sparikassans

Hlutur stærsta hluthafans lækkar í 63%. Íslendingar falast eftir bréfum.

Sökum mikillar eftirsprungar fjárfesta eftir hlutabréfum í Föroya Sparikassi ákváðu stjórnendur Sparikassagrúnnsins, stærsta hluthafans, að selja sautján prósenta hlut í stað túa prósenta.

Salan var liður í því að gera Sparikassann, stærsta fjármálfyrirtæki Færeysja, skráningaráhæfan í Kauphöll Íslands á næsta ári.

Alls stefndi Sparikassagrúnur, sem er sjálfseignarstofnun, að því að selja hluti fyrir 225 milljónir danskra króna en begar uppi var staðið nam fjár-



hæðin 400 milljónum. Nemur það 4,8 milljörðum króna. Við þetta fer hlutur Sparikassagrúnnsins niður í 63 prósent af heildarlutafé Sparikassans.

Íslendingar sýndu útboðinu nokkurn áhuga og sóttust bankar, fjárfestingafélög og einstaklingar eftir bréfum. Má þar nefna sparisjóði og KB banka. - efa

**HÖFUÐSTAÐUR FÆREYJA** Mikill áhugi reyndist fyrir hlutafjarsölu í Föroya Sparikassi, stærsta banka Færeya sem stefnir að skráningu í Kauphöllina.

## Virgin leyfir fartölvur

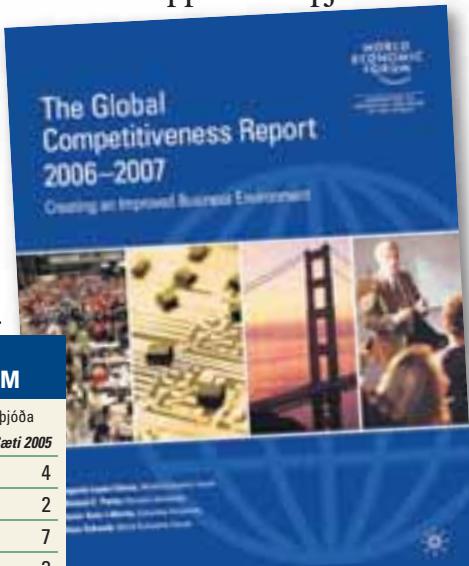
Breska flugfélagið Virgin Atlantic hefur gefið farþegum sínum grænt ljós á að nota fartölvur frá Dell og Apple í millilandaflugi gegn ákveðnum skilyrðum.

Félagið skipaði svo fyrir í síðustu viku að tölver af þessum gerðum væru bannaðar í millilandaflugi nema að því tilskyldu að eigendur tölvanne tækju rafhlöðurnar úr þeim. Um varuðarráðstöfun var að ræða. Sony framleiddi rafhlöðurnar og hafa tæplega 6 milljónir þeirra verið innkallaðar vegna eldhættu. - jab

## Ísland færist upp um tvö sæti

Bandaríkin falla úr fyrsta í sjötta sæti á lista World Economic Forum um samkeppnishæfi þjóða.

Ísland er fjortanda samkeppnishæfsta land í heimi og færst upp um tvö sæti frá því í fyrra samkvæmt nýjustu úttekt skýrslu World Economic Forum. Bandaríkin, sem voru í fyrsta sæti, eru fallin í það sjötta, en Sviss komið í þeirra stað efst á listanum sem samkeppnishæfsta hagkerfi heimsins.



## LISTI WORLD ECONOMIC FORUM

Land	sæti	Einkunn 2006	Sæti 2005
Sviss	1	5.81	4
Finnland	2	5.76	2
Svíþjóð	3	5.74	7
Danmörk	4	5.70	3
Singapúr	5	5.63	5
Bandaríkin	6	5.61	1
Japan	7	5.60	10
Pýskaland	8	5.58	6
Holland	9	5.56	11
Stóra-Bretland	10	5.54	9
Hong Kong	11	5.46	14
Noregur	12	5.42	17
Taívan	13	5.41	8
Ísland	14	5.40	16
Ísrael	15	5.38	23
Kanada	16	5.37	13
Austuríki	17	5.32	15
Frakland	18	5.31	12
Ástralía	19	5.29	18
Belgía	20	5.27	20
Írland	21	5.21	21
Lúxemborg	22	5.16	24
Nýja Sjáland	23	5.15	22
S-Kórea	24	5.13	19
Eistland	25	5.12	26

Sviss var áður í fjórða sæti.

Á eftir Sviss koma Finnland og Svíþjóð. Danmörk er svo í fjórða sæti og Noregur í því tólfta þannig að við erum neðst Norðurlanda á listanum. Tsjad, Búrundi og Angóla verma svo botnsætin á listanum.

Í skýrslu World Economic Forum, sem heitir Global Competitiveness Report 2006-2007, er samkeppnishæfni 125 landa kannað en meðal annars er lítið til þeirra opinberu gagna sem fyrir liggja um samkeppnishæfni landanna. Pannig má ráða löndum upp eftir ýmsum þáttum og er Ísland til að mynda í þriðja sæti yfir þau ríki sem talin eru búa að bestu stofnunum. Þar er Svíþjóð í fyrsta sæti og Noregur í öðru. Þá eru Norðurlöndin öll meðal túu efstu þegar kemur að heilbrigðis- og grunnskólakerfi.

## Skoða breytt landslag

Sparisjóðir gætu þurft að losa um bréf í Existu vegna lækkunar eiginfjárlutfalla og markaðsáhættu. Sumir sparisjóðanna skoða sölu bréfa í samráði við aðra eigendur Existu.

Eggert Þór Áðalsteinsson  
skrifar

Eftir skráningu Existu á hlutabréfamarkað blasir nýr heimur við sparisjóðunum 24. Allt stefndi í að methagnaður verði á rekstri þeirra á þessu ári vagna hinnar miklu verðmætaauknningar sem varð við skráninguna. Einkum munu þeir sparisjóðir, sem eiga beint hlutabréf í Existu, sýna mikinn hagnað á þessu ári og gefur það þeim kraft til að styrkja sig frekar.

En þetta mun einnig hafa önnur áhrif á efnahag sparisjóðanna, nefnilega eiginfjárlutföll þeirra. Eignarhlutir banka og sparisjóða í öðrum fjármálfyrirtækjum dragast frá eiginfjárlagnum og þar sem hlutabréf sparisjóða í Existu eru verðmætari verður frádrátturinn við eiginfjárlutreikninga meiri. Lægri eiginfjárlutföll (CAD) geta leitt til þess að slagkraftur til frekari sónkar og þar með útlánageta takmarkast.

Einnig er ljóst að þar sem eignarhluturinn ber nú markaðs-



**SPARISJÓÐABANKINN VIÐ RAÐARÁRSTÍG** Eignarhlutur sparisjóða í Sparisjóðabankum hækkar í virði við skráningu Existu á markað. Verðmætari hlutur getur leitt til lækkunar eiginfjárlutfalla sparisjóðanna. MARKADURINN/E.ÓL.

áhættu verður afkoma Existusparisjóðanna mun háðari sveiflum á hlutabréfamarkaði. Frá klassískum bankasjónarmiðum bykir það ekki góð regla að hafa stóran hluta eigin fjár bundinn í eini eign.

Exista-sparisjóðirnir sjálfir eru misvel búinir undir þessa verðmætaaukningu, til dæmis er ósennilegt að SPRON hreyfi við hlut sínum en smærri sparisjóðir eru varla í annarri stöðu

## ÁHRIF EXISTU Á HLUTA SPARISJÓÐA

	Markaðsvirði *	Hlutfall af eigin fé **	CAD-hlutfall ***
SPRON	16,1	47%	13,2%
Sparisjóðabankinn	11,7	81%	14,5%
SpKef	7,9	94%	10,5%
SPM	3,4	70%	11,2%
Sparisj. Vestfirðinga	1,7	86%	10,5%
Sparisj. Húnaþings og Stranda	1,4	-	-
Sparisj. Svarfdæla	1,1	-	-

\* Markaðsvirði hlutabréfa í Existu í milljörðum króna þann 26.09.06

\*\* Hlutfall Existu-bréfa af eigin fé 30.6.06

\*\*\* CAD-hlutfall 30.06.06



## Er húsnaði á teikniborðinu?

Ert þú að hugleiða kaup á atvinnuhúsnaði?

"Með sérsniðinni ráðgjöf í bland við persónulega þjónustu, höfum við hjá Lýsingu hjálpað fyrirtækjum af öllum stærðum og gerðum að koma þaki yfir sína starfsemi."

Sigurbjörg Leifsdóttir  
Ráðgjafi, fyrirtækjasvið

**LÝSING**  
Fjármögnum í takt við þínar þarfir

Suðurlandsbraut 22  
Glerárgötu 24-26  
Sími 540 1500 Fax 540 1505  
[www.lysing.is](http://www.lysing.is)



## BREYTTUR X-TRAIL Á ÓBREYTTU VERÐI!

Nú býður **Ingvar Helgason** sérstaklega vel búinn **Nissan X-TRAIL** með breytingarpakka frá **Artic Trucks** að verðmæti **450.000 kr.** á óbreyttu verði!

**Ríkulegur staðalbúnaður:**  
4x4, 17" álfelgur, litað gler, 6 diska geislaspilari, 3 driftstillingar, loftkæling, sjálfskipting, útværpsfjarstýring.

**Komdu og reynsluaktu!**

Breytingar	ARTIC TRUCKS
7 cm hækjun	
Stærri dekk (29")	
Garmin Nuvi 310 leiðsögutæki	
Krómgrind	
Krómtigbretti	
Kastarar	
Dráttarbeisli	



**Breyttur Nissan X-Trail Sport  
Verð aðeins 3.290.000 kr.**

**Ingvar Helgason**

Sævarhöfða 2 / Sími 525 8000 / [www.ih.is](http://www.ih.is)

Opið mán – fös kl. 9 - 18 og laug kl. 12 - 16

## Glitnir mælir með Atorku

Mælt er með kaupum í Atorku Group í nýlegri greiningu Glitnis. Verðmatsgengi á Atorku er 7,3 krónur á hlut samanborið við markaðsgengið 6,35 en markgengi, þar sem Glitnir sér gengi Atorku standa í eftir sex mánuði, er sjö krónur á hlut. Glitnir verðmetur rekstrarfélög samstæðunnar eftir sjóðstreymisgreiningu út frá rekstrarspá en fjármálahlutin samstæðunnar er metinn sérstaklega samkvæmt upplausnarvirði.

Stuðst er við 12,8 prósenta ávöxtunarkröfu við gerð verðmatsins.-

- eþa

## Straumborg hagnaðist um fimm milljarða

Gengishagnaður af hlut Norvestar í KB banka vó þungt.



JÓN HELGI GUÐMUNDSSON Straumborg hagnaðist mikil í fyrra.

Fjárfestingafélagið Straumborg, sem er að níu tíundu hluta í eigu Jóns Helga Guðmundssonar í BYKO, skilaði 4.968 milljarða króna hagnaði árið 2005. Hagnaður ársins 2004 var 3.154 milljarðar króna til samanburðar.

Hagnaðurinn er að miklu leyti tilkominn vegna hækkaná á hlutabréfaverði í fyrra, einkum gengishækunar í KB banka. Norvest, dótturfélag Straumborgar, átti um 2,5 prósenta hlut í KB banka um síðustu áramót en bankinn hækkaði um 68 prósent í fyrra.

Eignir Norvest-samstæðunnar

félagi BYKO-samstæðunnar, sem hagnaðist um 563 milljónir króna á síðasta ári samanborið við 537 milljónir árið 2004. Fjármunatekjur námu tæpum 1,1 milljarði en fjármagnsgjöld um 531 milljón. Jón Helgi var stærsti hluthafi Norvikur í árslok með 48 prósenta hlut.

Eignir Norvikur voru 10.623 milljónir króna í árslok, bar af voru eignarhlutir í dótturfélögum metnir á 7,4 milljarða. Eigið fé var á sama tíma 3.385 milljónir króna og lækkaði um 542 milljónir króna vegna uppskiptingar félagsins.

- eþa

Eimskip á áætlun

Eimskip skilaði rekstrarhagnaði fyrir afskriftir (EBITDA) upp á 1,4 milljarða króna á þriðja ársfjórðungi og 3,3 milljörðum króna fyrir fyrstu níu mánuði reikningsársins. Hlutfall EBITDA af veltu nam fjörtán prósentum.

Tekjur Eimskipa á fjórðungnum námu tíu milljörðum króna.

Áætlanir félagsins, sem er dótturfélag Avion Group, ganga vel og er stefnt að fjögurra milljárða EBITDA-hagnaði á árinu og að framlegðarhlutfallið verði um 13,3 prósent. Allt bendir til þess að þau markmið náist á fjórða ársfjórðungi og gott betur en það.

- eþa



## Aukin bjartsýni neytenda

Vætingavísitala Gallup snarhækkar. Meiri bifreiðakaup, fleiri utanlandsferðir en minna um íbúðakaup. Tiltíð neytenda á horfur í efnalagsmálum hefur vaxið snögglæg og stendur vætingavísitala Gallup nú í 119,6 stigum. Vísítölugildi yfir hundrað stigum táknað að fleiri neytendur eru bjartsýnir en svartsýnir. Vísitalan fór lægst í rúmlega attattíu og áttu stig í júlmánuði.

Fram kemur að fleiri neytendur telji að efnahagsástandið verði betra eftir sex mánuði en það er nú. Bjartsýni á atvinnuhorfur í landinu hefur hins vegar minnkað.

Greining Glitnis telur neyt-

endur hafa tekið gleði sína á ný brátt fyrir gengisfall krónunnar, verðbólgskot í kjölfarið og útlit fyrir að hægist á vexti á næstu misserum. Greiningin bendir á að fleiri hygg ná á bifreiðakaup en á sama tíma í fyrra, auk þess sem áttatíu prósent neytenda ætli að ferðast til útlanda næsta árið. Hins vegar hafi orðið talsverður samdráttur í fyrirhuguðum húsnæðiskaupum; aðeins 5,6 prósent hyggja nú á fasteignakaup á næstu sex mánuðum samanborið við tíu prósent á sama tíma í fyrra.

- jsk

## Vænt sala gekk ekki eftir

Stjórnendur Avion höfðu handsalað samkomulag við kaupanda á hlut í dótturfélaginu AAT, sem hefði skilað miklum söluhagnaði. Óásættanleg skilyrði ollu því að upp úr viðræðum slitnaði. Avion ræðir nú við aðra fjárfesta.

Eggert Þór Aðalsteinsson skrifar



Áform stjórnenda Avion Group um sölu á meirihluta hlutafjár í dótturfélaginu Avion Aircraft Trading (AAT) gengu ekki eftir á þriðja ársfjórðungi en félagið átti í viðræðum við erlendan fjárfesti um kaup á hlutnum. Hefði salan gengið eftir hefði Avion hagnaðast verulega enda er dótturfélagið bókfært á fimm milljónir Bandaríkjadalra en metið á tuttugufalda hærri upphæð.

AAT er félag sem fjárfestir í flugvélum með það að markmiði að selja þær síðar með hagnaði. Avion Group vill ekki síður selja hlutinn til að minnka bólginn efnahagsreikning vegna flugvélakaupanna.

Spáði Landsbankinn því í afkomuspá sinni að söluhagnaðurinn af hlutnum í AAT gæti numið tæpum 3,4 milljörðum

**HAFÞÓR HAFSTEINSSON** Sala Avion á meirihluta hlutafjár í Avion Aircraft Trading hefur ekki enn gengið eftir. króna og reiknaði KB banki einning með því að salan myndi falla til á síðasta ársfjórðungi. Þar sem viðskiptin gengu ekki í gegn var afkoma Avion langt undir afkomuspáum.

Hafþór Hafsteinsson, stjórnarformaður AAT, segir að eitt og annað hafi síðar komið upp sem mörnum hafi bött óásættanlegt og því hafi verið ákvæðið að leita til fleiri aðila. Ástæðan fyrir því að félagið hefði greint frá viðræðunum á kynningarfundum í lok júní var sú að samkomulag

hafði verið handsalað. „Þegar við vorum að ganga frá skjölum eftir fundinn þá voru sett fram ákvæðin skilyrði sem þurfti að með til stjórnar. Á sama tíma sýndu fleiri þessum hluta áhuga bannig að stjórnin mat það svo að við ættum ekki að ganga frá sölu við þennan aðila heldur ræða við fleiri.“

Ekkí var ágreiningur um verð að sögn Hafþórs. Forsvarsmenn Avion Group töldu að skilyrði um arðgreiðslur og lánafrirkomulag hefðu verið óásættanleg.

Hafþór segir að viðræðuslinin séu nýtilkomin og því hafi ekki bött ástæða til að greina frá þeim fyrr en við birtingu níu mánaða uppgjörs nú í vikunni.

Hann getur ekki greint frá því hvort niðurstaða fáist á yfirstandandi ársfjórðungi. Gangi salan ekki eftir á númerandi reikningsári, sem lýkur í október, reiknar Greining Glitnis með talsverðu tapi af rekstri Avion fyrir árið í heild.

# 14,2%

Nafnávöxtun í ágúst 2006: 14,2% á ársgrundvelli.\*

**SJÓÐUR 9**  
BESTA ÁVÖXTUN  
PENINGAMARKAÐSSJÓÐA  
Á ÍSLANDI Í ÁGÚST

Sjóður 9 fjárfestir aðallega í ríkisverðbréfum, bankavíxlum, innlánum og stuttum skuldabréfum. Hann sveiflast mjög lítið og hentar því sérlega vel fyrir skammtíma-vöxtun og fyrir þá sem vilja hafa greiðan aðgang að sparifé sínu.

### KOSTIR VERÐBRÉFASJÓÐA GLITNIS:

- Mikil áhættudreifing og góð ávöxtun
- Eignastýring í höndum sérfræðinga
- Ávallt innleysanlegir

Þú getur fjárfest í áskrift eða keypt fyrir staka upphæð. Farðu á [www.glitnir.is](http://www.glitnir.is) og kláraðu málið.

Sjóður 9 er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003 um verðbréfajóni og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðins er Glitnir Sjóðir hf. Útboðslýsing og útdrátt úr útboðslýsingum má nálgast í útibúum Glitnis eða á [www.glitnir.is/sjodir](http://www.glitnir.is/sjodir).

\*Ávöxtun í fortíð er ekki ávísun á ávöxtun í framtíð



**ÓÐINN BOR** Óðinn er nýjasti borinn í flota jarðborana og heldur þeim titli þangað til hátækniþorinn kemur til landsins og eykur afkastagetu Jarðborana til muna.

## Jarðboranir tryggja sér nýjan liðsauka

Jarðboranir hafa gengið frá samningum um kaup á nýjum hátækniþor sem verður afhentur næsta sumar. Verður hann sá öflugasti í tækjaflota félagsins og fær um að bora niður á alt að rúmlega fimm kilómetra dýpi. Verður hann jafnframt útfærður samkvæmt óskum sérfræðinga Jarðborana til að tryggja að hann henti sem best íslenskum aðstæðum.

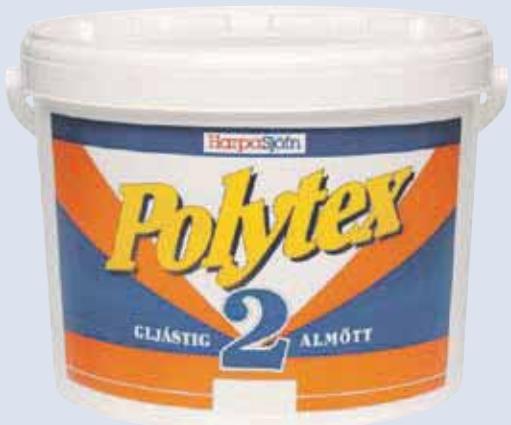
Í fréttatilkynningu frá félaginu kemur fram að nýi borinn muni auka afkastagetu Jarðborana hér heima til muna, auk þess sem fyrirtækinu verður kleift að taka ný skref í útrás. Þar komi bæði til tæknileg fjölhæfni borsins og aukin afkastageta borflota Jarðborana í heild, ekki síst

við þær aðstæður þegar verkfni hér heima eru í sögulegu hámarki, samtíms því sem sinna þarf áhugaverðum verkefnum erlendis. Í tilkynningunni er haft eftir Bent S. Einarssyni, forstjóra félagsins, að Jarðboranir og dótturfyrirtekið Iceland Drilling séu að að skoða frekari vaxtamöguleika erlendis og er þá litid til fleiri tegunda verkefna en borunar eftir jarðhitu.

Kaupverð nýja borsins er um 1,4 milljarðar íslenskra króna. Fyrirtækið Drillmech í borginni Piacenza á Ítalíu mun hanna og framleiða borinn en fyrir eiga Jarðboranir fjóra bora frá sama framleiðanda: Óðin, Geysi, Sleipni og Sögu.

- hhs

# Íslensk gæðamálning frá Flügger



Flügger ehf  
Stórhöfða 44  
110 Reykjavík  
Sími 567 4400

Reykjavík  
Kópavogur  
Hafnarfjörður  
[www.flugger.is](http://www.flugger.is)

Keflavík  
Akureyri  
Selfoss

Borgarnes  
Hvolsvöllur

Flügger litir



## Lufthansa kaupir ekki í SAS

Thomas Jachnow, talsmaður þýska flugfélagsins Lufthansa, og talsmaður SAS í Svíþjóð, vísuðu báðir þeim orðrómi á bug í byrjun vikunnar að Lufthansa ætlaði að kaupa allt að helmingshlut í norræna flugfélagini og hugsanlega gera yfirtöku tilboð í það.

Jachnow sagði í samtali við danska dagblaðið Börsen þetta vera vangaveltur hjá blaðamanni norska viðskiptablaðinu Finansavisen. Blaðið sagði í síðustu viku að Wolfgang Mayrhuber, forstjóri Lufthansa, hefði staðfest í samtali við blað-

ið að félagið hefði hug á að kaupa allt að helming hlutafjár í SAS. Varð þetta til þess að gengi hlutabréfa í SAS hækkaði nokkuð á mörkuðum á Norðurlöndunum.

Jachnow sagði hins vegar blaðamann Finansavisen fara villu vegar því hann hefði spurt Mayrhuber hvort Lufthansa hefði í hyggju að gera yfirtöku tilboð í SASA en Mayrhuber hefði neitað að tjá sig um málid.

Jachnow vildi brátt fyrir þetta ekki segja til um það við Börsen hvort einhver sannleikskorn lægju til grundvallar orðróminum eður ei. - jab

## Branson berst gegn gróðurhúsaáhrifum

Breski auðkýfingurinn og orkuboltinn Richard Branson greindi frá því á samráðsfundi Bills Clinton um aðgerðir gegn loftslagsbreytingum, sem haldinn var í New York í Bandaríkjunum í síðustu viku, að hann ætti að verja jafnvirði 400 milljarða íslenskra króna á næstu tíu árum í baráttuna við gróðurhúsaáhrifin.

Hugmynd Bransons er að veita öllum hagnaði af ferðaskrifstofurekstri sínum, svo sem Virgin Atlantic og lestarfélaginu Virgin Trains, til sjóða sem muni þróa umhverfisvænan vél- og tækjabún-að sem gengur fyrir endurnýtanlegri orku.

Branson er briðji auðkýfingurinn til að greina frá því að hann ætti að fjármagna „góð“ málefni á borð við þetta en ekki hans fyrsta því hann hefur gefið peninga til menntamála í Afríku.

Í júni greindi bandaríski fjármálamögúllinn Warren Buffett frá því að hann ætti að setja jafnvirði 2.600 milljarða íslenskra króna í góðgerðasjóð Bills Gates, stofnanda Microsoft, og eiginkonu hans sem meðal annars fjármagnar þróun bóluefnis gegn alnæmi. Gates greindi svo frá því skömmu síðar að hann hygðist draga sig út úr afskiptum af Microsoft og einbeita sér í framtíðinni að rekstri góðgerðasjóðsins. - jab



**RICHARD BRANSON** Breski auðkýfingurinn Richard Branson greindi frá því á ráðstefnu Bills Clinton í síðustu viku að hann ætlaði að verja hagnaði af rekstri nokkura fyrirtækja í baráttuna gegn gróðurhúsaáhrifum. MARKADURINN/AP

## Volvo í útrás í Austurlöndum

Sænski vöruflytningabílaframleiðandinn Volvo greindi frá því á mánuðag að fyrirtækið hefði keypt 6 prósentu hlut japanska bílaframleiðandans Nissan í vöruflytningaarmi fyrirtækisins, Nissan Diesel Motor. Kaupvirkrið nemur 500 milljónum sænskra króna eða rúnum 4,8 milljörðum íslenskra króna.

Volvo á fyrir 13 prósent hlutafjár í Nissan Diesel Motor en hefur hug á að verja sem nemur 4 milljörðum sænskra króna eða riflega 38 milljörðum íslenskra króna til að auka hlutinn í 46,5 prósent að næstu áttu árum.



**VÖRUFLYTNINGABÍLL FRÁ VOLVO** Volvo ætlað að auka við hlut sinn í vöruflytningabílaframleiðandunum Nissan Diesel Motors og stækka markað sinn í Asíu á næstu árum.

Volvo er næststærsti framleiðandi á vöruflytningabílum í heiminum á eftir DaimlerChrysler og var haft eftir Carlos Ghosn,

forstjóra Nissan, að fyrirtækinu hefði litist best á Volvo sem kaupanda. Með þessu hefur Nissan losað um öll fjárhagstengsl við trukkaframleiðandann.

Volvo hefur verið undir þrýstingu að hækka arðgreiðslur til hluthafa en stjórn félagsins vill fremur ljúka við fyrirtökum sem eru á áætlunum félagsins áður en arðgreiðslur verða hækkaðar.

Volvo höf kaup á bréfum í Nissan Diesel Motor í mars á þessu ári og er stærsti hluthafinn í fyrirtækinu. Með kaupunum er horft til þess að auka markaðs-hlutdeild fyrirtækisins í Asíu. - jab

## Bílaforstjórar ræða samstarf í vikunni

Viðræður General Motors, Renault og Nissan um samstarf hafa ekki skilað árangri og þykir ólíklegt að af því verði.

**Jón Aðalsteinn Bergsveinsson** skrifar

Líkur á samstarfi bandarískra bílaframleiðandans General Motors (GM), hins franska Renault og japanska samkeppnisaðila þeirra, Nissan, eru sagðar hafa minnkað til muna eftir að líttill árangur náiðist í viðræðum forstjóra félaganna á dögum.

Viðræðurnar hófust í júlí eftir að bandaríski auðkýfingurinn Kirk Kerkorian, einn stærsti hluthafinn í GM, léð móls á því að forstjórar bílaframleiðandanna Renault og Nissan hefðu hug á samstarfi með GM. Peim lauk í enda ágúst án viðunandi niðurstöðu en forstjóarnir munu hittast á ný í vikunni. Ekki er búist við niðurstöðu úr viðræðunum fyrr en um miðjan næsta mánuð.

Að sögn bandarískra dagblaðs-

ins Wall Street Journal strönduðu viðræðurnar á því að forstjórar Renault og Nissan sáu fyrir sér viðtækt samstarf á sviði bílaframleiðslu til að auka hagræði í rekstri fyrirtækjanna. Því var forstjóri GM mótfallinn en stjórn fyrirtækisins vill einskorða samstarfið við nokkrar sameiginlegar verksmiðjur og framleiðslu á fæeinum bíla-tegundum. Alþjóðlega matsfyrirtækið Standard & Poor's hefur kannad stöðuna og mat það svo í síðustu viku að hagræðið verði minna en vonir stóðu til í upphafi. Hagræði yrði minnst hjá GM og telur matsfyrirtækið því litlar líkur á samstarfi bílaframleiðendanna þrigga.

**KIRK KERKORIAN** Bandaríski auðkýfingurinn Kirk Kerkorian átti frumkvæði að samstarfi bílaframleiðandanna GM, Nissan og Renault fyr í sumar. Viðræður hafa engum árangri skilað og þykir samstarfið ólíklegt. MYND/AFP



## SKAMMTÍMASJÓÐUR

# 13,6%\*

Skammtímasjóður er góður kostur fyrir þá sem vilja áhættulitla fjárfestingu og verja sig gegn verðbólgu. Enginn munur er á kaup- og sölugengi eftir 30 daga. Innstæðan er alltaf laus til útborgunar.

\* Nafnávöxtun sl. 6 mánuði m.v. 31.08.2006

Skammtímasjóður er fjárfestingsjóður skv. lögum nr. 30/2003, um verðbréfajóði og fjárfestingsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. Fjárfestingsjóður telst vera áhættusamari fjárfesting en verðbréfajóður skv. lögum. Meiri áhætta fjárfestingsjóðs er fólgin í rýmri fjárfestingsheimildum sem geta m.a. leitt til minni áhættudreifingar en í verðbréfajóði. Nánari upplýsingar um framangreint má nálgast í útböðslýsingu eða útdrátti úr útböðslýsingu sjóðsins í útbúum KB banka eða á www.kbbanki.is.

**KB BANKI**  
- kraftur til þín!



**VID EINA VERSLUN IKEA Í BANDARÍKJUNUM** Ikea ætlað að ráða þúsundir starfsmanna vegna opnunar margra verslana um allan heim á næstu árum.

## Ikea ræður þús- undir starfsmanna

Sænski húsgagnarisinn Ikea ætlað að ráða tugþúsundir nýrra starfsmanna viða um heim á næstu árum. Anders Dahlvig, framkvæmdastjóri fyrirtækisins, segir ástæðuna vera mikinn fyrirhugaðan vöxt Ikea og opnun fjölda nýrra verslana um allan heim á næstunni.

„Við verðum að ráða að minnsta kosti 10.000 manns til að fylla í stöður,“ sagði hann í samtali við sænska viðskiptablaðið Dagens Industri á mánuðag.

Ikea starfrækir rúmlega 230 verslanir í 33 löndum, þar á meðal eina á Íslandi. Fyrirhugað er að opna 24 nýjar verslanir á næstu 12 mánuðum, þar á meðal

í Bandaríkjunum, Dýskalandi og Svíþjóð. Þá mun Ikea sömuleiðis vera að horfa til Indlands en ekkert liggr fyrir hvort nokkur verslun verði opnuð þar á næstunni, að sögn Dahlvigs.

Velta Ikea nam 17,3 milljörðum evra eða jafnvirði 1.500 milljarða íslenskra króna á síðasta rekstrarári sem lauk í enda ágúst en það er prefalt meiri velta en á síðasta ári.

Ikea er 63 ára gamalt fyrirtæki og enn í einkaeigu. Stofnandi þess, Ingvar Kamprad, er á 81. aldursári og hefur verið á meðal ríkustu manna í heimi um árabil.

- jab

## PERLAN

Ein magnaðasta bygging Reykjavíkur á daginn.  
Eitt besta veitingahúsið á kvöldin.

# 4 RÉTTA VEISLUR

Njóttu kvöldsins með einstakri sækkeraveislu!



## 4ra rétta villibráð Perlur hafssins

### HUMARSÚPA

rjómalöguð, með Madeira  
og grilluðum humarhöllum

**REYKT HÖRPUSKEL**  
með smjörsteiktum vorlauk  
og blómkálsmauki

**KRÓNHJARTARFILLE**  
með kartöflukrókettum, rjómasoðnu  
hvítkáli og kóngasveppasósu

**LJÓST SÚKKULAÐIFRAUÐ**  
með mangóhlaupi og jarðarberjadrykk  
með vanillufroðu

### HUMARSÚPA

rjómalöguð, með Madeira  
og grilluðum humarhöllum

**REYKT HÖRPUSKEL**  
með smjörsteiktum vorlauk  
og blómkálsmauki

**FISKI-TVENNA**  
ferskasta sjófang hverju sinni

**LJÓST SÚKKULAÐIFRAUÐ**  
með mangóhlaupi og jarðarberjadrykk  
með vanillufroðu

**Veldu þér veislur á 5.950 kr.**

4ra rétta veislur eru aðeins í boði fyrir allt borðið.  
Ef gerðar eru breytingar á réttum þarf að greiða fullt verð á matsæðli sem er kr. 8.750,-

## Villbráðarhlaðborð

19.október - 22.nóvember

Matreiðslumeistarar Perlunnar velja hráefni frá  
öllum heimshornum til að útbúa bestu villibráð  
sem hægt er að bjóða upp á. Nú getur þú notið  
þess í besta villbráðarhlaðborði landsins.

Fyrir mat er gestum boðið að bragða á  
sérvöldum eðalvínum.

**Aðeins 6.590 kr.**

Tilboð mánudaga-miðvikudaga: 5.590 kr.

## Jólahlaðborð

23.nóvember - 30.desember

Hið óviðjafnanlega jólahlaðborð Perlunnar hefst  
seinni part nóvembermánaðar en það borgar sig  
að panta borðið þitt strax – enda eitt vinsælasta  
jólahlaðborð á landinu!

Fyrir mat er gestum boðið að bragða á  
sérvöldum eðalvínum.

**Aðeins 6.250 kr.**

Tilboð mánudaga-þriðjudaga: 5.250 kr.





**MICHAEL E. PORTER Á RÁÐSTEFNU Á INDLANDI** Professor Porter er eftirsóttur fyrirlesari um stefnumótun og samkeppnishæfni viða um heim. Hann hefur hlotið viðurkenningar fyrir störf sín og skipar eina virðingarverðustu stöðuna innan Harvard háskóla.  
NORDICPHOTOS/AFP

## 2. OKTÓBER 2006 DAGSKRÁ PORTERS

Hótel Nordica: kl. 7:30-11:00

Fyrirlestur: Samkeppnishæfni Íslands

Hátiðasalur Háskóla Íslands: kl. 12:15- 13:00

Heiðursdoktorsnafnbót

Háskólabíó: kl. 14-15

Fyrirlesturinn: What is strategy?

# Hugsuður viðskiptalífsins ræðir um samkeppnishæfni

**Michael E. Porter**, prófessor við Harvard háskóla í Bandaríkjunum, flytur tvo fyrirlestra á Hótel Nordica og í Háskólabóí um samkeppnishæfni Íslands og stefnumótun og samkeppnisaðferðir í víðara samhengi í næstu viku á vegum Capacent. Margir hafa lengi beðið komu Porters hingað til lands en hann þykir einn merkasti hugsuður viðskiptalífsins um stefnumótun fyrirtækja og samkeppnismál. *Jón Aðalsteinn Bergsveinsson* leit yfir feril Porters og leitaði til nokkurra einstaklinga sem hafa kynnt sér hugmyndir hans.

Bandaríski hagfræðingurinn Michael E. Porter er væntanlegur til landsins í næstu viku og mun halda tvo fyrirlestra meðan á dvöl hans stendur. Fyrri fyrirlesturinn verður á ráðstefnu á Hótel Nordica að morgni 2. október en þar mun hann kynna í fyrsta sinn niðurstöður nýrrar rannsóknar um samkeppnishæfni Íslands. Í hádeginu tekur Porter svo við heiðurdoktorsnafnbót við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands í Hátiðasal Aðalbyggingar Háskólangs. Að því loknu mun Porter flytja seinni fyrirlestur sinn í Háskólabíó og ber hann heitið „What is strategy?“

Heimsókn Porters er svo sannarlega hvalreki á fjörur jafnt stjórnenda fyrirtækja sem og hag- og viðskiptafræðinga og áhugamanna en hann er með virtustu hagfræðingum í heimi og af mörgum talinn fremsti hugsuður heims á svíði stefnumótunar og stjórnunar. Porter hefur fengið fjölda virtra viðurkennings fyrir störf sín og var kosinn einn helsti og áhrifamesti hugsuður viðskiptalífsins undir lok síðasta árs. Til samanburðar var Bill Gates, stofnandi og stjórnarformaður bandarískra hugbúnaðarrisans Microsoft, í öðru sæti listans sem náði yfir 50 helstu stjórnendur og hugsuði í viðskiptalífinu um allan heim.

### SÉRFRAÐINGUR Í STEFNUMÓTUN

Michael E. Porter fæddist árið 1947. Hann lauk B.E.S. gráðu með láði í geimtækni og vélaverkfraði frá Princeton University árið 1969 og var í kjölfarið valinn í tvö heiðursmannaflög háskólastudenta við skólana. Tveimur árum síðar lauk hann svo M.B.A. prófi frá Harvard Business School og hlaut doktorsgráðu í viðskiptahagfræði frá Harvard háskóla árið 1973.

Hann gagnir prófessorsstöðu við Harvard Business School en árið 2001 komu skólinn og Harvard háskóli á fót stofnun stefnumótunar

og samkeppnishæfni (Institute for Strategy and Competitiveness) til að efla starf hans. Þetta mun vera það lengsta sem nokkur prófessor kemst í Harvard og sýnir vel hversu hátt hann er metinn í fræðasamfélögnum í Bandaríkjunum.

Stofnun Porters hefur boðið viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands til samstarfs um kennslu í rekstrarhagfræði á meistarstigi með sérstakri áherslu á samkeppnishæfni fyrirtækja og þjóða (Microeconomics of Competitiveness) og er það nú í undirbúnini.

Porter hefur sleitulítið starfað á svíði hagfræði frá upphafi ferils síns en aðalsvið hans er stefnumótun fyrirtækja, samkeppnisaðferðir og samkeppnishæfni og efnahagsleg þróun þjóða um allan heim. Þá hefur hann samhlíða því verið ráðgjafi um stefnumótun hjá mörgum af fremstu fyrirtækjum í heima landi sínu og hjá ýmsum alþjóðlegum fyrirtækjum. En auk þessa þá er hann einnig aðal stefnuráðgjafi bandarískra hafnaboltilössins Boston Red Sox sem keppir í atvinnumannadeildinni vestra.

### AFKASTAMIKILL OG VIRTUR HÖFUNDUR

Samhlíða starfi sínu sem prófessor í Harvard hefur Porter skrifað 17 bækur og yfir 125 greinar, sem margar hverjar hafa verið kenndar í stefnumótun víða um heim, þar á meðal hér á landi. Þrjár bækur hans um stefnumótun og samkeppnishæfni skipa hins vegar stærstan sess í höfundarverki Porters en þær skutu honum upp á stjórnuhimininn á svíði stefnumótunar.

Fyrsta bókin, Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors, kom út árið 1980. Hún hefur verið prentuð 63 sinnum og býdd á 19 tungumál. Þar fjallaði Porter um samkeppniskrafta greininguna svokölluðu, sem tekur á þeim öflum sem fyrirtæki þurfa að kljást við í

umhverfi sínu.

Hin bókin er Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance,

sem kom út fimm árum síðar, og hefur hún verið prentuð 38 sinnum. Priðjabókin,

The Competitive Advantage of Nations, kom svo út fyrir sextán árum en hvati hennar var begar Ronald Reagan, fyrrum forseta Bandaríkjanna,

skipaði hann í nefnd

sína um samkeppnishæfni iðnaðarins

árið 1983. Bókin

varð síðan upphaf

ið að vangaveltum

hans sem snúa að

að samkeppnishæfni

og efnahagslegri

þróun. Í bókinni er

varpað fram nýrri

kenningu um sam-

keppni þjóða, ríkja

og svæða og upp-

sprettu efnahags-

legrar velmegunar

þeirra. Henni var

fylgt eftir með yfir-

gripsmikilli röð bóka

um áhrif staðsetn-

ingar á samkeppni

með áherslu á hlutverk byrpunga. Pessar

kenningar hafa haft mikil áhrif á stefnumótun

efnahagsmála um allan heim.

Porter mun vera með átjándu bók sína í

smíðum og er hann sagður stefna að því að

ljúka henni á pessu ári.

### Ýtti undir áhuga á viðskiptum

Hannes Smárason, forstjóri FL Group, komst í fyrstu bók Michaels E. Porter um samkeppniskraftagreininguna frá 1980 í kringum 1988 begar hann var við nám í MIT í Boston í Bandaríkjunum.

„Mér fannst hugmyndir hans mjög áhugaverðar og það má segja að þótt þetta séu engin raunvísindi þá er barna ákvæðin skipulögð hugsun um það hvernig greina má samkeppnisumhverfið og möguleika fyrirtækja til að ná árangri,“ segir Hannes enda hægt að beita greiningu Porters á flesta þætti í fyrirtækjarekstri.

Hannes segir bókina hafa haft tölverð áhrif á sig. „Þetta ýtti undir þann áhuga sem ég hafði á viðskiptum og hjálpaði til við að leggja grunninn að ákvæðinni rökhusun um það hvernig maður greinir félög.“



**HANNES SMÁRASON** Forstjóri FL Group segir að hægt sé að nota samkeppniskraftagreiningu Michaels E. Porter til að greina tækifærin á samkeppnismarkaði. MARKADURINN/E.ÓL.

tækifærin á samkeppnismarkaði. Þá getur maður notað hana til sjá hvar fyrirtæki erstatt hverju sinni og hvernig málum er hátt að gagnvart bæði birgjum og viðskiptavinum,“ segir hann og bætir við að greiningin sé mikilvæg fyrir stjórnendur enda geti þeir beitt henni til að sjá hvernig fyrirtæki peirra stendur sig í samkeppni við önnur félög. - jab

# Humarhúsið

Humarhúsið • Amtmannstíg 1 • 101 Reykjavík • Sími: 561 3303 • humarhusid.is



## Leiðarvísir að fyrirmynadarfyrirtæki

Pórdís Sigurðardóttir, stjórnarformaður Dagsbrúnar, segir Michael E. Porter ótrúlega flinkan fræðimann. Samkeppnis-kraftagreining hans um mikilvægi þess að fyrirtæki greini markaðinn og setji sér skýra stefnu sé í fullu gildi, að hennar sögn.



árinu 1980 þegar hún var í M.B.A. námi í Vlerick í Belgíu. Þaðan útskrifaðist hún árið 2001.

„Það getur verið hættulegt fyrirtækjum að gleyma að skilgreina viðskiptavini sína og ákveða hvaða hópa það vill ná til,“ segir Pórdís og bætir við að afleiðingarnar geti orðið þær að fyrirtæki sem slíku gleymi reyni að gera allt. Að þessu leyti líkist greining Porters leiðarvísir að rekstri fyrirmynadarfyrirtæki, að hennar sögn.

Pórdís tekur þátt í pallborðs-umræðum að loknum fyrilestri Porters á ráðstefnu um samkeppnishæfni Íslands á Hótel Nordica 2. október.

- jab

## Braut blað í stefnumótunarfræðum

Runólfur Smári Steinþórsson, prófessor við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands, segir að sterk staða Michaels E. Porter á svíði stefnumótunar og fyrirtækjarstrar sé ótvírað. Hann sé prófessor að efsta stigi, lengra verði ekki komist í Harvard. Því til sönnunar sé þeð titill hans og stofnun í stefnumótun og samkeppnishæfni sem sett var á laggirnar við Hardvard til að efla starf hans.



um árið 1980 þegar hann gerir meðal annars grein fyrir ferli verðmætasköpunar innan fyrirtækja,“ segir Runólfur og bætir við að þótt stefnumótunarfræðin hafi mótað um 20 árum áður en Porter skrifraði bók sína þá hafi ekki verið búið að stilla fræðunum upp með sama hætti og hann gerði með samkeppnískraftagreiningunni.

„Hún þykir núna ómissandi verkfæri í greiningarvinnu við stefnumótun í rekstri fyrirtækja,“ segir Runólfur og bendir á að kennig Porters sé rauður þráður í gegnum fleiri bækur hans, meðal annars í bók hans um samkeppnishæfni þjóða frá árinu 1990.

- jab

**RUNÓLFUR SMÁRI  
STEINÞÓRSSON**

Samkeppnískraftagreiningin er

rauður þráður í

bókum Michaels

E. Porter, að sögn

Runólfss Smára

Steinþórssonar, próf-

essors við viðskipta-

og hagfræðideild Hi-

Runólfur og bendir á að kennig Porters sé rauður þráður í gegnum fleiri bækur hans, meðal annars í bók hans um samkeppnishæfni þjóða frá árinu 1990.

- jab

## Nýr GL-Class ofurjeppi



Athugið að 19' skápur sem syndur er a mynd er ekki innifalinn í verði.

## Virðing

Verkfraðingum og hönnuðum Mercedes-Benz hefur tekist að skapa nýjan ofurjeppa sem setur ný viðmið í sínum flokki. Hinn nýi GL-Class jeppi er fáanlegur með afar kröftugum en jafnfram sparneytnum vélum, t.d. skilar 420 CDI dísil-

útfærslan sannkallaðri sportbilasnerpu (0-100 km/klst. á aðeins 7,6 sek.) með sínum 306 hög. og togí upp á 700 Nm. Stærsta vélin í GL-Class er 5 lítra, 388 hestafla bensínvélin sem skilar pessum stóra og kröftuga jeppa úr 0 í 100 á aðeins 6,5 sekúndum!

Aksturseiginleikarnir eru einstakir og hann er afar rúmgóður og kröftugur í alla staði og við allar aðstæður. GL-Class jeppinn hefur alls staðar aflað sér mikillar virðingar hjá sérfræðingum og þeim sem gera ýtrustu kröfur til gæða.



Mercedes-Benz

**HITACHI**  
DATA SYSTEMS

## Vantar diskapláss?

Þessi er 2 Terabyte og stækkanleg í 42!



Verð  
**833.222\***  
m.vsk

### Hitachi Tagmastore WMS100 iSCSI

- Single Controller
- 2 x 2 iSCSI interfaces með 2 GigE ports.
- 2 TB SATA diskar (4 x 500 GB) stækkanleg í 42 Tb
- 512 MB Cache
- 12 mánaða viðhaldssamningur

iSCSI sameinar two samkiptastaðla (SCSI og TCP/IP) sem gerir þér kleift að tengja diskastæður við netkerfi þitt á einfaldan og hagkvæman hátt og nýta þær með númerandi fjáfestingu í netkerfi fyrirtækisins betur.

Tölvuþjónustan SecurStore - 575 9200

ASKJA

VIS / 08/09/2006

**YS OG PÝS Í OMX  
KAUPHÖLLINN**

**DÖNSKU** Margir telja heppilegt að gengið hafi verið inn í OMX samstarfið áður en til frekari samruna stærri kauphalla kunní að koma. Er talid óvís að kauphöll að þeiri stærðargráðu sem yrði til við samruna Lundúna kauphallarinnar og OMX eða í samstarfi við Nasdaq hefði mikinn áhuga á því að leggja í vinnu við að koma á samstarfi við jafnlita kauphöll og sú íslenska er.

Mynd/OMX  
Kaupmannahöfn



# Innan OMX fá fyrirtækin aukna athygli og fleiri tækifæri

Stærri fyrirtæki sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru talin njóta góðs af fyrirhuguðum samruna kauphallarinnar hér við OMX kauphallirnar. Helsta áhyggjuefnið meðan verið var að velta fyrir sér sölunni var hvernig smærri fyrirtækjum myndi reiða af. Þrjú íslensk fyrirtæki eru meðal 50 stærstu félaga OMX. Óli Kristján Ármannsson kynnti sér samrunann og viðhorf til hans.

Almennt virðist mikil ánægja ríkja með fyrirhuguð kaup OMX, sem rekur kauphallir á Norðurlöndunum og í Eystrasaltsríkjum, á Eignarhaldsfélaginu Verðbréfapíngi, sem á og rekur Kauphöll Íslands.

Talað er um að þarna hafi verið stigið tímabært skref í að þróa markaðinn hér, enda smæð hans jafnvel talin hafa verið farin að hamla stærstu fyrirtækjum sem á hann eru skráð. Þá hafa forsvarmenn fyrirtækja talað um að hér hafi skort á áhuga erlendra fjárfesta og greiningardeilda stórra erlendra banka.

Prjú fyrirtæki Kauphallarinnar rata inn á lista yfir 50 stærstu félög innan OMX, Kaupþing banki í 22. sæti, Glitnir banki í 47. sæti og Landsbanki Íslands í 48. sæti. Þá er ekki langt í tvö næstu fyrirtækni Existu og Actavis, markaðsvíroi þeirra er nú um 255 og 226 milljarðar króna, en finnska fyrirtækidi Kesko, sem er í 50. sæti á listanum, er 279 milljarða króna virði.

**ÁVINNINGUR FYRIR ALLA**  
Gengið var frá viljayfirlýsingi um kaupin í síðustu viku en formleg undirritun að verða í lok næsta mánaðar. Stefnt er að því að sameiningin taki gildi um áramót og íslensk fyrirtæki

verði þá hluti af Norræna listanum. Í kjölfarið eyst sýnileiki fyrirtækjanna til muna og

um leið verður markaðsupplýsingum héðan dreift með öðrum upplýsingum frá OMX og íslensk bréf verða hluti af OMX vísítolunum. Vísítolur fyrir íslensk bréf endurspeglar svo áfram þróunina í kauphöllinni hér.

Kaupverðið nemur um þremur milljörðum króna, en hluthöfum í eignarhaldsfélaginu Verðbréfapíngi býðst að fá nýútgefna 2,07 milljón hluti í OMX í skiptum fyrir hlut sinn í Verðbréfapíngi. Verðmæti bréfanna er metið á 2.450 milljónir króna. Að auki fá hluthafar greitt handbært fé og verðbréf í eigu Verðbréfapíngs að verðmæti 570 milljónir króna.

Eftir kaupin lúta Kauphöllin og Verðbréfaskráning áfram íslenskum lögum og eftirliti yfirvalda. Þá er kálið ekki alveg sopið því kaupin eru háð áréiðanleikakönnum, undirritun samnings um sameiningu, samþykki eftirlitsstofnana og samþykki aukaðalfundar OMX. Ekki eru þó taldar miklar líkur á að snurða hlaupi á bráðinn úr þessu.

Sameining OMX og Kauphallarinnar er

sogð munu hafa ávinnung í för með sér fyrir alla sem að málum koma um leið og stuðlað sé að enn frekari sambættingu norræns verðbréfamarkaðar. Fyrir rekur OMX kauphallir í Kaupmannahöfn, Stokkhólmi, Helsinki, Riga, Tallin og Vilnius. Kauphöll Íslands sér svo um rekstur VMF, kauphallarinnar í Færeyjum, og því í raun ekki nema Kauphöllin í Oslo í Noregi sem stendur stök fyrir þetta samstarf kauphalla Norðurlanda og Eystrasaltsríkjanna. Þegar tilkynnt var um kaupin var haft eftir Jukku Ruuska, forstjóra kauphallararms OMX, að félagið væri ánægt með að dýpka samstarfið enn frekar og það byði markaðinn hér velkominn inn í OMX. „Við erum að skapa sambættan norrænan markað til að auka viðskipti milli Norðurlandanna og gera hann meira aðlaðandi í augum erlendra fjárfesta,“ sagði hann.

**ÁFRAMHALDANDI SAMHÆFING**  
Þórður Friðjónsson, forstjóri Kauphallarinnar, segir það sem snýr að skráðum fyrirtækjum,

## iSEC verður First North

Um áramótin, þegar samruninn við OMX gengur í garð, verður einnig nafni iSEC, hlutabréfamarkaðar Kauphallarinnar fyrir smá og millistór fyrirtæki, breytt og hann fær heitið First North. First North er annar stærsti evrópski hlutabréfamarkaðurinn fyrir smá og millistór fyrirtæki hvað fjölda fyrirtækja varðar. Þórður Friðjónsson forstjóri Kauphallarinnar segir ástæðuna fyrir breytingunni fyrst og fremst vera þá að OMX sé með sambæri-

lega First North markaði, eða markaðstorg á hinum Norðurlöndunum. „Við viljum fella íslenska markaðinn undir það heiti og teljum það einfaldlega markaðnum til góðs að tilheyra stærri fjölskyldu. Við ætlum hins vegar ekki að breyta viðskiptahugmyndinni í sjálfu sér, en hún er ekki alveg sambærileg í öllum atríum við hina First North markaðina þótt ekki munu þar miklu, auk þess sem reyndar er líka munur á milli Norðurlandanna líka. En við

**FÉLÖG Í OMX SAMSTÆÐUNNI OG KAUPHÖLL ÍSLANDS\***

Nafn félags	Upprunaland	Krónur
1 Nokia Oyj	Finnland	5.623.646
2 Ericsson	Svíþjóð	4.007.058
3 AP Moller Mærsk	Danmörk	2.581.962
4 Nordea Bank	Svíþjóð	2.541.520
5 Hennes & Mauritz AB	Svíþjóð	2.363.795
6 TeliaSonera Ab	Svíþjóð	2.131.218
7 Novo Nordisk A/S	Danmörk	1.841.735
8 Volvo AB	Svíþjóð	1.796.592
9 Danske Bank A/S	Danmörk	1.783.465
10 Fortum Corporation	Finnland	1.606.100
11 S E Banken	Svíþjóð	1.339.050
12 Svenska Handelsbanken AB	Svíþjóð	1.280.834
13 Investor AB	Svíþjóð	1.165.464
14 Swedbank AB	Svíþjóð	1.123.124
15 Atlas Copco AB	Svíþjóð	1.113.266
16 Sandvik AB	Svíþjóð	957.373
17 Scania AB	Svíþjóð	890.892
18 UPM Kymmene Oyj	Finnland	879.185
19 Stora Enso Oyj	Finnland	852.777
20 Sampo Oyj	Finnland	825.982
21 Sca Sv Cellulosa	Svíþjóð	749.079
22 Kaupthing Bank	Ísland	564.205
23 Neste Oil Oyj	Finnland	512.324
24 Skanska AB	Svíþjóð	511.303
25 TDC A/S	Danmörk	507.178
26 Skandia Forsakring	Svíþjóð	498.109
27 SKF AB	Svíþjóð	482.052
28 Assa Abloy AB	Svíþjóð	474.285
29 Securitas AB	Svíþjóð	466.028
30 Carlsberg A/S	Danmörk	429.840
31 Kone Oyj	Finnland	418.761
32 Industrivarden	Svíþjóð	411.583
33 Boliden AB	Svíþjóð	390.659
34 Vestas Wind Systems A/S	Danmörk	371.355
35 Metso Oyj	Finnland	366.537
36 Electrolux AB	Svíþjóð	360.533
37 Lundbeck	Danmörk	360.510
38 Ssab Svenskt Stål	Svíþjóð	354.660
39 William Demant Holding A/S	Danmörk	350.979
40 Swedish Match AB	Svíþjóð	350.750
41 Sanoma Wsoy	Finnland	332.666
42 Tele2 Ab	Svíþjóð	321.645
43 Outokumpu Oyj	Finnland	318.204
44 Autoliv	Svíþjóð	311.734
45 Novozymes A/S	Danmörk	305.582
46 Trygvesta AS	Danmörk	288.513
47 Glitnir banki hf.	Ísland	288.149
48 Landsbanki Íslands hf	Ísland	286.538
49 Danisco A/S	Danmörk	285.227
50 Kesko Oyj	Finnland	279.244

\* Raðað eftir markaðsvirði í milljörðum íslenskra króna. Miðað er við gengi krónunnar og skráningu félaganna 22. september 2006

ramma um upplýsingagjöf, markaðinn og grundvallararði ekki breytast svo mjög við samrunann þar sem viðskiptakerfi og reglur kauphallaraðila hafi þegar verið samræmd. Hann segist fagna tækifærinu til að taka þátt í frekari sampættingu verðbréfamarkaða á Norðurlöndunum og í Eystrasaltsríkjum og segir þróunina bæði skráðum fyrirtækjum og fjárfestum til góðs; skráð fyrirtæki verði sýnilegri og fleiri erlendir aðilar takí þátt á íslenskum markaði og auki þannig seljanleika bréfa.

„Þarna liggja tækifæri og jafnframt ljóst að auðveldara ætti að vera að fá erlenda greiningaraðila til að fjalla um íslensk fyrirtæki, sem verið hefur erfitt hingað til.“

Þá segir Þórður sóknarfæri felast í því að auðveldara verði að fá erlenda banka og viðskiptastofnanir til að eiga viðskipti hér, auk þess sem kaup íslenskra fjárfesta erlendis verði auðveldari. Í OMX samstarfinu felst enda aðgangur að sameiginlegu neti miðlara sem felur í sér möguleika á fleiri fjaraðilum. Þá skiptir einnig mál samhæfing á reglum og skráningarkröfum þegar samstarfinu vindur fram. Verðbréfaskráning Íslands starfar enda áfram náið með Kauphöllinni til að auðveldala sameiginlega vörúþróun og draga úr rekstrarkostnaði. Sameiningin er þannig sögð munu styðja bæði OMX og Kauphöllina í þeirri viðleitni að samþætta norræna greiðslumiðlun og uppgjör.

**LENGI VERIÐ ÁHUGI Á OMX**

Þórður segir helsta áhyggjuefnio hafa verið hvernig smærri fyrirtækjum myndi reiða af og segir þau purfa að huga vel að sínum málu. „Ég held hins vegar að þau þurfí ekki að týnast í fjöldanum þótt auðvitað sé það dálitið undir þeim sjálfum komið,“ segir



**KAUPHÖLLINN Í KAUPMANNAHÖFN** Búast má við að Kauphöll Íslands fái um áramót merki OMX sett upp við innganginn, líkt og sjá má við inngang Kauphallaðarinnar í Kaupmannahöfn.

MYND/OMX KAUPMANNAHÖFN



**KAUPHÖLL ÍSLANDS** Um áramót er stefnt að því að Kauphöllin taki að starfa innan OMX samstarfsins.

MYND/GVA

hann en fyrirtæki eru flokkuð eftir stærð í þrjá flokka.

„Pau fara á lista sem mjög margir horfa á, en hann er auðvitað langur. Þess vegna þurfa þau að hafa fyrir því að vekja á sér athygli. Þetta er því ákveðin áskorun fyrir þau, en alls ekki hægt að gefa sér að lífið verði þeim erfiðara, heldur tel ég þvert á móti, ef þau takla vel á sínum málu, að þarna séu aukin tækifæri fyrir þau líka.“ Þórður segir alveg ljóst að stærri fyrirtækin sem skráð eru í Kauphöllina hafi um nokkurt skeið verið áhugasóm um að Kauphöllin myndi sameinast OMX. „Og kannski ekki nema von því semiliða fara sex eða sjö fyrirtæki inn í flokk stórra fyrirtækja á Norðurlöndunum og af því er augljóslega mikill ávinnungur fyrir þau og gefur þeim mjög góða viðspyrnu til að koma sér á framfærni á erlendum mörkuðum, Norðurlöndum og viðar.“

Friðrik Jóhannsson, stjórnarformaður Kauphalla Íslands og forstjóri Straums-Burðaráss fjárfestingabanka, segir ljóst að með sameiningunni aukist sýnileiki fyrirtækja og möguleikar að fá til liðs við sig erlenda fjárfesta. Sömuleiðis segir hann hugsanlegt að ákveðin tækifæri felist í því fyrir stærstu fyrirtækin að komast inn í vísítölur OMX, því bar fjárfesti gjarnan stórir sjóðir sem ella hefðu ekki keypit í þessum fyrirtækjum. „Ég lít á þetta sem mikill framfármál fyrir skráð félög,“ segir hann, en uppi hafa verið vangaveltur um að stærstu félögini myndu jafnvel færa skráningu sína annað verði ekki af auknu samstarfi. „Þetta styrkir félögini og viðskipti með hlutabréfin.“

**RÉTT TÍMASETNING SAMRUNA**

Ingólfur Helgason, forstjóri Kaupþings banka á Íslandi, stærsta fyrirtækis Kauphalla Íslands, segir samrunann við OMX afar jákvæða frétt fyrir innlenden fjármálamarkað að í heild sem haft geti viðtæk áhrif til hins betra. „Ef við hugsum um skráð félög og ekki síður fjárfestana, þá eru menn allt í einu orðin hluti af mjög stórum norrænum

fjármálamarkaði í kauphöll sem orðin er nafn í þessum kauphallaheimi með stór nöfn innanborðs. Allt í einu, með þessari einu aðgerð, er því kominn bæði aukinn sýnileiki og seljanleiki, nokkuð sem menn hafa árum saman verið að reyna að koma á.“

Ingólfur segir að til viðbótar hafi fyrirtækin, eftir því hvar þau lenti í atvinnugreina- og stærðarflokken, möguleika að komast inn í vísítölur sem OMХ stendur að án þess að missa sérkenni heima markaðarins. Þá gerist einnig um leið og fyrirtæki lenda inni í þessum vísítölum að erlendir greiningaráðilar taka að fjalla um þau, nokkuð sem sáralítið hefur verið um til þessa. Sömuleiðis ýtir samræming sem í samstarfi felst undir fjárfestingar milli landa, enda er rutt úr veki tæknihindrunum sem annars fylgt er byggst upp milli landa í ólikum viðskiptakerfum.

Sigurjón P. Árnason, bankastjóri Landsbankans, segir bankann hafa litið svo að sameiningin við OMX geti falið í sér tækifæri með auknum sýnileika á stórum markaði og það eigi í raun við um öll fyrirtækin sem skráð séu í Kauphöllina hér. „Svo virðist líka tilhneigingin í þá átt að við fórum ekki bara þarna inn heldur gæti OMX jafnvel orðið hluti af stærri heild. Þá er betra að vera kominn inn í þetta fremur en ætla að koma eftir á,“ segir hann og telur jafnvel að stærri kauphöll, með OMX innanborðs, hefði haft takmarkaðan áhuga á að taka inn Kauphöll Íslands. „Við lítum því svo á að sameiningin nú sé mjög jákvæð.“

## Sameiningin hefur áhrif í Færeyjum

Búist er við því að sameining OMX og Kauphalla Íslands auki hraða framþróunar á Virðisbrævamarkaði Føroya eða VMF, sem Kauphöll Íslands rekur. Þá er talið í frétt Seðlabanka Færeyja um kaup OMX á Kauphöllinni að þróunin verði markaðnum í Færeyjum sérlega hagfelld. Bent er á að bréf VMF séu skráð í dönskum krónum og sem slík verði þau sérlega áhugaverð fyrir danska fjárfesta, en eftir samrunann við OMX fái þeir, rétt eins og allir aðrir á OMX markaðnum, beinan aðgang að fyrirtækjunum sem skráð séu á VMF.



að ganga inn í samstarf, áður en kauphallaðir yrðu svo stórar að takmarkaður áhugi yrði fyrir því að taka inn dvergkauphöll á borð við markaðinn hér.

EKKI eru þó allir á einu máli um vænleika þess fyrir smærri kauphallaðir að ganga inn í stærri. Þannig höfðunýverið á ráðstefnu Sambands alþjóðafjárfesta í Varsjá í Póllandí forsvarsmenn bæði Kauphallaðarinnar í Varsjá og OMX uppi nokkur varnáðarorð um möguleikann á samruna markaða á heimsvisu.

Þannig er mögulegur samruna risakauphalla á borð við NYSE (Kauphöllin í New York) og Euronext, eða Nasdaq og LSE, kauphallaðarinnar í Lundúnum, sagður valda smærri kauphöllum nokkrum áhyggjum. Í IR Magazine er haft eftir Henri Bergström, yfirmanni hjá OMX, að markaðir séu ekki nógu langt komnir til að geta starfað á hnattrænum skala, auk þess sem ólíkt regluverk og tæknimál standi í vegi fyrir svo viðtækum samruna. Ludwik Sobolewski, forstjóri Varsjárkauphallaðarinnar, sagðist einnig óttast að smærri kauphallaðir yrðu hornreka í samruna á heimsvisu og ekki væri séð fyrir endann á slíkri þróun.

## Efasemdir um enn viðtækari samruna

Orðrómur var uppi um miðjan mánuðinn inn að NASDAQ-markaðurinn í Bandaríkjunum hygðist taka yfir OMX. Á þeim tíma sagði Þórður Friðjónsson, forstjóri Kauphallaðarinnar, að sameining við báða markaðina væri góður kostur. NASDAQ á þegar fjórðungshlut í LSE, kauphöll Lundúna í Bretlandi. Síðustu vikur og misseri hafa verið nokkuð miklar vangaveltur um frekari samruna kauphalla eða yfirtökur og jafnvel ekki talið seinna vænna fyrir Kauphöll Íslands

markaða á heimsvisu.



# Eru rafknúnu ruslagámarnir öruggir við þitt fyrirtæki?

Að þessu sinni verða rafknúrir ruslagámar gerðir að umræðu-efni vikunnar. Á liðnum árum hef ég fengið upphringingar frá fólk viðs vegar um landið sem hefur séð börn vera að fikta í rafknúnum ruslagámum fyrir utan ýmis fyrirtækis.

Pess er skemmt að minnast þegar tveir drengir léttust í Svíþjóð fyrir nokkrum árum í blaðagámi, en þeir höfðu skrið-

ið inn í hann og komust ekki út. Skömmu síðar var gámurinn tæmdur í bíl með pressubúnaði og þeir krömdust til dauða.

Litlu munaði að dauðaslys yrði hér á landi þegar drengur fór upp í rafknúnn gám. Það var fyrir tilviljun að starfsmaður kom að og tókst honum að losa drenginn. Drengurinn var hættur að anda þegar komið var að honum og hóf

starfsmaðurinn endurlífgun sem bjargaði lífi hans.

WStundum ofmetum við stálpuð börn, teljum að þau eigi að vita um allar hættur eins og við. Staðreyndin er sú að börn hafa ekki þroska og getu til að forðast hættur fyrr en við 12 ára aldur. Rafknúrir ruslagámar virka á börn eins og spennandi leiktæki en þau sjá engar hættur. Ekki má gleyma

## ÖRUGG FYRIRTÆKI



Áatak Markaðarins og Sjóvá

til þeirra verka með skelfilegum afleiðingum. Önnur ástæða fyrir áhuga barnanna á gámunum er verðmætaleit. Þegar slysið varð í Svíþjóð höfðu tugir foreldra samband og sögðu frá því að þeir hefðu komist á snoður um að börnin væru að fara í gámana því þar væri ýmislegt áhugavert að finna.

Herdís L. Storgaard

Forstöðumaður Sjóvá Forvarnahúss

## SPÁKUPMAÐURINN

### Allir á flugi með Hannesi

Ég búinn að vera í ánægjulegri flugferð með Hannesi Smárasyni að undanförnu. Ferðalagið með honum er ekki fyrir flughraðda, en við sem höfum allar taugar í lagi sitjum bara og njótum útsýnisins.

Nú er hann að selja flugfélagið og að innleysa fullt af peningum. Hannes og Jón Ásgeir eru nú ekki vanir að hafa peninga lengi kjurra hjá sér þannig að það verður veruleg aksjón hjá þeim á næstunni. Ég spái því að FL og Baugur eigi eftir að fara í stóra pakka á næsta ári.

Annars tók ég smá snúning á Dagsbrún. Kæri Jón, takk fyrir það.

Bréfið frá Marshall og óvissan um félagið lækkuðu bréfin og ég veðjaði á skammtímahagnað þegar þokunni létti og seldi í gær. Ég bætti bara við mig í FL fyrir vikið og hugsaði til þess með hryllingi ef ég hefði setið eftir í Avion. Þetta var svakalægat vont uppgjör hjá þeim. Vonandi að þeim takist að ná utan um félgað. Ég held að þeir séu með fint lið, en það er rosa-lægat mikið verk óunnið hjá þeim áður en betta félag getur farið að blómstra á ný. Sumt virðist í lagi hjá Eimskip, en sá bransi er svo helvítí erfður og leiðinlegur. Endalaus kostnaðarvitund og rúmmetranýting. Maður verður sjóveikur af slíkum veltingvi.

Pá er flugferð skemmtilegri. Ég spái því líka að FL verði búið að selja flugreksturinn sinn á næstu misserum og verði þá bara í retail og framleiðslufyrirtækjum með mikinn vöxt og öflugt sjóðstreymi.

Annars er ég frekar smeykur við síðasta hluta ársins. Enda þótt búið sé að hreinsa mikið af skuldsettum aumingum af þessum markaði, þá er nátturlega erfitt að keppa við þessa stýrivexti og svona óvissa og hættulega krónu. Maður verður því áfram með slatta í erlendum eignum með erlendri fjármögnum svo maður eigi ekki allt undir geðveikinni hér heima. Maður hefur nú samt alltaf smá gaman af bessari heimaklikkun, enda römm sú taug sem rekka dregur föðurtúna til. Maður verður samt alltaf að hafa annan fótinn í veruleikanum, svo er gott fyrir sálina að eiga regluleg erindi til útlanda.

Spákaupmaðurinn á horninu

## AUGLÝSINGASÍMI

**550 5000**

FRÉTTABLAÐIÐ



### Jazzhátíð Reykjavíkur formlega sett í dag



## Dagskrá

### Dagskrá dagsins í dag miðvikudaginn 27. september:

Opnunarhátíð í Ráðhúsinu kl. 18.00 - ræður og jazz leikinn. Frítt inn og allir velkomnir.

Bill Holman ásamt Stórsveit Reykjavíkur, Nasa kl. 21.00

Tríó Lasúr - Q-bar, Ingólfssstræti 3 kl. 22.30

### Dagskrá fimmtudagsins 28. september:

Gammer - Vikingasalur, Hótel Loftleiðir. kl. 20.00

DBK - Vikingasalur, Hótel Loftleiðir kl. 22.00

Laser - Q-bar, Ingólfssstræti 3 kl. 22.30

### Dagskrá föstudagsins 29. september:

Tore Brunborg/Sunna Gunnlaugs kvartett - Q-bar kl. 17.00

Dialect - Nasa kl. 21.00

Kvintett Ásgeirs Ásgeirssonar - Nasa kl 22.30

Andrzej Jagodzinsky Trio - Þjóðleikhúskjallarinn kl. 22.00

### Dagskrá laugardagsins 30. september:

YNJC - samnorræn ungliðakeppni - Salur FÍH Rauðagerði kl. 12.00

## Stórtónleikar í Austurbæ, Snorrabraut 37

Eyjólfur Þorleifs/Andrés Þór Kvartett kl. 19.00

### Kurt Elling with Laurence Hobgood Trio kl. 20.30

Romm, Tomm, Tomm - Latínsveit Tómasar R. - Nasa kl. 22.30

### Dagskrá sunnudagsins 1. október:

Kristjana Stefáns/Agnar Már - 10 ára afmælishljóMLEIKAR - Nasa kl. 20.30

Austurlandahraðlestin - Nasa kl. 22.00

## Miðasala:

[www.midi.is](http://www.midi.is), verslunum Skífunnar og BT úti á landi

Miðar jafnframt seldir á tónleikastað

Allar nánari upplýsingar er að finna á [www.jazz.is](http://www.jazz.is)





# Nýtt hagvaxtarskeið hefst árið 2008

Í hagspá Landsbanka Íslands, sem kynnt var á fjölmennum fundi á mánudagsmorgun, var velt upp og svarað spurningum um hvert hagkerfið, fasteignamarkaðurinn, krónan og Seðlabankinn stefni. *Óli Kristján Ármansson* sat fundinn og hlustaði á umræður eftir hann.

Í glænýrri hagspá Landsbanka Íslands sem nær fram til ársins 2015 er því spáð að sagan endurtaki sig að örfáum árum liðnum og að landið gangi í gegnum samdrátt og gengisleiðréttið ekki ósvipað og en núna að ganga yfir eftir þenslutíma og uppbyggingu stóriðju. Um 500 manns sóttu morganverðarfund bankans í byrjun vikunnar og aðsóknin því líkari því sem gera mætti ráð fyrir á rökktónleika en umfjöllun um efnahagsmálum.

Á fundinum var farið var yfir spána, en í henni er gert ráð fyrir áframhaldandi stóriðjuframkvæmdum, þrátt fyrir að ekki sé búið að negla þær niður enn og er það nokkur nýbreytni. Nýtt hagvaxtarskeið er sagt munu hefjast árið 2008 og standa fram til 2010, en þá falli gengið að nýju.

## HORFUR Í HAGKERFINU

Skyndileg viðhorfsbreyting erlendra fjárfesta í byrjun bessa árs hratt hér af stað aðlögunarferli í efnahagslífum sem Landsbankinn segir að sé nú að ná fullum þroska. „Ekki er annað að sjá en að íslenska hagkerfið lagi sig hratt að breyttum efnahagsaðstæðum, en um síðustu áramót bjuggust fæstir við því að hagkerfið myndi sigla inn í aðlögunarferli strax á fyrri hluta ársins. Gengi krónunnar gaf eftir í lok febrúar og veiktist krónan um 20 prósent á 2 mánuðum. Hagvöxtur á bessu ári er áætlaður rúmlega 3 prósent, en vöxtur þjóðarútgjalda hefur verið töluverður það sem af er ári. Innflutningur vex enn milli ára, meðal annars vegna mikilla áhrifa stóriðjuframkvæmdanna, og viðskiptahallinn í ár verður nokkru meiri en í fyrra. Engu að síður hafa komið fram skýrar vísbendingar um að toppi hagsveiflunnar sé náð og á vissum svíðum hefur viðsnúningur þegar átt sér stað,“ segir í spá bankans. Á kynningunni benti Björn R. Guðmundsson, sérfraðingur greiningardeildarinnar, enda á að fasteignamarkaður hefði kólnað, bílainnflutningur minnkad og hægst á kortaveltu. „Allir þessir hefðbundnu þættir eru smám saman að koma fram, en í raun tölum við ekki enn um verulegan samdrátt,“ segir hann og gerir ekki ráð fyrir miklum viðsnúningi fyrr en á næsta ári með hröðum samdrætti einkaneyslu, fjárfestingar og innflutnings. „Við spáum umtalsverðum samdrætti í þjóðarútgjöldum en vegna þess að aukið verðmæti útflutnings kemur sterkt á móti verður ekki samdráttur í landsframleiðslu,“ segir hann en spáð er 1,3 prósenta hagvexti á næsta ári.

Við tekur svo hagvaxtarskeið að nýju



**BANKASTJÓRAR OG FORMAÐUR BANKASTJÓRNAR LANDSBANKANS** Um 500 manns mættu á morganverðarfund Landsbankans þar sem farið var yfir hagspá bankans fram til ársins 2015. Sigurjón P. Árnason og Halldór J. Kristjánsson hlusta á fyrirlestrana, en við hlíð þeirra situr Björgólfur Guðmundsson, formaður bankastjórnar bankans.

MARKAÐURINN/GVA

með áframhaldandi stóriðjuframkvæmdum fram til 2010 þar sem gert er ráð fyrir að hagvöxtur verði 5 prósent að meðaltali. Á næsta ári segir bankinn verðbólgu munu lækka hratt, meðal annars vegna kælingar á fasteignamarkaði og hækkaní gengis krónunnar, en þegar frá líði aukist verðbólga á ný með aukinni framleiðsluspennu í hagkerfinu.

## LÍTIL BREYTING HÚSNÆÐISVERÐS

Í spá bankans er fasteignaverð sagt munu lítið breytast fram á næsta ár, en gert er ráð fyrir 2 til 3 prósenta lækkun. Þannig verði fasteignaverð á næsta ári tæplega 11 prósentum herra en það var árið 2005. „Heilmargir þættir styðja við fasteignaverði,“ segir Lúðvík Elíasson, einn skýrsluhöfunda greiningardeilda Landsbankans. „Okkur sýnist að við fáum núna hóflega lækkun á íbúðaverði, en samt sem áður dragi verulega úr fjárfestingum, sem minnki spennuna á vinnumarkaði.“

Í spá bankans er tínt til að mikil kaupgeta, sterkt eftirspurn og góð eiginfjártæða byggingarfyrirtækja styðji við verð fasteigna þrátt fyrir miklar nýbyggingar undanfarið. „Hægari velta á fasteignamarkaði veldur því hins vegar að „birgðir“ nýrra íbúða aukast og í kjölfarið einnig fjármagnskostnaður byggingarfyrirtækja. Við gerum því ráð fyrir að fjárfesting í nýju íbúðarhúsnæði dragist mikil saman á næsta árum.“

Þá segir bankinn einnig hugsanlegt að í stað þess að setja allt sem byggt hefur verið á kólundi markað megi leigja út húsnæði og að fólkstjórgun vegna mikils aðflutnings kunni að einhverju leyti að leiða til stærri leigumarkaðar. „Par sem líkur eru á að stóri hluti næstu stóriðjuframkvæmda verði nálgæt höfuðborgarsvæðinu mun leigumarkaður væntanlega einnig aukast af þeim sökum,“ segir bankinn.

## KRÓNAN STYRKIST OG VEIKIST

Varðandi krónuna þá telur greiningardeild Landsbankans að þrátt fyrir minnkanandi vaxtamun og mikinn viðskiptahalla á næstu árum sé líklegast að krónan styrkist fremur en að hún veikist. „Ástæðurnar eru áframhaldandi stóriðjuframkvæmdir og betri þekking erlendra fjárfesta á íslenskum efnahagsaðstæðum. Krónan mun þó ekki styrkast eins mikil og á síðasta ári og eftir því sem framleiðsluspenna eykst í hagkerfinu aukast líkur á gengisleiðréttið með svipuðum hætti og gerðist fyrir á bessu ári. Okkar spá gerir ráð fyrir að það gerist árið 2010,“ segir í hagspá bankans.

Yngvi Órn Kristinsson, framkvæmdastjóri verðbréfasviðs Landsbankans, var í kynningu sinni á fundinum með vangaveltur um hvort fórná bæri krónunni fyrir evru og taldi það vondan kost. „Ef við gerðum það værum við að tengja

**Á MORGUNFUNDI LANDSBANKA ÍSLANDS** Björn Rúnar Guðmundsson, sérfraðingur greiningardeilda Landsbanka Íslands, fer yfir horfurnar í efnahagsmálum þjóðarinnar á fjölsóttum fundi bankans á Hótel Nordica í byrjun vikunnar. Bankinn telur að í næsta uppsveiflu, sem hefjist árið 2008, verði Seðlabankinn betur undir það búinn að slá á verðbólguvætingar og standi tæpast frammi fyrir viðlika erfðoleikum í þeim efnum og í upphafi sveiflunnar sem nú sé á niðurleið. Markaðurinn/GVA

hratt vaxandi og dýnamískt efnahagshagkerfi Íslands við hægt vaxandi hagkerfi Evrópu,“ segir hann og kveður vanda efnahagsstjórnar hér á landi kristallast í of hröðum vexti sem kalli á að hemja þurfi eftirspurn sem valdi hærra verðbólgu hér en í nágrennalaðendum. „Það er ljóst að ef við tengdumst evrusvæðinu þá myndu lágar vextir á hægvaxandi evrusvæðinu magna enn frekar hagvöxt hér og þann vanda sem við höfum við að glíma.“ Hann segir mjög líklegt að við bessar aðstæður myndi á mjög skómmum tíma komast í slíkt óefni að aðrar leiðir væru ófærar úr vandanum en almennar launalækkunar. „Og það er ekki vitað til þess að nást hafi samkomulag um slíkt í neinu lýðræðisríki.“

## MISTÖK SEÐLABANKANS

Yngvi sagði engu að síður ljóst að mistök hefði verið gerð við framkvæmd peningastefnunnar undanfarin ár og mikilvægt væru að læra að reynslunni í þeim efnum áður en að næstu uppsveiflu kæmi í efnahagslífini. „Við höfum verið að elta verðbólguvætingarnar með stýrvaxta-hækkunum í stað þess að slá á þær,“ segir hann og kveður ljóst að stórframkvæmdir hér kalli á meiri sveiflu en svo að peningamálastefna Seðlabankans ráði við hana.

Í spá bankans eru margir samverkandi þættir sagðir hafa flækt virkni peningastefnunnar undanfarin ár og óliklegt að Seðlabankinn lendi í viðlika mótvindi á næstu árum. „Ef stýrvöxtum verður halddi óbreyttum í 14 prósentum mun hröð lækken verðbólgunnar auka mjög aðhaldsstig peningastefnunnar. Því má reikna með að Seðlabankinn lækki stýri-vexti mjög hratt í upphafi árs og um samtals 5,5 prósentustig í 8,5 prósent fyrir árslok. Við teljum að Seðlabankinn muni leggja allt kapp að hemja verðbólguvætingar í næstu uppsveiflu og hefji því nýtt vaxtahækkunarferli um mitt ár 2008,“ segir bankinn en veltir um leið upp þeirri spurningu hvort ekki þurfi meiri sveigjanleika í verðbólguvætingum meðan á framkvæmdum standi. „Er ráðlegt að ryðja í þessum mæli úr vegi innlendri framleiðslu sem er arðbær við eðlilegar aðstæður fyrir tímabundnar fjárfestingar?“ spyr Landsbankinn og telur miklar sveiflur hér réttlæta stærri skref í breytingum stýrvaxta, jafnt til hækkunar sem lækkunar, auk þess sem hugleiaða þurfi fleiri leiðir til að bæta virkni peningastefnu Seðlabankans.

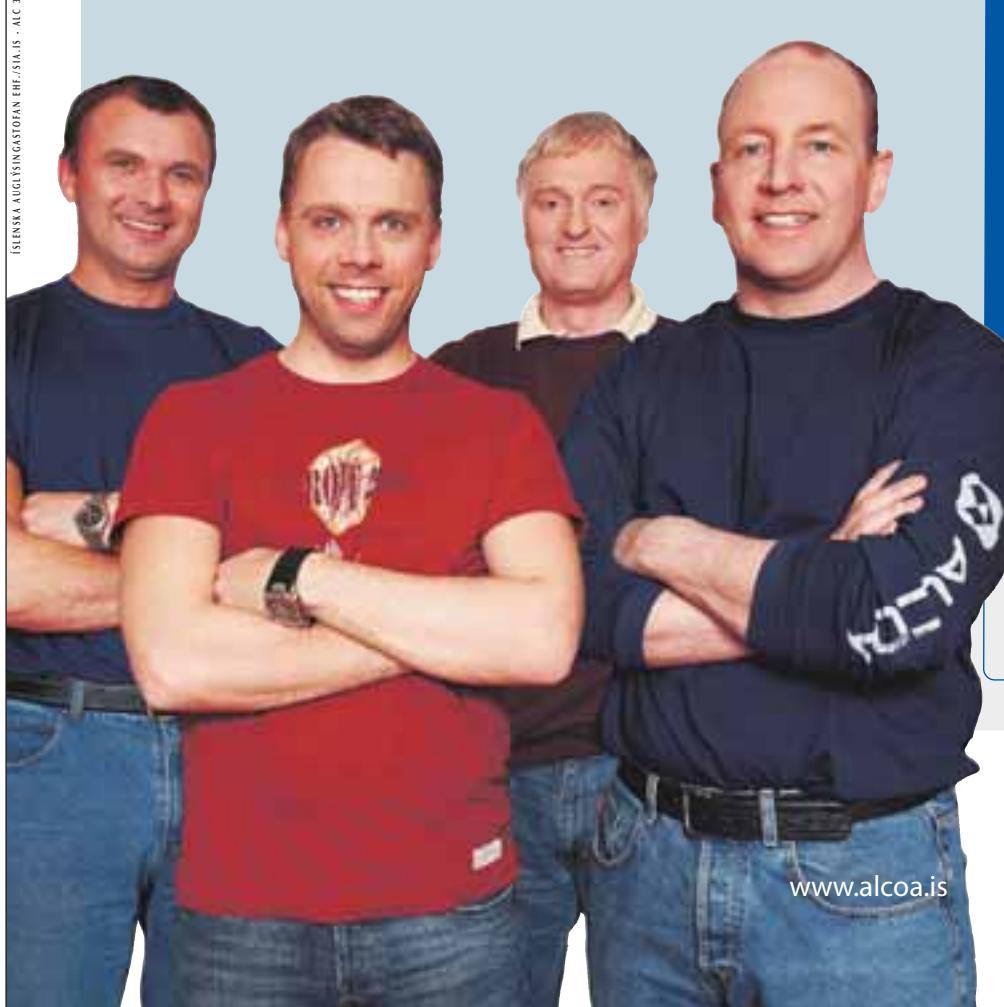
# Til móts við framtíðina



Hátæknivætt álver Alcoa Fjarðaáls verður spennandi og öruggur starfsvettvangur fyrir iðnaðarmenn og iðnnema. Hjá Alcoa Fjarðaáli verða um 120 iðnaðarmenn, tæknifræðingar og verkfræðingar auk fjölmargra tæknimenntaðra starfsmanna á vegum verktaka.

Nýsmíðar og viðhaldsverkefni verða unnin í teymum samkvæmt stöðluðum verkferlum og ýtrrustu öryggiskröfum. Verkefnin verða fjölbreytt og mikið lagt upp úr símenntun og starfsþróun.

Altækt, fyrirbyggjandi viðhald á að tryggja áreiðanleika framleiðslunnar og hámarka verðmætaskópun. Faglegur metnaður og stöðug iðnþróun verða leiðarljós okkar inn í framtíðina.



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

Á vinnusvæðinu verður meðal annars afkasta-mesta rafveita á landinu, 336 tölvustýrð rafgrein-ingarker, hápróður lofthreinsibúnaður, fullkomin álvírásteypa, atvinnuslökkvilið og 250 farartæki af öllum stærðum og gerðum.

Kerskálakrani



Okkur vantar fleiri vaskar konur og karla í hópinn. Launakjörin eru góð, vinnan stöðug og verkefnin fjölbreytt. Allir fá tækifæri til að læra og vaxa í starfi. Iðnaðarmenn vinna ýmist á vöktum eða í dagvinnu. Upplýsingar um launakjör og vinnufyrirkomulag er að finna á alcoa.is, undir liðnum starfsmannamál.

Við getum einnig boðið nokkrum nemum í rafvirkjun og vélvirkjun að ljúka réttindanámi með vinnu í álverinu. Námið verður sniðið að þörfum hvers og eins en miðað er við að umsækjendur hafi lokið hluta af námi og unnið í faginu.

capacent  
RÁÐNINGAR

Hægt er að sækja um störfin á (áður IMG-Mannafl). Nánari upplýsingar fást á og hjá og

) hjá Capacent í síma 540 1000.

**Alcoa Fjarðaál**



## Starfsmannastjóri Ford segir upp

Steven Hamp, starfsmannastjóri bandaríksa bílaframleiðandans Ford og næstráðandi Alan Mulally forstjóra, ætlað að láta af störfum hjá fyrirtækini öðru hvor megin við næstu áramót. Hamp varð starfsmannastjóri hjá bílaframleiðandanum í nóvember á síðasta ári undir stjórn Bills Ford, fráfarandi forstjóra, sem réð hann til starfans. Peir Hamp eru mágar.

Ford hefur ekki tilkynnt opinberlega um brott-hvarf Hamps frá fyrirtækini en Tom Hoyt, talsmaður fyrirtækisins, staðfesti uppsögnina í samtalvi við fréttastofuna Associated Press í byrjun vikunnar.

EKKI liggur fyrir nákvæmlega hvenær Hamp lætur af störfum né hvað hann hyggst taka sér fyrir hendur. Þá hefur bílaframleiðandinn ekki ráðið í stöðu hans.

Nokkur umskipti hafa orðið hjá æðstu yfir-mönnum Ford í mánuðinum en í byrjun september lýsti Bill Ford, langafabarn stofnandans og fráfarandi forstjóri Ford, að hann hygðist stíga úr forstjóristóli og mæltist til þess að annar yrði ráðinn í hans stað til að snúa gríðarlegu rekstrartapi



TVEIR FORSTJÓRAR FORD Alan Mulally, forstjóri Ford, og Bill Ford, fráfarandi forstjóri og stjórnarformaður fyrirtækisins, á blaðamannafundi í byrjun september. MARKAÐURINN/AP

fyrirtækisins við. Alan Mulally, fyrrum forstjóri flugvélaframleiðandans Boeing, var ráðinn í hans stað. EKKI liggur fyrir hvort það hafi ráðið nokkrum ákvörðun Hamps.

- jab

## Línur skerpast í staðlastríðinu

Búist er við að nýir mynddiskar bindi enda á staðlastríð tæknifyrtækja vestanhafs.

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson skrifar

Sérfræðingar hjá bandaríksa kvíkmyndarisanum Warner Brothers hafa hannað mynddisk sem getur geymt myndir jafnt á DVD, HD-DVD og Blu-Ray sniði.

Peir sem muna eftir staðlastríðinu á myndbandamarkaðnum þegar barist var um hvort VHS tækni eða Beta yrði ráðandi á áttunda áratug síðustu aldar og vilja uppfæra tækjabúnaðinn geta væntanlega haett að rífa í hár sitt yfir nýju tækninni því líklegt þykir að nýi diskurinn geti sætt stríðandi aðila á tæknimarkaðnum og komið í veg fyrir að önnur hvor tæknin verði undir í baráttunni.

Á þessum nýja diskum verða mismunandi lög fyrir staðlana tvo: eitt fyrir hefðbundinn DVD staðal en hin tvö fyrir HD DVD og Blu-ray staðla. Staðlarnir rúma mismikið gagnamagn en beir tveir síðastnefndu geta geymt tæplega 10 sinnum meira magn en hefðbundnr DVD-diskar og þykja henta vel fyrir kvíkmyndir á hárrí upplausn. Diskar á HD DVD staðli geta rúmað allt að 15 gígabæti af gögnum en Blu-Ray 25 gígabæti. Til samanburðar getur hefðbundinn DVD diskur einungis rúmað 4,7 giga-bæti af gögnum.



HD DVD OG BLU-RAY DISKAR Næsta kynslóð mynddiska fyrir kvíkmyndir með hárrí upplausn rúma mikil gagnamagn. Tæknifyrtækini berjast um það hvaða tækni verði á endanum ráðandi.

MARKAÐURINN/AP

Kvikmyndafyrirtæki í Bandaríkjunum skiptast í tvær fylkingar varðandi tæknina. Flest þeirra styðja Blu-Ray tæknina enda getur hún geymt fleiri gögn. Af þessum sökum hafa einungis þrjú kvíkmyndafyrirtæki ákevðið að gefa út mynddiska á HD DVD sniði. Óg til að gera málid enn snúnara þá ætla Microsoft að hafa spilara sem styðja HD DVD tæknina í næstu kynslóð leikjatölvu en Sony Blu-Ray. Þetta hefur ekki hjálpað tæknisjúkum leikjatölvunörðum, sem vita ekki í hvorn fótinn þeir eiga að stíga þegar kemur að vangaveltum um kaup á næstu leikjatölvu.

Warner Brothers hefur hins vegar sagt sig úr staðlakeppninni og ætlað að setja fyrsta diskinn af þessari gerð á markað síðar í þessum mánuði.

## Tölvubrjótar herja á heimilitölvur

Tölvubrjótar herja í auknum mæli á heimilistölvur með það fyrir augum að komast yfir bankaupplysingar almennings. Þetta segir bandaríksa vírusbanafyrirtækið Symantec, sem kannaði nýlega stöðu mála.

Í skýrslu fyrirtækisins, sem kemur út á sex mánaða fresti, segir að tölvuskeyti sem líta út fyrir að vera venjulegur póstur frá traustu fyrirtæki en er í raun ætlað að fá tölvunotendur til að gefa upp notendanafn og lykilord og sendist aftur til tölvubrjóta, hafi aukist um 81 prósent frá fyrri könnun.

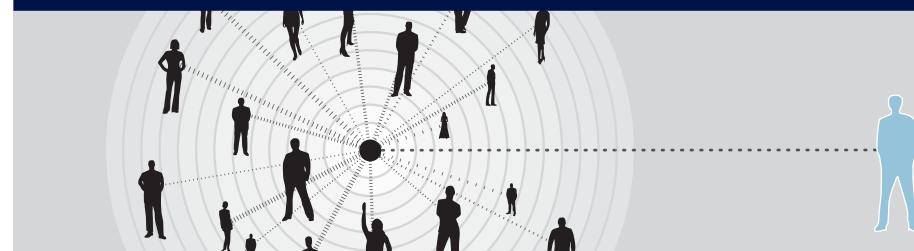


Ollie Whitehouse, sérfræðingur hjá Symantec og einn höfunda skýrslunnar, segir í samtalvi við tölvuskeyti af þessari gerð verði betri með hverju árinu. Segir hann marga hópa tölvubrjóta beinlínis gera út á að leita upplýsinga um netverja til að hafa af þeim upplýsingar.

Fyrirtækið beinir þeim tilmælum til tölvunotenda að þeir geti komið í veg fyrir tölvuskeyti af þessari gerð með því að uppfæra vírusvarnir og njósnavarnir

- jab

## FJÁRMÁLA AKADEMÍA STJÓRNENDASKÓLA HR



### FJÁRMÁL FYRIR ATVINNULÍFIÐ

Til að ná árangri í viðskiptaumhverfi nútímans er nauðsynlegt fyrir stjórnendur að hafa góðan skilning á ýmsum atriðum fjármála.

Stjórnendaskóli Háskólans í Reykjavík býður nú upp á hagnýtt og markvisst nám í fjármálastjórnun fyrir stjórnendur.

Um er að ræða námslínú þar sem farið er í gegnum alla þá þætti í fjármálum fyrirtækja sem stjórnendur þurfa að kunna skil á.

Byggt er á fyrirlestrum, dænum og raunhæfum verkefnum fyrir íslenskar aðstæður.



Leiðbeinendur:  
Stefán Svararsson,  
Ólafur Íslifsson,  
Ólafur Ólafsson.

### NÁMSLÍNA

	DAGS:	TÍMI:
Fjármálastjórnun fyrir almenna stjórnendur . . . . .	3. október	kl. 15:00 - 19:00
Áætlanagerð í fjármálum . . . . .	10. október	kl. 15:00 - 19:00
Kennitölur sem stjórntæki í rekstri . . . . .	17. október	kl. 15:00 - 19:00
Notkun ársreikninga fyrir stjórnendur . . . . .	31. október	kl. 15:00 - 19:00
Arðsemisgreining fjárfestingatækifæra . . . . .	13. nóvember	kl. 15:00 - 19:00
Stjórnun veltufjármuna . . . . .	28. nóvember	kl. 15:00 - 19:00

Skráning er hafin - Hægt er að skrá sig í einstaka hluta námslínu á vef Stjórnendaskólans. Nánari upplýsingar er að finna á [www.stjornendaskoli.is](http://www.stjornendaskoli.is)

FARSKAN

Nánari upplýsingar veitir:

Elísabet I. Þorvaldsdóttir  
þjónustufulltrúi  
Sími: 599 6296  
elisabeth@ru.is

Ofanleiti 2, 3. hæð  
103 Reykjavík  
Sími: 599 6200  
Fax: 599 6201  
[www.stjornendaskoli.is](http://www.stjornendaskoli.is)



STJÓRNENDASKÓLI  
HÁSKÓLAGS Í REYKJAVÍK



ÓKEYPIS  
REYNSLUTÍMI  
á [www.mentis.is](http://www.mentis.is)

Microsoft  
CERTIFIED  
Partner

Sigtuni 42 105 Reykjavík Sími 570 7600 info@mentis.is

omentis  
HUGBÚNAÐUR

## Markaðsvaktin - Veist þú hvað er að gerast á markaðnum í dag?

# Gott orðspor í viðskiptum borgar sig

Gunnlaugur Sævar Gunnlaugsson, stjórnarformaður Tryggingamiðstöðvarinnar, var valinn stjórnarformaður Íslands á fimmtdag. Er þetta í fyrsta sinn sem þessi tilnefning fer fram en hún er að frumkvædi fyrirtækisins BoardNews sem hér hét ráðstefnu um orðspor í viðskiptum. Jón Sigurðsson, viðskipta- og iðnaðarráðherra, afhenti verðlaunin.

Tilgangurinn með verðlaununum er sagður vera að skapa umræðu og vekja athygli á mikilvægi og gæðum stjórnarstarfa, um leið og stuðlað sé að bætta viðskiptasiðferði. Leit að Stjórnarformanni Íslands hófst árið 2005 og var hann að lokum valinn í samráði við fulltrúa háskóla og atvinnulífsins. Gunnar Eckbo, ritstjóri Board News í Noregi, er sagður aðalhvatamaður að veitingu verðlaunanna hér, en hann hefur haft veg og vanda af vali á stjórnarformanni ársins í Noregi.

Stjórnarformaður ársins var valinn samkvæmt könnun sem var gerð meðal framkvæmdastjóra og stjórnarmanna á Íslandi. Hlaut Gunnlaugur Sævar flest stig í könnuninni en hann hefur gegnt stjórnarfórmennsku hjá Tryggingamiðstöðinni (TM) í fjögur ár. Á þeim tíma hefur hagnaður félagsins aukist jafnt og þétt og starfsemi erlendis hefur verið aukin. „Eg er mjög þakklátur fyrir þessi verðlaun, þótt ég verði líka að viðurkenna að þegar haft var samband við mig út af þessu kom það mér gjörsamlega í opna skjöldu,“ sagði Gunnlaugur þegar hann tók við verðlaununum.

Í það er bent að í tíó Gunnlaugs Sævars sem stjórnarfórmanns hafi Tryggingamiðstöðin sýnt góðan fjárhagslegan árangur, velta hafi aukist um 50 prósent og hagnaður þrefaldast. Gunnlaugur og samstarfsfólk hans í stjórn TM hafa aukið við starfsemina erlendis og með yfirtökunni á Norway Energy and Marine Insurance (NEMI) hefur TM aukið tekjur sínar um nær 100 prósent. TM hefur einnig keypt 5 prósent aðalhlutverki í Invik & co AB sem er sænskt trygginga- og fjármálfyrirtæki.



**STJÓRNARFORMAÐUR ÍSLANDS 2006 TEKUR VIÐ VERÐLAUNUM** Gunnlaugur Sævar Gunnlaugsson, stjórnarformaður Tryggingamiðstöðvarinnar, tekur við verðlaununum úr hendi Jóns Sigurðssonar, iðnaðar- og viðskiptaráðherra, á Nordica hótelri fyrir helgi.

MARKADURINN/ANTON BRINK

## Forstjóri í steininn

Bernard Ebbers, stofnandi og fyrrum forstjóri bandarískra fjarþiptafélagsins WorldCom, fór í fangelsi í Bandaríkjumnum í gær til að afþála dóm sem hann hlaut í fyrra.

**BERNARD EBBERS**

til gjaldþrots fyrirtækisins og eins þess stærsta vestanhafs árið 2002. Ebbers hefur margsinnis áfrýjað dómnunum en árangurslítið. Í dómsniðurstöðu í máli hans segir, að hann hafi

átt beina aðild að því að falsa afkomutölur fyrirtækisins til að hækka gengi hlutabréfa þess.

Ebbers er 65 ára að aldri og bykir ljóst að sitji hann af sér allan dóminn muni hann verða um nírætt þegar hann fær frelsi á nýjan leik. Líkur benda hins vegar til að hann fái reynslulausn fyrr eða eftir 15 ár.

- jab

“Hópurinn mjög ánægður með námskeiðið og allir sáu greinilegar framfarir á lestrarhraða.

...mun nýtast okkur vel í starfi.”

**Hópur frá Upplýsingateknisviði Landsbankans.**

“...hvergi áður náð jafn hárrí ávöxtun á tímasparnað ...”

Fylkir Sævarsson, 39 ára löndfræðingur.

### Meiri tími - Aukið forskot - Sterkari sérstaða

Hvað segja nemendur okkar um námskeiðið:

Frábært, markvisst, hnittmíðað, krefjandi, mikil aðstoð, árangursríkt, góð þjónusta.

**NÝTT!! NÝTT!! Fyrirtækjanámskeið**

**3 vikna fyrirtækjanámskeið 12. okt.**

Dagnámskeið frá kl. 13-16 í samstarfi við Námsflokka Hafnajjarðar

**Náðu árangri með okkur í haust og skráðu þig á hraðlestrarnámskeið Hraðlestrarskólans.**

Skráning hafin á [www.h.is](http://www.h.is) og í síma 586-9400

**Gerum fóst verðtilboð i fyrirtækjanámskeið**



VR og fleiri stéttarfélög styrkja þáttöku félagsmanna sinna á námskeiðinu.

# Glæsilegt skrifstofuhúsnæði til leigu



Stórlæsilegt skrifstofuhúsnæði 329 m<sup>2</sup> á 2. hæð að Laugvegi 182 í Reykjavík.

Mjög vandað fullbúið húsnæði með einstöku útsýni, mikilli loftað og mjög rúmgóðum skrifstofum, fundarherbergi, móttöku og kaffiaðstöðu. Frekari upplýsingar veitir Inga Rut í síma 660-6828.



FASTEIGNAFÉLAGIÐ



STÖÐIR HF.

Kringlunni 4 - 12 103 Reykjavík Síma 575-9000

Fasteignafélagið Stöðir hf. er stærsta fasteignafélag landsins með um 310.000 fermetra í sinni eigu og sérhæfir sig í útleigu fasteigna til traustra leigutaka til langa tíma.



**FRÉTTABLAÐIÐ**

**AUGLÝSINGASÍMI**  
**550 5000**

**TUCSON**

2.7L ssk. 175 hö.  
Kr 2.990.000

- ESP stöðugleikastýring
- ABS með EBD og TCS spölvörn
- Skriðstíllir
- Sjálfvirk 4x4 aldrif
- Drifflæsing
- 6 loftpúðar
- Hiti í framsætum
- Hiti í framrúðu við þurkublöð
- 16" álfelgur
- Aftenging fyrir barnabílstól
- Gullverðlaun fyrir gæði

## Vertu í góðum málum



Toyota RAV4 GX, 150 hö ssk. kr. 3.380.000  
TUCSON, 175 hö ssk. kr. 2.990.000

HYUNDAI hefur gæðin

Keflavík 421 4444

Selfoss 575 1460

B&amp;L • Grjóthálsi 1 • 110 Reykjavík • 575 1200 • www.bl.is

Akranes 431 2622

Akureyri 461 2533

Egilsstaðir 471 2524

**FRÉTTABLAÐIÐ**

**AUGLÝSINGASÍMI  
550 5000**

## Er þitt fyrirtæki tilbúið?

Sérfræðingar AppliCon eru tilbúnir að aðstoða fyrirtæki þitt við að ná hámarksárangri. Við sérhæfum okkur í ráðgjöf og þjónustu á Microsoft viðskiptalausnum:

- Stjórnun viðskiptatengsla með Microsoft Dynamics CRM
- Viðskiptaferlar og samþætting upplýsingakerfa með Microsoft BizTalk
- Viðskipta- og árangursgreining með Microsoft SQL
- Upplýsingagáttir með Microsoft SharePoint

Frá áskorun til árangurs!

BUSINESS™  
**SAP**  
PARTNER

**Microsoft**  
GOLD CERTIFIED  
Partner

VR  
FYRIRMYNDAR  
FYRIRTÆKI  
2006



Sigurður Hilmarsson, hópstjóri Microsoft-lausna

**AppliCon**

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

## Handbók athafnamannsins komin út

Stjórnendur og aðrir þeir sem koma að rekstri fyrirtækja, eða hyggjast stofna fyrirtæki, geta nú brosað breiðara og andað léttar. I samstarfi við SPRON hefur Páll Kr. Pálsson gefið út bókin Handbók athafnamannsins.

**PÁLL KR. PÁLSSON**  
Höfundur Handbókar athafnamannsins.

Bókin, sem er ekki hugsuð sem frædirit heldur sem aðgengilegt uppflettirit, nýtist þeim vel sem vilja bæta við sig á grunnsviðum sem atvinnulífið byggir á. Er meðal annars fjallað um mannaðinn í fyrirtækjum, stefnumótun, markmiðasetningu, stjórnan, hlutverk og starf stjórnuna, skipurit og starfsmannamál.

Í fréttatilkynningu frá SPRON kemur fram að með þátttöku í verkefninu vilji Sparisjóðurinn auka aðgengi stjórnenda og þeirra sem hafa löngun til að stofna eigið fyrirtæki að upplýsingum um lykilþætti árangurs í rekstri. Þetta sé einn liður í þjónustu SPRON við rekstraraðila.

- hhs



**HOUSE OF FRASER**  
Stuart Hanbury er á mála hjá lögfræðistofu Allen & Overy, sem hefur ráðlagt Baugi í kaupfeli House of Fraser.

## Baugur ræður lögfræðing

Stuart Hanbury lögfræðingur hefur verið ráðinn til starfa hjá Baugi í Bretlandi. Hanbury starfar hjá lögfræðistofunni Allen & Overy sem hefur aðsetur í City, fjármálahverfi Lundúnaborgar.

Baugur hefur skipt við Allen & Overy frá árinu 2004 og veitir stofan Baugi ráðgjöf við stærri viðskipti. Allen & Overy hefur meðal annars ráðlagt Baugi í kaupfeli vöruhúsakeðjunnar House of Fraser. Hanbury er annar lögfræðingurinn sem tekur til starfa hjá Baugi í Bretlandi á þessu ári.

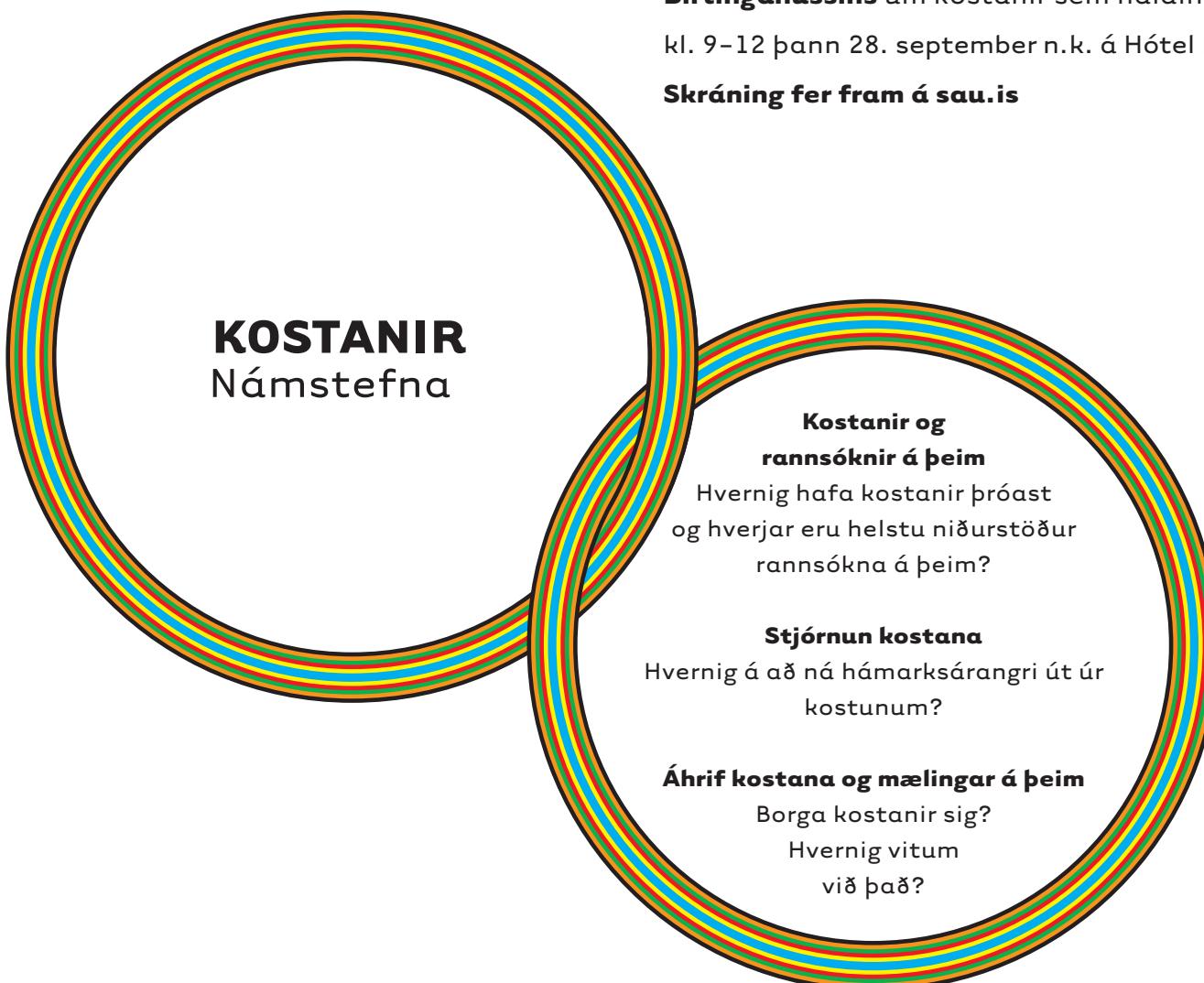
- jsk



Hvernig má ná  
hámarksárangri úr

# kostun?

Samtök auglýsenda og Birtingahúsið kynna í samstarfi við 365, **Dr. Björn Walliser** prófessor og einn helsta sérfræðing heims á sviði kostunar, stjórnunar og virkni þeirra. Hann mun flytja fyrirlestur á námstefnu **Samtaka auglýsenda** og **Birtingahússins** um kostanir sem haldin verður frá kl. 9-12 þann 28. september n.k. á Hótel Loftleiðum.  
**Skráning fer fram á sau.is**



Rödd íslenskra auglýsenda



FRÆÐI Í FRAMKVÆMD

BANKAHÓLFID

1/5

hlutur Nýsköpunarsjóðs í  
hátækniþrækinu Marorku.



## Fjörfiskur

Um helgina sem leið bauð Pickenpack Hussman & Hahn, dótturfélag Icelandic Group, til mikillar veislu í leikfangaborginni Lunenburg í nágrenni Hamborgar. Fjölmargir stórlaxar úr íslensku viðskiptalífi voru mættir til leiks, prúðbúnir og glaðbeittir, auk hátt setra starfsmanna og viðskiptavina grúppunnar frá heimsbyggðinni allri. Við tækifærð steig Finnbogi Baldvinsson, forstjóri Icelandic Europe, í pontu og, eftir að hafa boðið gestina hjartanlega velkomna, áminnti hann eiginmenn og -konur samstarfsfélaganna að hafa góðar gætur á mökum sínum og aftra þeim frá því að stunda viðskipti þetta kvöld sem væri síður en svo tilgangurinn með veislunni. Lauk hann svo ræðunni með þessum orðum: „Í stað þess að segja „komum að veiða!“ segi ég nú „komum að dansa!““ Finnbogi er maður orða sinna og síðar um kvöldið mátti sjá hann í syngjandi sveiflu á dansgólfínú.

## Edda sögð vera til sölu

Edda útgáfa mun vera til sölu fyrir rétt verð eins og oft er sagt og telja sumir að alltaf hafi staðið til að losa fyrirtækið sem er í eigu Úlfarsfells, félags Björgölfs Guðmundssonar. Í sumar urðu allmiklar breytingar á högum félagsins, hlutafé var aukið, ný stjórn kjörin og Páll Bragi Kristjánsson steig upp úr forstjórstól. Nú er kannski stóra spurningin hver hafi áhuga og burði til að kaupa Edduna. Kannski koma fjárfestar á fjölmöldamarkaði til greina eða jafnvel erlendir aðilar á borð við bókaforlög.

## FL nálgast 200 milljarða

Miklar hækkanir á FL Group hafa fleytt féluginu fram fyrir Straum-Burðarás yfir verðmætustu félög Kauphallar Íslands. Virði FL Group var 184 milljarðar króna í gær, fjórum milljörðum meira en virði Straums. FL Group hefur hoppað upp um sextíu milljarða króna á nokkrum vikum vegna vangaveltna um mikinn söluhagnað af Icelandair. Einnig hefur Landsbankinn hækkað nokkuð og er kominn upp fyrir Glitni að stærð. Munar nú einum fimm milljörðum á þessum tveimur bönkum en um mitt sumar hafði Glitnir þónokkurt forskot á LÍ.

200.000.000

króna hagnaður Avion á þriðja ársfjórðungi reikningsársins sem var undir væntingum.

51%

hlutur í leiguflugfélaginu  
Astraeus sem FlyMe er hætt við að kaupa.

PARKET & GOLF • ÁRMÚLA 23

# ÚTSALA!

## 20-60% AFSLÁTTUR



**PARKET OG HURÐIR Í MIKLU ÚRVALI**  
**PARKET FRÁ KR. 999.- fm.**

HÁGÆÐA FRAMLEIÐENDUR FRÁ ÞÝSKALANDI, FINNLANDI, HOLLANDI, DANMÖRKU OG BANDARÍKJUNUM



PARKET & GOLF  
ÁRMÚLI 23  
108 REYKJAVÍK  
SÍMI: 568 1888  
FAX: 568 1866  
WWW.PARKETGOLF.IS  
PARKET@PARKETGOLF.IS

ÁRATUGA ÞEKKING, ÞJÓNUSTA OG RÁÐGJÖF

120  
1886

**E\*TRADE®**

„Auðveldara en ég hélt“

Með þátttöku á E\*TRADE í gegnum Landsbankann býost einstaklingum möguleiki að nýta sér beint og milliliðalaust áhugaverð fjárfestingartækifæri.

Kynntu þér málið á landsbanki.is eða hringdu í síma 410 4000.

Landsbankinn

Banki allra landsmanna í 120 ár