

m

MICHELSSEN

ÚRSMÍÐIR SÍÐAN 1909

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



ROLEX

MARKAÐURINN

Fimmtudagur 29. desember 2011 | 20. tölublað | 7. árgangur

Sími: 512 5000 | [visir](http://visir.is) www.visir.is

Gleðilegt
nýtt ár!

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

Íslenskt viðskiptalíf árið 2011 gert upp



**Við erum samstíga.
Þess vegna gengur samstarfið svona vel.**

Hugrún Dögg Árnadóttir og Magni Þorsteinsson,
hönnuðir og eigendur KronKron

Hver einasti viðskiptavinur okkar er einstakur og þarfinnar geta verið ólíkar. Með þetta að leiðarljósi höfum við þróað lausnir – sniðnar að þinni atvinnugrein. Hafðu samband og í sameiningu finnum við greiðslulausn sem hentar þínum rekstri.

Fyrirtækjalausnir **Valitor** | sími 525 2080 | www.valitor.is | fyrirt@valitor.is



Greiðslulausnir sniðnar að þinni atvinnugrein.

Þjónusta

Veitingahús

✓ Verslun

Íþrótt- og félagasamtök

Heildsölur

Ferðaþjónusta

Ríki- og sveitarfélög

VALITOR
Lausnir án landmæra

Skúli er viðskiptamaður ársins

Hann keypti hlut í fjármálafyrirtæki, stofnaði flugfélag og á stóran hlut í eldsneytisframleiðanda sem á sér engan sinn líkan í heiminum. Hann heitir Skúli Mogensen, er eigandi Títan fjárfestingafélags og var valinn viðskiptamaður ársins af fjölskipaðri dómnefnd Markaðarins.

VIÐSKIPTAMAÐUR ÁRSINS

Pórður Snær Júlíusson skrifar
thordur@frettabladid.is

Dómnefnd Markaðarins hefur valið Skúla Mogensen, eiganda Títan fjárfestingafélags, sem viðskiptamann ársins 2011. Skúli var mjög áberandi í íslensku viðskiptalífi á árinu sem var að líða. Hann leiddi meðal annars hóp sem eignaðist MP banka, stofnaði lágfargjaldaflugfélag og er stærsti hluthafi í einu verksmiðjunni í heiminum sem framleiðir eldsneyti úr koltvísýringsblæstri.

Skúli vakti fyrst athygli á 10. áratugnum þegar hann tók þátt í uppbyggingu hugbúnaðarfyrirtækisins OZ. Eftir að fyrirtækið lenti í höndum stærsta kröfuhafa síns árið 2002 eignaðist Skúli Oz aftur og flutti fyrirtækið til Kanada. Hann seldi það svo til farsímarisans Nokia haustið 2008, nánast á sama tíma og efnahagshrunið skall á Íslandi.

Frá síðari hluta árs 2009 hefur Skúli, í gegnum fjárfestingafélagið Títan, fjárfest fyrir milljarða á Íslandi. Stærstu fjárfestingarnar áttu sér þó stað á síðasta ári, 2011.

Í apríl síðastliðnum fór Skúli fyrir hópi fjárfesta sem lögðu MP banka til 5,5 milljarða króna í nýtt eigið fé og eignuðust í kjölfarið bankann að fullu. Skúli lagði sjálfur fram tæpan milljarð króna og var lykilmáður í því að mynda þann hóp sem á endanum eignaðist bankann. Hann á 17,5% í MP banka í dag og situr í stjórn hans.

Hann kom síðan mörgum í opna skjöldu í nóvember þegar tilkynnt var um stofnun nýs íslensks flugfélags, WOW Air, sem er í meirihlutaeigu Skúla. Meðeigendur hans eru Baldur Baldursson og Matthías Imsland, fyrrum forstjóri Iceland Express. WOW Air ætlar að hefja flug til og frá Íslandi 1. júní næstkomandi. Til að byrja með ætlar félagið að fljúga til tólf áfangastaða í Evrópu.

Títan er einnig á meðal stærstu eigenda Carbon Recycling International (CRI) með um fimmtungshlut. CRI hefur byggt verksmiðju við orkuver HS Orku

SKÚLI MOGENSEN Nýjasta verkefni Skúla er flugfélagið WOW Air sem var stofnað í nóvember. Meðeigendur hans þar eru Baldur Baldursson og Matthías Imsland, fyrrum forstjóri Iceland Express.



FRETABLAÐID/VALLU

í Svartsengi sem framleiðir vistvænt eldsneyti úr koltvísýringsútbæstri og orku frá jarðvarma. Eldsneytinu, metanóli, er síðan blandað saman við bensín. Tilkynnt var um að framleiðsla á eldsneytinu væri hafin um miðjan nóvember síðastliðinn.

Verksmiðjan er með framleiðslugetu til íblöndunar sem annar þriðjungi árlegrar bensínnotkunar á Íslandi. Hún er þannig hönnuð að hægt er að þrefalda hana að stærð og anna þannig eftirspurn eftir vistvænu metanóli til blöndunar við allt bensín hér á landi. Á meðal annarra fyrirtækja sem Skúli á, í gegnum Títan, eru Datamarket, Securitas og tæplega helmingshlutur í tölvuleikjaframleiðandnum CAOZ.

Skúli var líka á meðal þeirra sem lögðu Thor Data Center til 400 milljónir króna í nýtt hlutafésumarið 2010. Við það eignaðist hann 33% hlut í fyrirtækinu. Thor Data Center var svo selt til Skýrr í nóvember 2011. Kaupverðið var ekki gefið upp. Hann átti einnig hlut í Tindum verðbréfum en Auður Capital keypti fyrirtækið í nóvember síðastliðnum og sameinaði starfsemi þess sinni undir merkjum Auðar.

GERIR EKKI UPP Á MILLI BARNANNA SINNA

„Í fyrsta lagi er Ísland of lítið land til að vera með mjög þrönga fjárfestingarstefnu. Í öðru lagi þá eiga flest okkar fyrirtæki það sameiginlegt að við litum á þau sem nýsköpunarfyrirtæki. Þau eru tiltölulega ung að árum og með mikla vaxtarmöguleika. Það á jafnt við um MP banka, WOW Air og tæknifyrirtækin. Þau eiga framtíðina fyrir sér. Ég er að horfa fyrst og fremst á það. Fyrirtæki sem hafa sannað sig að vissu leyti en eru enn með mikla vaxtarmöguleika,“ segir Skúli Mogensen, viðskiptamaður ársins að mati dómnefndar Markaðarins, um ástæður þess að hann fjárfesti í jafn ólíkum fyrirtækjum og hann gerir.

Skúli telur Ísland vera einstakt og eigi gríðarlega möguleika til vaxtar, þó svo að landsmenn átti sig kannski ekki alltaf á því. „Hér er mikið af undirliggjandi verðmætum. Endurnýjanlegum auði eins og sjávarútvegnum, orkunni, ferðaiðnaðinum eða mannauðinum. Ekki mörg lönd eiga slík auðæfi. Hjá þeim löndum sem eiga þau, til dæmis Noregur og Kanada, er hægt að sjá mikla umskiptingu á tiltölulega skömmum tíma eftir að þau fóru að nýta hann. Það er fyrst og fremst auðlindum, aðallega olíu, að þakka að þau lönd standa jafnt sterkt og þau gera.“

Að sögn Skúla hefur margt breyst til hins betra á Íslandi frá því að hann starfrækti OZ hér í upphafi aldarinnar. Ýmislegt sé þó enn að. „Mér finnst pólitískur óstöðugleiki þvælast fyrir of mörgu. Þó að einstakir stjórnmála- og ráðamenn séu allir af vilja gerðir þá gerir óeiningin sem ríkir á milli stjórnaflökkanna, og meira að segja innan þeirra, það að verkom að það er hálfgerð pattstaða í landinu. Þessi óeining er einnig sýnileg hjá



SKÚLI MOGENSEN

stjórnarandstöðunni. Þetta stefnuleysi er sérstaklega áberandi, leynist engum og þvælist mikið fyrir. Þótt margt hafi áunnist á undanförunum þá ættum við að vera mun lengra komin í enduruppbyggingunni. Skattastefna stjórnvalda og upphlaup í ýmsum málum eru til að mynda ekki að auka áhuga erlendra aðila á Íslandi. Það er synd því þeir ættu tvímælalaust að hafa mikinn áhuga á að koma hingað inn.“

Spurður um hvaða fjárfesting hafi staðið upp úr á árinu segist Skúli ekki geta gert upp á milli barnanna sinna. „Það eru forréttindi að fá tækifæri til að koma að svona fjölbreyttum fyrirtækjum með frábæru fólki.

Það er fyrst og fremst starfsfólk þeirra sem ber hitann og þungann af rekstri fyrirtækjanna. Kaupin í MP banka voru þó mjög minnisstæð og ég er mjög ánægður með hvernig tókst til þar. Nýjasta verkefnið, WOW Air, er líka virkilega spennandi og það verður mjög gaman að fylgja því eftir á komandi ári. Svo má ekki gleyma fyrirtæki eins og Carbon Recycling sem er framúrskarandi fyrirtæki og hefur þegar sannað að það er á heimsmælikvarða. Securitas gengur líka eins og í sögu og frumsýningin á teiknimyndinni Thor, sem CAOZ gerði, var náttúrulega stórkostleg.“

Skúli á ekki von á því að Títan verði jafn fyrirferðarmikið í nýfjárfestingum á næsta ári og hann var á því sem nú er að líða. „Ég held að við séum búnir að sá okkar fræjum í bili. Nú er stefnan sú að styðja enn betur við bakið á þeim fjárfestingum sem við höfum þegar ráðist í. Ég útiloka auðvitað ekkert, en fókussinn verður á að fylgja núverandi verkefnum úr grasi. Ég er mjög bjartsýnn á framtíð þeirra fyrirtækja. Og Íslands í heild sinni.“

AÐIR SEM VORU NEFNDR

Andri Már Ingólfsson, forstjóri Primera Travel Group. „Hann hefur aðlagast aðstæðum afburðavel, haldið áfram að byggja upp og stendur nú með að því virðist mjög öflugt félag í höndum.“

Gestur G. Gestsson, forstjóri Skýrr. „Félagið er komið í mjög góð mál og á leið á markað.“

Árni Hauksson og Hallbjörn Karlsson, fjárfestar. „Hafa sagst eingöngu kaupa í fyrirtækjum hverra verð er talsvert undir þeirra mati á virði fyrirtækisins. Fylgdu reglunni sinni og hafa þegar stórgrætt á hlut sínum í Búvöllum í gegnum kaupin á Högum. Eins mætti nefna viðskiptafélaga þeirra Sigurbjörn Þorkelsson sem tók þátt í kaupunum“ og „Þessi kaup sýna kannski hið ótrúlega, að til eru kaupahéðnar sem geta farið hléjandi út úr bankanum. Bankinn seldi bréfin á undirvirði og hélt svo uppteknum hætti í desember.“

Ólafur Ólafsson, fjárfestir. „Skuldauppgjör hans hlýtur að tryggja honum þennan titil.“

Birna Einarssdóttir, bankastjóri Íslandsbanka. „Bankinn hefur skilað mikilli arðsemi.“

Finnbogi Jónsson, framkvæmdastjóri Framtakssjóðs Íslands. „Framtakssjóðurinn eru bestu viðskiptin og kaupin/salan á Icelandair og Vestia þau best heppnuðu.“

Vilborg Einarssdóttir, framkvæmdastjóri Mentors. „Fyrir öfluga uppbyggingu á flóttu fyrirtæki sem líklega útskrifast úr hópi sprotafyrirtækja á yfirstandandi ári og þjónustar nú meira en 1.000 skóla í þremur Evrópulöndum með veflausnum sem skrá, miðla og hvetja námsframvindu grunnskólanema.“

Hörður Arnarson, forstjóri Landsvirkjunar. „Fyrir að leggja áherslu á arðsemi númer eitt, tvö og þrjú í rekstri Landsvirkjunar.“

2.-3. SÆTI | Björgólfur Jóhannsson og Árni Vilhjálmsson

Annar þeirra sem fengu næstflest atkvæði dómnefndar var Björgólfur Jóhannsson, forstjóri Icelandair Group. Mikil viðsnúningur hefur orðið í rekstri Icelandair Group eftir að félagið fór í gegnum fjárhagslega endurskipulagningu á árinu 2010. Í henni var hlutafé aukið, skuldom breytt í nýtt hlutafé og vaxtaberandi skuldir lækkaðar með færslu og sölu á eignum sem voru ekki hluti af kjarnastarfsemi Icelandair. Samtals lækkuðu vaxtaberandi skuldir félagsins um tæpa 14 milljarða króna við þessa aðgerð.

Icelandair hagnaðist um 4,6 milljarða króna á fyrstu níu mánuðum ársins þrátt fyrir að eldsneytisverð hafi hækkað mikið á tímabilinu. Velta Icelandair Group



ÁRNI VILHJÁLMSOON
Stjórnaformaður
HB granda.



BJÖRGÓLFUR
JÓHANSSON
Forstjóri Icelandair
group.

var 76,9 milljarðar króna á fyrstu þremur ársfjórðungunum og jókst um 11% frá árinu áður.

Á meðal þeirra ummæla sem dómnefndarmeðlimir létu falla um Björgólf var að hann bæri ábyrgð á „glæsilegri endurkomu Icelandair“. Annar sagði Björgólf

eiga titilinn skilinn fyrir „góða sókn og vörn í ferðapjónustu“.

Hinn sem fékk næstflest atkvæði er Árni Vilhjálmsson, stjórnaformaður HB Granda. Hann er einn stærsti eigandi Vogunar ehf. sem er stærsti einstaki eigandi HB Granda með 40,1% hlut. Auk þess á Árni 0,28% hlut í eigin nafni. Árni verður áttaræður á komandi ári. Á meðal ummæla um Árna voru að „félagið hans hefur hækkað vel í verði og skapar verðmætar gjaldeyriskjukur“.

Á fyrri hluta ársins 2011 hagnaðist HB Grandi um heila 15,7 milljónir evra, eða um 2,5 milljarða króna. Heildareignir félagsins voru um 50 milljarðar króna í lok júní síðastliðins og eiginfjárlutfallið 49%.

Tölvukerfi fyrirtækisins á okkar ábyrgð

Dell netþjónar

Öflugir netþjónar sem henta litlum fyrirtækjum. Ódýrir og áreiðanlegir.

Dell PowerEdge T110 II
Verð áður
299.950 kr.

**Verð nú
209.950 kr.**



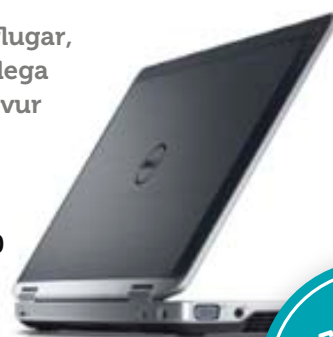
5 ára
varahlutaábyrgð
3 ára
vinnuábyrgð

Dell fyrirtækjafartölvur

Dell Latitude eru öflugar, öruggar og sérstaklega sterkbyggðar fartölvur fyrir viðskiptalífið.

Dell Latitude E5520
Verð áður
199.950 kr.

**Verð nú
139.950 kr.**



5 ára
varahlutaábyrgð
3 ára
vinnuábyrgð

Dell borðtölvur

Öruggar og auðveldar í umsýslu, OptiPlex tölvurnar passa í nánast hvaða skrifstofumhverfi sem er.

Dell OptiPlex 790
Verð áður
183.750 kr.

**Verð nú
129.950 kr.**



5 ára
varahlutaábyrgð
3 ára
vinnuábyrgð

Dell fartölvur

Dell Vostro eru hannaðar með lítil fyrirtæki í huga, einfaldar en sterkbyggðar. Hlaðnar nýjustu tækni og skila fyrsta flokks árangri.

Dell Vostro 3550
Verð áður
189.900 kr.

**Verð nú
149.950 kr.**



3 ára
ábyrgð

Hvað er okkar ábyrgð?

Okkar ábyrgð er meira en lögleg lágmarksábyrgð. Okkar ábyrgð nær líka yfir þjónustuverið sem er alltaf opið og yfir vöruúrvalið sem samanstendur af vörum sem þú getur treyst.

Kauptu tölvukerfi fyrirtækisins á okkar ábyrgð.

www.ejs.is/tolvubunadur

Okkar
ábyrgð

Grensásvegi 10
108 Reykjavík

Tryggvabraut 10
600 Akureyri

440 9000
sala@ejs.is



EJS | HLUTI AF
SKÝRR



GRÍMSSTAÐIR Á FJÖLLUM Álitsgjafar Markaðarins segja flestir að meðhöndlun stjórnvalda á sölu jarðarinnar til Huang Nubo séu verstu viðskipti ársins sem er að líða. Mynd/Sigga Hallgríms

Meðferð Grímsstaðamáls talin mikill afleikur stjórnvalda

Álitsgjafar Markaðarins nefna flestir meðferð stjórnvalda á fyrirhuguðum kaupum Huang Nubo á Grímsstöðum á Fjöllum þegar spurt er um umdeildustu eða verstu viðskipti ársins. Talið er að málið geti reynst afdrifaríkt fyrir erlenda fjárfestingu.

VERSTU/UMDEILDUSTU VIÐSKIPTI ÁRSINS

Porgils Jónsson
thorgils@frettabladid.is

Þegar spurt er um verstu eða umdeildustu kaup ársins nefndu flestir álitsgjafar Markaðarins meðhöndlun máls Huang Nubo, sem vildi festa kaup á landareigninni Grímsstöðum á Fjöllum. Það var mikið pólitískt bitbein, enda töldu margir að fjárfesting af þeirri stærðargráðu sem um ræddi hefði getað hjálpað mikið við endurreisn efnahagslífsins.

Í öðru sæti var salan á SpKef til Landsbankans, þar sem ríkissjóður mun sennilega þurfa að greiða 11 til 30 milljarða í milli-gjöf vegna mismunar á skuldum SpKef og innistæðum.

Í þriðja sæti var sá gerningur þegar Arion banki gaf fimm stjórnendum Haga hluti í fyrirtækinu, sem eru nú að verðmæti 230 milljónir króna, fyrir að skuldbinda sig til að vinna hjá fyrirtækinu fram til júliloka á næsta ári.

Fá mál ollu jafn miklu fjargviðri í ár og fyrirhuguð kaup kínverska fyrirtækisins Zhongkun Group á Grímsstöðum á Fjöllum. Stjórnarformaðurinn Huang Nubo hafði í ágúst samið við eigendur 72% af Grímsstöðum um

kaup á landi undir 200 herbergja hótél og aðra starfsemi tengda ferðaþjónustu og afþreyingu.

Þar sem lög kveða á um að aðilar utan Evrópska efnahagssvæðisins megi ekki kaupa fasteignir hér á landi voru kaupin alltaf háð undanþágu frá Ögmundi Jónassyni innanríkisráðherra. Umsókninni var hafnað í lok nóvember með þeim rökum að ekki væri hægt að víkja frá lögum þegar um jafnstórt svæði væri að ræða. Engin fordæmi væru fyrir því að „jafnstórt landsvæði á Íslandi hafi verið fært undir erlend yfirráð“ eins og segir í svari innanríkisráðuneytisins.

Álitsgjafar Markaðarins telja að þessi málsmeðferð hafi skaðað hagsmuni Íslands, og meðal annars allt fjárfestingarumhverfi, með því að draga úr möguleikum á því að ná erlendri fjárfestingu til landsins og koma í veg fyrir uppbyggingu ferðamannaiðnaðar á Austurlandi.

Huang áformaði að Zhongkun myndi fjárfesta fyrir allt að tuttugu milljarða króna við uppbygginguna á næsta áratug. Þá áætlaði greiningardeild Arion banka að fyrirhuguð umsvif Huang hér á landi myndu skapa um þúsund varanleg störf hér á landi, og enn fleiri meðan á framkvæmdum stæði. Þá gætu gjaldeyristekjur Íslands aukist um marga milljarða á ári.

11-30 milljarðar er milligjöfin vegna mismunar á skuldum SpKef og innistæðum. Salan á SpKef varð í öðru sæti.

Halldór Jóhannsson er talsmaður Huang á Íslandi og hann segir í samtali við Markaðinn að hann hafi ekki órað fyrir því að málið fengi þá efnislegu meðferð sem svo varð.

„Huang var búinn að ræða málið við marga ráðherra og taldi að hann væri að eiga við ríkisstjórn með sameiginlega stefnu. Það kom því á óvart að einn ráðherra tæki geðþóttaákvörðun í þessu máli sem síðar reyndist.“

Halldór segir að ekki sé útilok að að eitthvað verði úr þar sem þeir hafi verið í viðræðum við iðnaðarráðuneytið og Fjárfestingarstofu um fjárfestingarleið, væntanlega með leigufyrirkomulagi. Huang hefur lýst sig tilbúinn að vinna með þeim hætti ef búið verði að tryggja að fyrirtækið fái að reisa hótél og reka þá starfsemi sem hann hafi hugsað sér. „Við erum búin að eyða miklu púðri í verkefnið og það er synd og skömm ef þetta tækifæri glutrast niður. Ég held að við Íslendingar megum ekkert við því að gefa þetta frá okkur. Við verðum að leita leiða til að leysa þetta með farsælum hætti.“

VERSTU/UMDEILDUSTU VIÐSKIPTI ÁRSINS

1. Meðhöndlun stjórnvalda á fyrirhuguðum kaupum Huang Nubo á Grímsstöðum á Fjöllum.
2. Kaup Landsbankans á SpKef.
3. Gjölf Arion á hlutabréfum til stjórnenda Haga.

Önnur viðskipti sem voru nefnd: „Ógagnsæ sala bankanna á eignum sínum.“ (Salan á N1 sérstaklega nefnd.)

„Kennitölufلاك World Class.“

„Hlutfjárakningin í Iceland Express í haust.“

„Hjarðhegðun í íslensku viðskiptalífi sem hefur látið Framkvæmdasjóð Íslands mæta mótlæti.“

„Kjarasamningarnir í vor.“



„Skuldaniðurfellingar fyrirtækja.“

„Eigendur FSÍ kaupa hlut í Icelandair af sjálfum sér.“

„Farseðlakaup Íslendinga hjá Iceland Express.“

„Viðskipti með þýfi.“

„Kaup Íslandsbanka á Byr.“

„Sala Seðlabankans á Sjóvá.“

Ummæli álitsgjafa

„**Kaup Huang Nubo** á Grímsstöðum á Fjöllum, eða öllu heldur meðhöndlun þess máls. Skaðar umhverfi og möguleika á að ná erlendri fjárfestingu til Íslands meira en flestir átta sig á.“

„**Bann ráðherra** við sölu Grímsstaða til erlends fjárfestis sem þar með kom í veg fyrir gríðarlega atvinnuuppbyggingu í ferðamennsku á svæðinu.“

„**Yfirtaka Landsbankans** á SpKef á uppsprengdu mati var varla í

þágu skattgreiðenda. Eignir SpKef lækkuðu að mati kaupenda um 15 milljarða króna á fáeinum mánuðum eftir yfirtökuna. Sérlega súr dill.“

„**Arion banki** gaf fimm stjórnendum Haga hluti í fyrirtækinu sem eru í kjölfar hlutfjárútbóðsins 230 milljóna króna virði, fyrir að skuldbinda sig til að vinna hjá fyrirtækinu fram í júlí 2012. Auk þess greiddi bankinn skatt af þessari gjöf fyrir 170 milljónir króna. Þurfti 400 milljónir til að fá stjórnendurna til að festa sig í 9 mánuði?“

Rekstrarvörur

á betra verði



KATUN®
PERFORMANCE™

Tónerhylki og varahlutir í flesta prentara.



S T O F N A Ð 1 9 5 3

OPTIMA

Vínlandsleið 6-8, S. 588 9000

Optima er aðili að rammasamningi Ríkiskaupa



2 lyfjaform samtímis geta skilað árangri fyrr

Margir sem vilja hætta að reykja nýta sér stuðning nikótínlyfja. Reynslan sýnir þó að sumir geta þurft meiri hjálp en aðrir. Samsett meðferð Nicorette felst í að nota saman Nicorette forðaplástur og annaðhvort 2 mg Nicorette nikótínlyfjatyggigúmmí eða innsogslyf.



Kostir lyfjaformanna sameinaðir

Samsett meðferð sameinar kosti lyfjaformanna: þ.e. jafna og stöðuga nikótínþörf plástursins og skjótvirkari áhrif lyfjatyggigúmmísins eða innsogslyfsins.

Þegar reykingalöngunin „toppar“, stýrir þú nikótínþörfinni með lyfjatyggigúmmí eða innsogslyfi.

nicorette auðveldar þér að hætta að reykja



Nicorette® nikótínlyf eru fáanleg án lyfseðils og eru notuð til meðferðar á nikótínþörf og til að draga úr fráhrarfseinkennum þegar reykingum er hætt eða þegar dregið er úr þeim. Skammtar eru einstaklingsbundnir eftir því hve mikið er reykt en hámarksdagskammtar eru: Forðaplástur 1 stk., lyfjatyggigúmmí 24 stk., innsogslyf -12 stk. nikótínþappar. Leiðið til læknis eða lyfjafræðings ef þörf er á frekari upplýsingum um lyfin. Þeir sem fengið hafa ofnæmi fyrir nikótíni eða öðrum innihaldsefnum lyfsins, nýlegt hjartaáfall, óstöðuga versnandi hjartaöng, alvarlegar hjartsláttartruflanir, ómeðhöndlaðan háþrýsting eða nýlegt heilablóðfall eiga ekki að nota Nicorette. Börn yngri en 15 ára mega ekki nota Nicorette. Þungaðar konur og konur með barn á brjósti skulu eingöngu nota Nicorette í samráði við lækni. Lesið allan fylgiseðilinn vandlega áður en byrjað er að nota lyfið. Markaðsleyfishafi: McNeil Denmark ApS. Umboð á Íslandi: Vistor hf., Hörgatún 2, 210 Garðabæ.

Aukið líf færist í Kauphöllina

Í lok árs hafa komið fram vísbendingar um aukinn þrótt á fjármálamarkaði. Í desember fór fyrsta nýskráningin í Kauphöllina eftir hrun fram auk þess sem Íslandsbanki gaf út sértryggð skuldabréf. Enn er þó lítil velta á hlutabréfamarkaði og ríkið allsráðandi á skuldabréfamarkaði.

FRÉTTASKÝRING

Magnús Þorlákur Lúðvíksson
magnusl@frettabladid.is

Hinn 15. desember síðastliðinn hófust viðskipti með bréf í Högum í Kauphöllinni. Urðu Hagar þar með fyrsta fyrirtækið til að vera skráð í Kauphöllina frá bankahruni. Sjö dögum fyrr lauk almennum útbóði á 30 prósent hlut í fyrirtækinu en seljandi var Eignabjarg, dótturfélag Arion banka. Eftirspurn eftir hlutunum reyndist mikil og tóku um 3.000 aðilar þátt í útbóðinu. Bárust tilboð fyrir um 40 milljarða króna, sem er áttfalt hærri upphæð en sem nemur verðmæti hlutarins, sem var seldur á 4,9 milljarða króna á genginu 13,5, auglýstu hámarksgengi.

„Þessi áhugi staðfestir það sem við höfum fundið; að það er mikill áhugi hjá fjárfestum að koma inn á hlutabréfamarkað. Þeir eru orðnir óþreyjufullir að fá fleiri fjárfestingarkosti og þessi skráning skemmir auðvitað ekki fyrir,“ segir Páll Harðarson, forstjóri Kauphallarinnar, og heldur áfram: „Þetta er líka gleðilegt fyrir okkur í Kauphöllinni. Það má segja að þetta ár hafi markað ákveðin kaflaskil hjá okkur, þar sem hlutirnir hafa virkilega farið að gerast á bak við tjöldin. Mikill undirbúningur hefur verið unninn við að búa í haginn fyrir nýskráningar og nú sjáum við þá vinnu bera ávöxt þótt næsta ár verði vissulega viðburðaríka.“

Búið er við fjölda nýskráninga í Kauphöllina á næstu misserum en talið er að á annan tug fyrirtækja hafi áhuga á skráningu á næstunni. Þannig er stefnt að því að á bilinu 40 til 50 félög verði skráð í Kauphöllinni árið 2015.

„Við reiknum með því að á fyrri hluta ársins komi inn fjárfestingarfélagin Horn og Reginn. Síðan hafa N1, Eimskip, Reitir og Skýrr tilkynnt skráningarfyrirætlanir opinberlega. Og við vitum að fleiri eru að huga að þessum kosti mjög alvarlega en hafa kannski ekki tilkynnt sín áform opinberlega,“ segir Páll og bætir því við að fimm eða fleiri skráningar gætu átt sér stað á árinu 2012 og svo yrði þeim dampi haldið áfram inn í árið 2013.

Það var þó ekki einungis á hlutabréfahliðinni sem aukið líf færðist í Kauphöllina. Rúmri viku áður en viðskipti hófust með Haga var



KAUPHÖLLIN Í DESEMBER Þjöllunni í Kauphöllinni var hringt tvisvar í desember eftir að hafa verið óhreyfð frá bankahruni. Á myndinni er Páll Harðarson (til hægri), forstjóri Kauphallarinnar, ásamt Finni Árnasyni, forstjóra Haga.



FJÁRMÁLAMARKAÐIR Velta á hlutabréfamarkaði tvöfaldaðist á árinu 2011 en er þó enn einungis brot af því sem hún var fyrir hrun. Velta minnkaði á skuldabréfamarkaði á árinu 2011 þótt ágæta ávöxtun hafi verið að fá í verðtrygðum bréfum.

þjöllunni í Kauphöllinni nefnilega einnig hringt, í fyrsta sinn frá bankahruni. Var tilefnið útgáfa Íslandsbanka á sértryggðum skuldabréfum. Voru það fyrstu verðbréfin sem fjármálafyrirtæki gefur út eftir hrun. Fékk bankinn heimild fyrir útgáfu skuldabréfa að verðmæti 10 milljarða króna en gaf út bréf að verðmæti 4 milljarða.

Innlán hafa verið undirstaða fjármögnunar íslensku bankanna frá hruni en allir stefna þeir að því að fá aukna breidd í fjármögnun. Þannig hyggst Arion banki feta í fótspor Íslandsbanka og gefa út skuldabréf á alþjóðlegum markaði á næsta ári. Í útgáfu Íslandsbanka voru bréfin seld til breiðs hóps fagfjárfesta en eftirspurn var talsvert umfram framboð. Páll Harðarson segist eiga von á því að fleiri fyrirtæki fylgi í kjölfarið.

„Það er þó að vissu leyti erfiðara að spá fyrir um þróun á skuldabréfahliðinni. Ríkið mun áfram

gefa út en það verður sennilega í minni mæli en í ár, þar sem fjárförf ríkisins er að minnka. Á fyrirtækjahliðinni er eiginlega ótrúlegt annað en að hlutirnir komist á skrið samhliða annarri þróun á fjármálamarkaði,“ segir Páll og bætir því við að aðdragandi skuldabréfaútgáfa sé yfirleitt talsvert styttri en nýskráninga á hlutabréfum. Þá bætir hann við að Kauphöllin stefni að því að kynna ýmsar nýjungar á skuldabréfamarkaði á næstunni, sem stuðli vonandi að meira lífi.

Enn lítið að gerast í hlutabréfunum

Einungis sex fyrirtæki mynda nú úrvalsvísitölu íslenska hlutabréfamarkaðarins; Icelandair, Marel og Össur ásamt þremur færeyskum fyrirtækjum. Hinn 2. janúar næstkomandi koma Hagar hins vegar inn í vísitöluna í stað færeyska flugfélagsins Atlantic Airways. Heildarmarkaðsvirði þessara félaga eru rúmir 250 milljarðar.

Vísitalan stóð rétt fyrir júl í 915,5 stigum og hafði þá lækkað um 1,6 prósent frá ársbyrjun. Þótt sú lækkan bendi til viðburðalítils árs hefur gengi fyrirtækjanna verið ólíkt. Þannig hefur hlutabréfaverð Icelandair Group hækkað um 63,8 prósent á meðan BankNordik hefur lækkað um 43,0 prósent. Hlutir í Marel hafa eins hækkað um 24,5 prósent á árinu en hlutir í Össuri lækkað um 6,9 prósent.

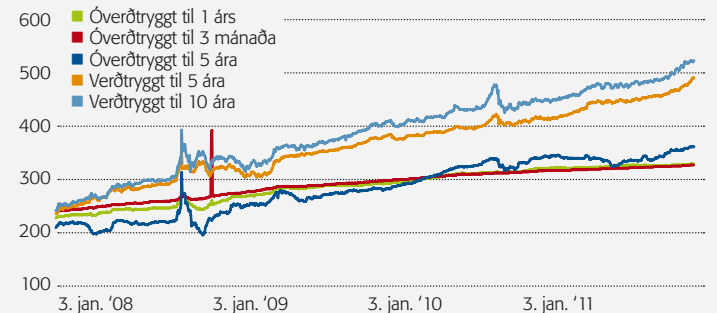
Velta á hlutabréfamarkaði var samtals rúmri 57 milljarðar á árinu út nóvember. Tvöfaldaðist veltan frá árinu áður en er þó enn aðeins brot af veltunni fyrir hrun. Væntar nýskráningar munu líklega stuðla að meiri veltu en ljóst er að hlutabréfamarkaðurinn getur vaxið talsvert áður en hann fer að reisa sér hurðarás um öxl.

Skuldabréfamarkaðurinn líflegri

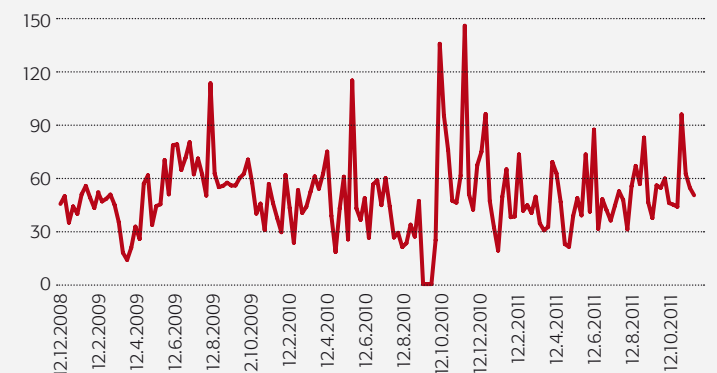
Skuldabréfamarkaðurinn hefur verið talsvert líflegri en hlutabréfamarkaðurinn síðustu misseri

FJÁRMÁLAMARKAÐIR

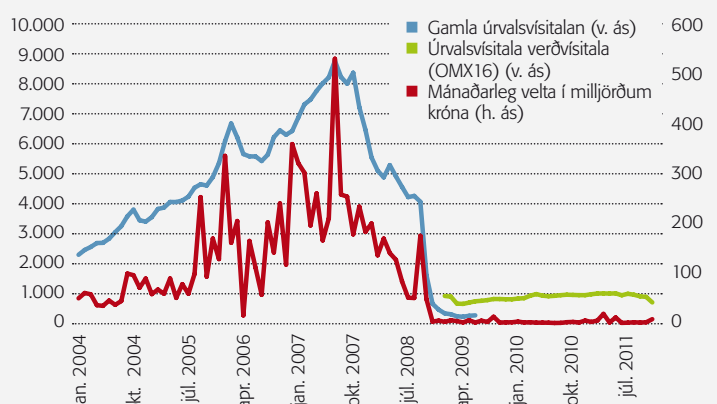
Skuldabréfavísitölur



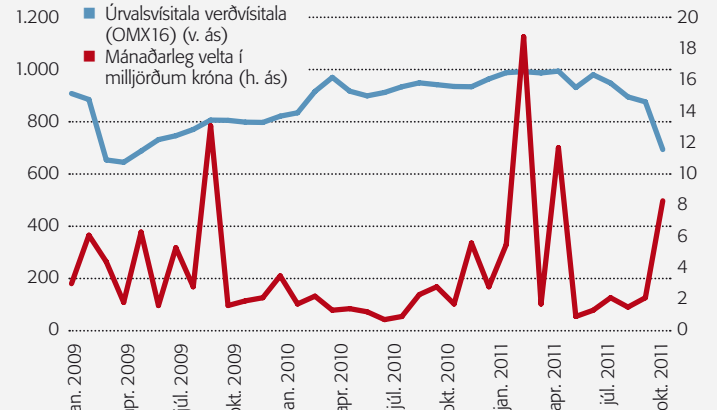
Vikuleg velta á skuldabréfamarkaði í milljö. króna



Þróun hlutabréfamarkaðar 2004 til 2011



Þróun hlutabréfamarkaðar 2009 til 2011



HEIMILD: SEÐLABANKI ÍSLANDS

og velta margföld. Fyrstu ellefu mánuði ársins 2011 var mánaðarleg velta 218 milljarðar króna að meðaltali. Það er þó heldur minni velta en í fyrra, þegar hún var 236 milljarðar á mánuði. Heildarmarkaðsvirði skráðra skuldabréfa er um 1.820 milljarðar króna og óx markaðurinn um tæpa 130 milljarða á árinu. Langstærstur hluti markaðarins eru skuldabréf útgefin af ríkissjóði eða Íbúðalánasjóði. Lítil hluti eru bréf útgefin af sveitarfélögum og Lánasjóði sveitarfélaga og þá eru viðskipti með fyrirtækjabréf hafin aftur í mýflugumynd eins og áður var vikið að. Alls voru nýir skuldabréfaflokkar skráðir fyrir 116 milljarða á árinu en auk þess voru eldri flokkar stækkaðir um 230 milljarða.

Á fyrri hluta árs 2011 lækkaði verð á meðallöngum og löngum

óverðtryggðum ríkisskuldabréfum nokkuð en á haustmánuðum snerist þróunin við. Verð á stuttum óverðtryggðum ríkisskuldabréfum sveiflaðist nokkuð fyrri hluta árs án þess að víkja lengi frá stöðunni í upphafi. Í ágúst lækkaði verðið hins vegar skarpt í tengslum við ákvörðun peningastefnunnefndar Seðlabankans um að hefja vaxtahækkunarfasa. Verðtryggð skuldabréf ríkissjóðs og Íbúðalánasjóðs hafa hins vegar hækkað nokkuð í verði á árinu, ekki síst síðustu mánuði. Þannig hefur tíu ára vísitalan hækkað um meira en 16 prósent á árinu og fimm ára vísitalan hefur hækkað um 18 prósent.

Áfram er búið við því að hiti og þungi viðskipta á skuldabréfamarkaði verði með ríkisskuldabréf þótt bundnar séu vonir við að fyrirtækjaútgáfum fjölgi.

**TAKTU VÍSI
Á HVERJUM
MORGNU!**



VÍSIR

ÁRAMÓTASPRENGJA!

AÐEINS EINU SINNI Á ÁRI!

BRJÁLUÐ TILBOÐ Í ÖLLUM VÖRUFLOKKUM - TAKMARKAÐ MAGN!



TOSHIBA
Rauð 15.6" fartölva með Intel Core i5 örgjörva.

89.990

Fullt verð 129.990



acer
Stílhreinn Full HD breiðtjaldsskjár á geggjúðu verði.

16.990

Fullt verð 23.990



SanDisk
Ofurnettur minnislykill á 50% afslætti.

8GB

-40%

1.790

Fullt verð 2.990



TOSHIBA
Örpunn og öflug fistölva með kraftmiklum Intel i5 örgjörva og 13,3" skjá.

-30.000

139.990

Fullt verð 169.990

ASUS

Barebone turnkassi með móðurborði. Intel H61 Express kubbasett fyrir Intel i3/i5/i7

-10.000

19.990

Fullt verð 29.990



Logitech

USB ferðahátalarar með góðum bassa. Taska fylgir.

-41%

9.990

Fullt verð 16.990



1TB

-5.000

14.990

Fullt verð 19.990

Seagate

Traustur 1TB flakkari fyrir gögnin, kvikmyndirnar og tónlistina.



Logitech

Fullkomið leikjastýri með Force feedback stýri og girstöng. PC/PS2/PS3

-7.000

19.990

Fullt verð 26.990



COOLER MASTER
Öflug 120mm vifta fyrir turnkassa eða örgjörvakælingu með blárrí LED lýsingu.

-50%

990

Fullt verð 1.990



ace

Stílhreint og nett 2.1 hátalarakerfi með bassaboxi.

-33%

3.990

Fullt verð 5.990



13,3"

-35.000

149.990

Fullt verð 184.990

ASUS

Dúndur fisvél með 13,3" skjá með Intel i5 örgjörva og öflugu skjá korti.

-10.000

24.990

Fullt verð 34.990

CORSAIR

Hrikalega flottur Graphite 600TM leikjatur. Hannaður fyrir kröfuharða.



99.990

SÚPERSPRENGJAN

CM Centurion s.1.0 Hrikalega öflug borðtölva á brjáluðu sprengjuverði. CoolerMaster Centurion 5 II turnkassi sem hannaður er fyrir mikið loftflæði og kemur með blárrí LED viftu, 3.1GHz Intel Core i3 2100 örgjörva, 4 GB vinnsluminni og hljóðlátum 1 TB WD Blue SATA 3 hörðum disk. Kemur uppsett með Windows 7 Home Premium.



ASUS

AMD Radeon HD 6670 skjá kort á fíranlegu verði.

-39%

10.990

Fullt verð 17.990



MANHATTAN

3ja viftu fartölvukæling sem tryggir betri afköst.

-50%

1.990

Fullt verð 3.990

tl.is



TÖLVULISTINN



Heimilistæki



OPIÐ TIL KL. 19:00



REYKJAVÍK
SUÐURLANDSBRAUT 26
Sími 414 1700

AKUREYRI
GLERÁRGÖTU 30
Sími 414 1730

EGILSSTAÐIR
MIÐVANGI 2-4
Sími 414 1735

KEFLAVÍK
HAFNARGÖTU 90
Sími 414 1740

SELFOS
AUSTURVEGI 34
Sími 414 1745

HAFNARFJÖRDUR
REYKJAVÍKURVEGI 66
Sími 414 1750

Kaup Búvalla í Högum eru viðskipti ársins

Hópur sem settur var saman af Stefni keypti 44% hlut í Högum í tveimur atrennum áður en félagið var skráð í Kauphöllina. Kaupin voru gerð í nafni Búvalla. Virði hlutarins hefur hækkað um tugi prósent. Árni Hauksson og Hallbjörn Karlsson fóru fyrir hópnum og Sigbór Jónsson, forstöðumaður hjá Stefni, var lykilmáður í ferlinu.

VIÐSKIPTI ÁRSINS

Pórður Snær Júlíusson skrifar
thordur@frettabladid.is

Viðskipti ársins að mati dómnefndar Markaðarins eru kaup Búvalla á 44% hlut í Högum. Niðurstaðan var mjög afgerandi og viðskiptin fengu langflest atkvæði.

Í febrúar 2011 var tilkynnt að Arion banki hefði selt 34% hlut í smásölurisanum Högum til hóps sem kallaðist Búvellir slhf. Það var Stefni, sjóðstýringar fyrirtæki í eigu Arion banka, sem kom hópnum saman til að kaupa

hlutinn af bankanum. Sigbór Jónsson, forstöðumaður sérhæfðra fjárfestinga hjá Stefni, var lykilmáður í því ferli.

Eigendur Búvalla voru Hagamelur ehf. (í eigu Árna Haukssonar, Hallbjörns Karlssonar, Sigurbjörns Þorkelssonar og TM), nokkrir lífeyrissjóðir, tveir fagfjárfestisjóðir sem lúta stjórn Stefni, Miranda ehf. (í eigu Berglindar Jónsdóttur) og Draupnir fjárfestingafélag (í eigu Jóns Diðriks Jónssonar). Árni og Hallbjörn settust í stjórn Haga eftir kaupin. Árni er stjórnarformaður Haga. Hópurinn greiddi 10 krónur á hlut og fékk auk þess forkaupsrétt á 10% hlut til viðbótar á genginu 11. Þann forkaupsrétt nýtti

hópurinn sér í nóvember. Samtals greiddi hann um 5,4 milljarða króna fyrir alls 44% hlut.

Í kjölfarið klufu lífeyrissjóðirnir sig út úr Búvöllum og leystu til sín rúmlega helming af eign félagsins í Högum og hald nú á þeim hlutum í eigin nafni. Eftir þetta áttu þeir fjórir aðilar sem áfram standa að Búvöllum 20,9% hlut í Högum og eru stærsti einstaki eigandi félagsins. Um helmingur þess hlutar, 10,5%, er í eigu Hagamels.

Í lok árs var síðan tilkynnt að Hagar yrðu skráðir á markað í desember. Arion banki myndi þá selja allt að 30% af hlut sínum í félaginu, en um fyrstu nýskráningu í kauphöll eftir hrun var að

ræða. Bréfin áttu að seljast á 11-13,5 krónur á hlut. Endanlegt verð átti að ráðast af eftirspurn.

Skemmst er frá því að segja að áttföld eftirspurn var eftir hlutabréfunum og 95% tilboðanna voru gerð á genginu 13,5. Miðað við það gengi var hlutur Búvallahópsins þegar orðinn 7,2 milljarða króna virði. Hann hafði því grætt um 1,8 milljarða króna áður en viðskipti með bréf í Högum hófust í kauphöll. Þau hófust síðan föstudaginn 16. desember. Í lok fyrsta viðskiptadags var gengi bréfanna komið í 15,95 krónur á hlut. Þau höfðu því hækkað um 18,1% frá því að útboðið fór fram og um tæp 60% frá því að Búvellir keyptu fyrst í Högum.



BÚVELLIR Viðskiptafélagarnir Hallbjörn Karlsson og Árni Hauksson málið öðruvísi við.

Viðskipti stjórnenda Haga með bréf líka nefnd

Búvellir eru ekki þeir einu sem hafa hagnast vel á Högum. Dómnefnd Markaðarins nefndi líka viðskipti stjórnenda Haga með hluti í félaginu sem bestu viðskipti ársins. Hluti þeirra seldi nefnilega bréf í Högum fyrir samtals rúman milljarð króna til félagsins sjálfs á árunum 2008 og 2009 og fékk síðan nýja hluti í því án endurgjalds seint á árinu sem senn er að líða.

Seldu fyrir milljarð

Hagar keyptu 3,74% hlut í sjálfum sér í þremur atrennum á árunum 2008 og 2009. Seljendurnir voru þrír lykilstarfsmenn; Finnur Árnason, forstjóri Haga, Guðmundur Marteinnsson, framkvæmdastjóri Bónuss, og Jóhanna Waagfjörð, þáverandi fjármálastjóri Haga. Fyrst voru keypt bréf af starfsmönnum þremur hinn 6. júlí og 6. september 2008. Samtals greiddu Hagar starfsmönnum þremur 712,7 milljónir króna fyrir hlutina. Miðað við það var viðskiptagengið 25,01 krónur á hlut.

Í október 2009 keyptu Hagar síðan 1,4% hlut af starfsmönnum þremur. Fyrir hann greiddi félagið 315 milljónir króna. Viðskiptagengið var 18,53 krónur á hlut. Alls greiddu Hagar því 1.027,7 milljónir króna fyrir samlagt 3,74% hlut í sjálfu sér. Stór hluti af kaupverðinu fór í að greiða lán sem stjórnendurnir höfðu tekið til að eignast hlutabréfin til að byrja með.

Hinn 19. október 2009, í sama mánuði og



FINNUR ÁRNASON, FORSTJÓRI HAGA.

seinni kaupin áttu sér stað, leysti Arion banki til sín 95,7% hlut í Högum vegna skulda fyrri eigenda hans. Önnur útistandandi bréf voru annars vegar þau sem Hagar áttu sjálfir eftir að hafa keypt af eigendunum og 0,5% hlutur sem enn er í eigu Finns, Jóhönnu og Guðmundar, samkvæmt upplýsingum frá Arion banka.

Vert er að taka fram að samkomulag lá fyrir milli Haga og starfsmannanna þriggja um kaup á umræddum hlutabréfum áður en Arion banki leysti félagið til sín.

Án endurgjalds og engir skattar

Í febrúar 2010 var gert samkomulag við Jóhannes Jónsson, þáverandi stjórnarformann Haga, og helstu stjórnendur félagsins um forkaupsrétt á 15% hlut í því til að tryggja áframhaldandi starfskrafta þeirra á næstu árum. Í ágúst sama ár var síðan gert annað samkomulag við Jóhannes um að hann hyrfi frá félaginu. Eftir stóð samkomulag sem tryggði fimm lykilstjórnendum Haga forkaupsrétt að 5% hlut með afslætti. Auk þess var skaðleysisákvæði í samkomulaginu sem tiltók að Arion banki myndi greiða skatta þeirra vegna kaupanna.

Í tengslum við ákvörðun um sölu á 20-30% hlut í Högum í gegnum Kauphöll í nóvember 2011 var samið upp á nýtt við lykilstjórnendurna fimm. Nú var ákveðið að tveir þeirra, Finnur Árnason og Guðmundur Marteinnsson, fengju gefins 0,4% hlut hvor og þeir Gunnar Ingi Sigurðsson, framkvæmdastjóri Hagkaupa, Kjartan Már Friðriksson, framkvæmdastjóri Banana, og Lárus Óskarsson, framkvæmdastjóri Aðfanga, 0,2% hlut hver. Samtals fengu stjórnendurnir fimm því gefins 1,4% hlut í Högum frá Arion banka, miðað við gengið 10. Virði þessa hlutar miðað við það gengi er 170 milljónir króna.

Erum ekki í spákaupmennsku

Óbeinn eignarhlutur Hagamels ehf. (í eigu Árna Haukssonar, Hallbjörns Karlssonar, Sigurbjörns Þorkelssonar og TM) í Högum er 10,5%. Hann er vistadur inni í Búvöllum slhf. sem er stærsti einstaki eigandi félagsins með 20,9% hlut.

Árni, sem er stjórnarformaður Haga, segir að hann og Hallbjörn, viðskiptafélagi hans, hafi upphaflega kannað að kaupa þann hlut sem Búvellir keyptu einir í gegnum fjárfestingarfélag sitt Vogabakka ehf. en hafi horfið frá því vegna stærðarinnar á hlutnum. „Við höfðum mikinn áhuga á fjárfestingu í Högum en þetta voru það stór kaup að við gátum ekki farið einir í þau. Því sögðum við okkur frá þeim. Síðan hafði Sigbór Jónsson hjá Stefni samband við okkur og hafði þá fengið til liðs við tilboðið lífeyrissjóði og aðra fjárfesta. Þá varð þetta ger-

legt. En þetta átti sér ekki langan aðdraganda.“

Spurður hvað hafi verið svona spennandi við að fjárfesta í Högum segir Árni það einfaldlega vera félagið sjálft. „Við þekkjum Haga og rekstur félagsins ágætlega og kynntumst stjórnendum þess ágætlega þegar við rákum Húsasmiðjuna á sínum tíma. Því höfðum við mikinn áhuga á fjárfestingu í Högum. Það sem gerir þetta áhugavert fyrir okkur er félagið sjálft, rekstur þess og stjórnendurnir sem stýra því. Þetta er stöðugur bransi, félagið er með sterka markaðsstöðu og skuldar lítið á íslenskan mælikvarða. Það er í traustum og góðum rekstri og með öflugum stjórnendum. Það hentar okkur vel og uppfyllti okkar helstu viðmið um fjárfestingar.“

Virði bréfa í Högum hefur hækkað töluvert frá því að Búvellir keyptu sinn hlut í félaginu.



ÁRNI HAUKSSON, STJÓRNARFORMAÐUR HAGA.

Á fyrsta degi viðskipta með bréfin í Kauphöll Íslands hækkuðu þau til að mynda um rúm 18%. Árni segist þó ekki sjá eftir því að hafa ekki keypt stærri hlut þegar

Vogabakka bauðst það. „Við erum ánægðir með það sem við eigum og höfum forðast að taka of stórar stöður í hlutfalli við okkar efnahagsreikning. Við viljum ekki veðja öllu á einn hest. Það getur verið voða gaman þegar vel gengur, en markaðir sveiflast. Þeir eru stundum upp og stundum niður. Þessi staða okkar í Högum er stór en ekki svo stór að við þyrftum að missa mikinn svefn yfir því ef illa færi. Þegar við fórum fyrst inn í Haga var þetta um fjórðungur af efnahagsreikningi Vogabakka. Staðan hefur eitthvað stækkað núna.“

Að sögn Árna er stefna þeirra félaga að eiga í Högum til langframa. „Við lítum á þetta sem alvöru fjárfestingu en ekki spákaupmennsku. Félagið er að gera það sem við viljum að það sé að gera. Á meðan svo er erum við ánægðir.“

2. SÆTI Viðskipti Vestia

Framtakssjóður Íslands (FSÍ), sem er í eigu Landsbankans, flestra lífeyrissjóða landsins og Vátryggingafélags Íslands, hefur verið stórtækasti fjárfestir landsins eftir bankahrun. Dómnefnd Markaðarins taldi kaup hans á eignarhaldsfélaginu Vestia af Landsbankanum, og viðskipti hans með bréf í Icelandair, vera næstbestu viðskipti ársins.

FSÍ keypti Vestia reyndar í ágúst 2010 en sjóðurinn og Samkeppniseftirlitið náðu ekki samkomulagi um skilyrði fyrir kaupnum fyrr en um miðjan janúar 2011. Sjóðurinn greiddi 15,5 milljarða króna fyrir, auk þess sem Landsbankinn keypti 27,5% hlut í FSÍ við sama tækifæri. Bankinn tryggði sér þar með hluta í framtíðararðsemi fyrirtækjanna sem áður tilheyrðu Vestia. Með kaupnum á Vestia eignaðist FSÍ 81% hlut í sjávarútvegsfyrirtækinu Icelandic Group, 79% hlut í Vodafone, 79% hlut í upplýsingatæknirisanum Skýrr og allt hlutafé í Húsasmiðjunni og Plastprenti. Flestar eignirnar höfðu farið í gegnum fjárhagslega endurskipulagningu og voru vel rekstrarhæf. FSÍ seldi síðan starfsemi Icelandic Group í Bandaríkjunum og Asíu til kanadíska sjávarútvegsfyrirtækisins High Liner Foods á 26,9 milljarða króna í nóvember. Sjóður hefur auk þess selt Húsasmiðjuna til danska fyrirtækisins Bygma og stefnir að því að skrá Skýrr og Icelandic Group á markað á næstu árum.



ANNAD SEM VAR NEFNT

Kaupin á MP banka	Þar með út á seðla- bankagenginu	Salan á Latabæ til Turner
Kaup FSÍ á N1	Hæstaréttardómur sem úrskurðaði um lögmæti neyðarlaganna. (Innlán gerð að forgangskröf- um). Tryggt íslenskum innstæðueigendum þúsundir milljarða	Kaup lífeyrissjóða á 25% hlut í HS Orku af Magma Energy
Viðskipti erlendra fjárfesta sem vegna afglapa SÍ geta nýtt sér aflandskrónur til að kaupa stutt verðtryggð íbúðabréf og komist		Risasamningur Mar- orku við Kongsberg

arni Hauksson hættu upphaflega við að kaupa í Högum vegna þess að þeim fannst hluturinn of stór. Þegar Sigþór Jónsson, forstöðumaður sérhæfðra viðskipta hjá Stefni, leitaði til þeirra og vildi fá þá sem hluta af Búvallahópnum horfði

FRÉTTABLAÐID/STEFAN

oti FSÍ með og Icelandair



INBOGI JÓNSSON Framkvæmdastjóri Framtakssjóðs Íslands.

SÍ eignaðist 30% hlut í Icelandair
veimur útboðum á árinu 2010.
óðurinn greiddi 2,5 krónur á
ut í þeim útboðum og því fjár-
sti hann samtals fyrir um 3,6
milljarða króna í Icelandair á þeim
ma. Í byrjun nóvember tilkynnti
óðurinn að hann hefði selt 10%
eignarhlut sínum á 2,7 milljarða
króna, á genginu 5,42. Bréfin höfðu
á ávaxtast um 120% frá því að
au voru keypt í júní og desember

2010. Kaupendurnir voru reyndar
að mestu þeir sömu og eiga FSÍ en
andvirði sölunnar rann beint til eig-
enda FSÍ í samræmi við skilmála
sjóðsins, sem gera ráð fyrir því að
allir eigendurnir fái strax greitt
við sölu í samræmi við eignarhlut
sinn. Það þýddi að Landsbankinn,
stærsti eigandi FSÍ, sem keypti
ekki hlut, fékk um 745 milljónir
króna greiddar vegna sölunnar.

3. | Kaup Samherja á SÆTI starfsemi Brims á Akureyri

Samherji keypti eignir
Brims á Akureyri í byrjun
maí. Um var að ræða fisk-
vinnslu á Akureyri og
Laugum, tvo ísfisktogara og
veiðiheimildir í þorski, ýsu,
steinbít og skarkola. Eign-
irnar voru settar í dóttur-
félag sem fékk hið gamal-
gróna nafn Útgerðarfélag
Akureyringa (ÚA).
Samherji greiddi 14,5 millj-
arða króna fyrir og lagði
auk þess fram 3,6 millj-
arða króna fram í nýtt eigið
fé sem fjármagnað var að
hluta til með sölu erlendra
eigna. Landsbankinn lán-
aði 10,9 milljarða króna til
kaupanna. Viðskiptin eru
þau stærstu sem átt hafa
sér stað í íslenskum sjávar-
útvegi um árabíl.
Guðmundur Kristjánsson,
forstjóri Brims, neitaði því í
samtali við Fréttablaðið hinn
3. maí að kaupin tengdust
skuldauppgjöri við Lands-
bankann. Viðskiptin hefðu
verið að frumkvæði Brims.
Eftir kaupin er Samherji
næstkvótahæsta útgerð
landsins, með um 8%
af kvótanum mældum í
þorskígildistonnum. Aðal-
eigendur Samherja eru
frændurnir Þorsteinn Már
Baldvinsson og Kristján
Vilhelmsson.



GAMLI OG NÝI Þorsteinn Már Baldvinsson, einn eigenda Samherja, og Guðmundur Kristjánsson, eigandi Brims.

NBA komin upp úr skotgröfunum

NBA-deildin er komin af stað eftir harðar deilur. Leikmenn sýndu mikla samstöðu. Framkvæmdastjóri NBA, David Stern, segir verkfallið hafa valdið „óbætanlegu tjóni“ en það muni styrkja deildina þegar fram í sækir.

ÍPÓTTIR

Magnús Halldórsson
magnush@365.is

NBA-deildin í körfubolta er loksins skriðin af stað eftir harðar deilur leikmanna og forsvarsmanna NBA-deildarinnar. Leikmenn fóru í verkfall vegna deilna sem snerust um peninga, en eru nú komnir upp úr skotgröfunum eftir að hafa sýnt mikla samstöðu í deilunum við forsvarsmenn deildarkeppninnar sem að lokum leiddi til samkomulags.

Leikmenn vildu fá meiri hlutdeild í tekjunum sem NBA-deildin fær en forsvarsmenn deildarinnar töldu kröfur leikmanna ganga alltof langt. Eftir meira en hálfis árs daglegar samningaviðræður, ýmist bak við tjöldin eða á opinberum samningafundum, tókst að ná samkomulagi sem báðir deilendur gátu sætt sig við. „NBA-deildinni hefur verið bjargað“, sagði David Stern, stjórnandi NBA-deildarinnar, þegar samkomulagið var undirritað. Derek Fisher, fyrrverandi leikmaður LA Lakers, Utah og Golden State Warriors, leiddi samningaviðræðurnar fyrir hönd leikmanna deildarinnar. „Við tókum mikilvægt skref fram á við, en sjálfir teljum við að leikmenn deildarinnar eigi að fá stærri hlutdeild í þeim miklu tekjum sem verða til í kringum NBA-deildina“, sagði Fisher.

NBA-deildin risaðnaður

Þó liðin 30 sem eru í NBA-deildinni keppi sín á milli í íþróttahöllum í Bandaríkjunum og Kanada þá er heimavöllur

NBA í reynd heimurinn allur. Áætlað er að heildar efnahagsleg áhrif NBA-körfuboltans á ári séu yfir 5 milljarðar dollara, eða sem nemur tæplega 600 milljörðum króna. Þá er horft til sjónvarpsáhorfs á leiki og áhrifa á auglýsingaiðnaðinn, sölu á varningi liðanna, sölu á miðum á leiki og þess háttar.

Meginröksemd leikmannasamtakanna í samningaviðræðunum við NBA-deildina var ekki síst að horfa yrdi til þess aðdráttarafls sem leikmennirnir sjálfir hefðu. „NBA á allt undir leikmönnum, það væri enginn körfubolti án leikmanna“, sagði Fisher þegar deilan var í sem mestum hnút, og lagði þannig áherslu á að leikmenn ættu rétt á að fá meiri hlutdeild í heildartekjum. Svo einfalt er



DEREK FISHER

þó málið ekki. NBA-liðin hafa mörg hver verið að berjast við erfiðan rekstur undanfarið ár og þar vega þyngst himinhá laun leikmanna. Þau hafa hækkað mikið og eru að meðaltali á bilinu 50 til 60 prósent af heildar rekstrarkostnaði liðanna, samkvæmt frétt New York Times. Stern hefur sagt að þetta hlutfall ætti að vera nærri 30%.

Styrkur til framtíðar

NBA-deildin hefur vaxið jafnt og þétt undanfarið ár eftir fremur dapran tíma. Eftir að hetjurnar, sem m.a. mynduðu Draumaliðið á Ólympíuleikunum í



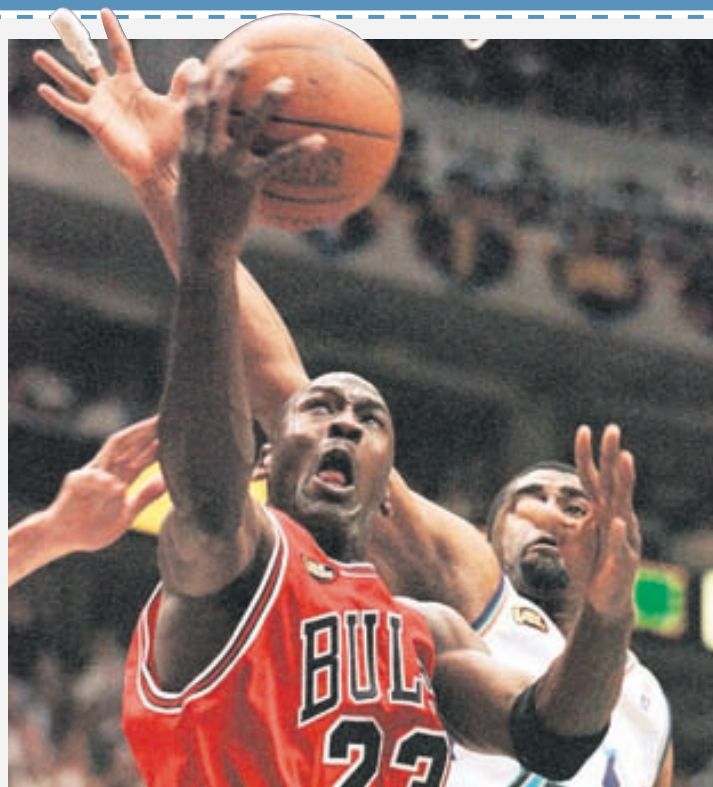
LOKSINS SÁTT David Stern, stjórnandi NBA-deildarinnar og Derek Fisher, sem leiddi samningsviðræðurnar fyrir hönd leikmanna deildarinnar, hafa staðið í ströngu undanfarna mánuði.

MYND/AFP

Barcelona 1998, hættu ein af annarri minnkaði áhuginn á NBA-deildinni töluvert mikið á heimsvísu. Miðasala datt niður um tíma, en tók síðan kipp upp á við aftur og hefur farið vaxandi frá ári til árs, ekki síst vegna nýrrar kynslóðar frábærra leikmanna með mikið aðdráttarafl. Þar fara ekki síst fremstir í flokki LeBron James hjá Miami Heat, Kobe Bryant hjá LA Lakers og Derek Rose hjá Chicago Bulls.

Miklar áhyggjur eru þó af stöðu mála núna, vegna þeirra áhrifa sem verkfall leikmanna hefur þegar haft á NBA-deildina. Markaðsstarf hefur ekki getað farið af stað, nema að litlu leyti, sem hefur valdið liðunum í deildinni miklum erfiðleikum. „Við munum koma sterkari út úr þessu í framtíðinni en tjónið er óbætánlegt“, svaraði David Stern er hann var spurður um hver hefðu verið áhrifin af verkfallinu.

SÉRSTADA NBA-DEILDARINNAR



Ólíkt mörgum af stærstu deildarkeppnum heimsins í knattspyrnunni eru peningarnir í NBA-deildinni ekki mestir í viðskiptum með leikmenn. Reglur deildarinnar gera ráð fyrir að leikmenn gangi ekki kaupum og sölum fyrir hærri fjárhæðir en 1 milljón dollara, eða sem nemur 115 milljónum króna. Algengast er því að leikmenn fari á milli liða í skiptum fyrir aðra leikmenn. Deildarkeppnin er löng og ströng. Hvert lið spilar yfir 80 leiki á tímabili, og um 100 leiki fari það alla leið í úrslit.

Óheimilt er að reka félög með botnlausu tapi, ólíkt því sem þekkist t.d. í ensku úrvalsdeildinni í fótbolta. Manchester City setti á dögunum met í taprekstri þegar tilkynnt var um yfir 190 milljóna punda tap félagsins í fyrra. Þar vega kaup á leikmönnum langsamlega þyngst. Til þess að sporna gegn þessu samþykkja öll félögin að hafa eftirlit með rekstri hjá hverju öðru. Þetta er m.a. útfært með sérstöku ráði innan NBA sem hefur það verkefni eitt að hafa eftirlit með rekstri félaganna. Brjótir þau gegn reglunum hefur deildin heimild til þess að hindra þátttöku þeirra í keppni deildarinnar.

Helsti drifkraftur deildarinnar hefur ávallt verið öflugt markaðsstarf. Það er að hluta borið uppi af NBA-deildinni sjálfri og síðan af félögunum. Þau vinna saman að dreifingu á vörum inn á markaði um allan heiminn, til þess að auka hagkvæmni og halda í gildin um að orðspor NBA gangi framar orðspori félaga eða einstakra leikmanna.

Ekki er langt síðan það náðist samkomulag um að taka leikmenn í lyfja-próf. David Stern náði því í gegn eftir mikla baráttu. Prófin eru þó ófullkomin enn sem komið er, og fara ekki fram með sama hætti og í mörgum öðrum íþróttagreinum. Sérstaklega er prófað fyrir fíkninefnanotkun, en síðan eru leikmenn teknir í skipulagðar prófanir á fyrirframákveðnum tímasetningum. Þetta hefur verið gagnrýnt nokkuð, þar sem leikmenn geta einfaldlega passað upp á að ná prófunum þegar þau eru tekin. En verið síðan á sterum þess á milli.

www.meiraprof.is

Farðu ekki án réttinda á vinnuvélar til Evrópu, vertu klár í allt, heima sem erlendis

Skjót leið til starfsmenntunar

Réttindanámskeið fyrir stjórnendur vinnuvéla, kláraðu þetta á móðurmálinu ef þú hefur hug á starfi í Evrópu. Hægt er að byrja alla föstudaga kl. 17.30, námið tekur 3 helgar, sjá nánar á heimasíðunni meiraprof.is eða hringdu í síma 588 45 00

NÁMSKEIÐ SEM GEFA RÉTTINDI UM GJÖRVALLA EVRÓPU



ÖLL ÖKURÉTTINDI - ÖLL VINNUVÉLARÉTTINDI

Skapaðu þér þitt eigið góðæri

Námskeið til aukinnar ökuréttinda og vinnuvélanámskeiðið gefur aðgang að þúsundum áhugaverðra starfa. Fyrir þá sem ekki eru með umtalsverða framhaldsmenntun er það ekki spurning að afla sér þeirra réttinda sem þessi námskeið veita. Fjöldi fólks með mikla sérmenntun sækir þó þessi námskeið til að eiga möguleika á að komast út frá pappir og tölvum og láta til sín taka á sverum trukkum og öflugum vinnuvélum, þó ekki sé nema í sumarfríum. Starfsmenn skólans eru með áralanga reynslu í kennslu á þessu sviði og þjálfarir í að kenna fólki sem að öllu jöfnu hefur skóla ekki eftir á vinsældarlistanum. Við starfsmenn skólans kappkostum að flytja hagnýtn fróðleik sem kemur nemendum og vinnuveitendum þeirra (og öllum vegfarendum) að gagni alla daga. Við kennararnir trúum líka á líf fyrir dauðann og leggjum okkur fram um að námið sé ekki bara hagnýtt, heldur einnig skemmtilegt. Ekki bíða eftir tíma til að framkvæma þetta sem þú hefur hugsað lengi um, það er annað orð yfir aldrei. Þú ert tímann til, stattu með sjálfum þér og byrjaðu strax. Við fögnum því að fá að hitta þig og að fá þannig tækifæri á að auka árangur þinn í lífinu.

NÝI ÖKUSKÓLINN

KLETTAGÖRÐUM 11 (et-húsinu) REYKJAVÍK

ALLAR FREKARI UPPLÝSINGAR Í SÍMA 588 45 00



GAMLA BÍÓ LEIKHÚS

Síðan við opnuðum GAMLA BÍÓ LEIKHÚS 23. september hafa **15.000** manns komið og notið þess að eiga stund í þessu einstaka húsi.

Um leið og við þökkum fyrir komuna sendum við öllum landsmönnum okkar bestu hátíðar- og nýárskveðjur. Hlökkum til að sjá ykkur hress á nýju ári!



www.gamlabio.is | 563 4000



Lykilatriðið er að fá gott fólk með sér

Framkvæmdastjóri Innovit segir að margt sé í gangi í nýsköpun hér á landi. Fjárfestingar séu þó erfiðar, sérstaklega vegna lægri upphæða.

NÝSKÖPUN

Þorgils Jónsson
thorgils@frettabladid.is

Árið sem er að líða hefur verið nokkuð blómlegt hér á landi hvað varðar nýsköpun og sprotafyrirtæki. Kristján Freyr Kristjánsson, framkvæmdastjóri nýsköpunar- og frumkvöðlasetursins Innovit, segir margt áhugavert vera í gangi í nýsköpunarumhverfinu hér á landi.

„Það hefur verið mikið í gangi í ár miðað við þátttöku í viðburðum hjá okkur,“ segir Kristján í samtali við Markaðinn.

„Árið byrjaði með Gullegginu, þar sem rúmlega 250 verkefni tóku þátt og tíu þeirra voru valin til að vera þróuð og kynnt áfram í lokakeppninni. Svo sáum við líka mörg áhugaverð fyrirtæki koma upp úr atvinnu- og nýsköpunarhelgum sem hófu göngu sína í ár. Þar getur hver sem er mætt á föstudegi með nýsköpunarhugmynd og fengið hjálp við þróun og unnið að henni alla helgina.“

Sem dæmi um nýleg sprotaverkefni sem hafa tekið stór skref fram á við í ár tiltekur Kristján Data-market, sem Frumtak fjárfesti í, og tungumálaforritið Cooori, sem kom upp í frumkvöðlakeppninni Gullegginu í fyrra og er núna komið á fullt í Japan.

„En sjálfur er ég ánægðastur með atvinnu- og nýsköpunarhelgarnar sem koma því til leiða

að þau sem eru með viðskiptahugmynd þurfa ekki að bíða lengur en einn mánuð eftir tækifæri til að kynna hugmyndina fyrir öðrum og vinna að henni eins og þau geta á einni helgi.“

Fjölbreyttur vettvangur til kynningar á vöru

Þess utan segir Kristján að margvísleg svipuð tækifæri séu í boði, til dæmis Gulleggið sem verður afhent í upphafi árs og Seed Forum-fjárfestaráðstefnurnar sem Klak stendur fyrir tvisvar á ári. Þar getur fólk fengið sjö mínútur til að kynna hugmyndina sína fyrir fjárfestum og öðrum sem geta lagt lið í þessum efnum.

„Svo eru margir áhugaverðir viðburðir allt árið í sambandi við tengslanet og þess háttar. Við sáum til dæmis um Alþjóðlega athafnaviku með fjölmörgum viðburðum, TEDx var í Reykjavík í nóvember og verður hér árlega héðan í frá.“

Erfiðara að fá lægri upphæðir í fjárfestingu

Kristján segir margt gott í boði hér á landi en fjármögnun sé enn erfið, sérstaklega varðandi lægri upphæðir.

„Tækniþróunarsjóður veitir um 40 verkefnum á ári styrki og það eru fleiri sjóðir, til dæmis Nýsköpunarsjóður, Eyrir Invest og Frumtak. Þeir eru best fallnir fyrir verkefni sem eru komin ákveðið langt á leið og hafa jafn-



NÝSKÖPUNARFRÖMUDUR Kristján Freyr Kristjánsson, framkvæmdastjóri frumkvöðlasetursins Innovit, segir starf þess miða að mestu að því að gefa frumkvöðlum tækifæri til að koma hugmyndum sínum á framfæri. FRÉTTABLAÐIÐ/VALLI

vel einhverja starfsemi. Fjárfesta-umhverfið fyrir lægri upphæðir er hins vegar frekar veikt. Þau verkefni sem vantar lægri fjárhæðir, til dæmis eina til þrjátíu milljónir, eru of lítil fyrir sjóðina og háð hinum svokölluðu viðskiptaenglum. Það eru fjársterkir einstaklingar sem fjárfesta í frumkvöðlaverkefnum, en það er erfitt að finna þá einstaklinga.“

Kristján bætir því við að ís-

lenskir frumkvöðlar mættu vera duglegri við að rækja tengsl til útlanda, auk þess sem áherslan mætti vera meiri á lokaafurð hugmyndanna.

„Það er mikið af áhugaverðum verkefnum í gangi en þetta snýst mikið um framkvæmdina. Þegar fólk fær hugmynd skiptir langmestu máli að fá gott fólk með sér í teymi. Það er mjög sjaldgæft að einn einstaklingur komi hugmynd

á endastöð einn og óstuddur.“

Hann segir árið í fyrra hafa verið hið stærsta frá upphafi, þar sem fjárfest hafi verið fyrir hálfan milljarð í fyrirtækjum sem farið hafi í gegnum Gulleggið.

„Það hefur verið aðeins minna um fjárfestingar í ár en við bindum miklar vonir við að þau fyrirtæki sem hafa fengið fjármagn undanfarið fari að komast áfram á næsta stig.“

Frestur til
að senda tilnefningar
er til miðnættis þann
31. janúar

HEFUR ÞÚ ORÐIÐ VITNI AÐ GÓÐVERKI?

ÓSKAÐ ER EFTIR TILNEFNINGUM TIL SAMFÉLAGS-VERÐLAUNA FRÉTTABLAÐSINS 2012

Til greina koma allir sem hafa lagt umtalsvert af mörkum til að bæta íslenskt samfélag. Skorað er á lesendur Fréttablaðsins að senda inn tilnefningar um fólk og félagasamtök sem eiga skilið virðingarvott fyrir verk sín. Allir koma til greina, jafnt óþekktir einstaklingar sem vinna störf sín í hljóði, félagasamtök og þjóðþekktir karlar og konur sem hafa með gjörðum sínum og framgöngu verið öðrum fyrirmynd.

Sendið tilnefningar á hlekknum Samfélagsverðlaun Fréttablaðsins á visir.is/samfelagsverdlaun, með tölvupósti á netfangið samfelagsverdlaun@frettabladid.is, eða bréfleiðis merkt: Samfélagsverðlaun Fréttablaðsins, Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík. Dómnefnd tekur allar innsendar tillögur til skoðunar. Samfélagsverðlaun Fréttablaðsins verða veitt í mars.

SAMFÉLAGSVERÐLAUN FRÉTTABLAÐSINS ERU VEITT Í FIMM FLOKKUM.

1 Hvunndagshetjan

Einstaklingur sem sýnt hefur sérstaka óeigingirni eða hugrekki, hvort sem er í tengslum við einn atburð eða með vinnu að ákveðnum málaflokki í lengri tíma.

2 Frá kynslóð til kynslóðar

Hér koma til greina kennarar, leiðbeinendur, þjálfarar eða aðrir uppfræðarar sem skarað hafa fram úr á einhvern hátt. Einnig koma til greina félagasamtök sem sinna börnum af sérstökum metnaði og alúð.

3 Til atlögu gegn fordómum

Einstaklingur eða félagasamtök sem hafa unnið ötullega að því að eyða fordómum í samfélaginu.

4 Heiðursverðlaun

Einstaklingur sem með ævistarfi sínu hefur stuðlað að betra samfélagi.

5 Samfélagsverðlaunin

Félagasamtök sem hafa unnið framúrskarandi mannúðar- eða náttúruverndarstarf og lagt sitt af mörkum til að gera íslenskt samfélag betra fyrir okkur öll.



40%
afsláttur
af öllum útsöluvörum

ÚTSALAN

HEFST Í DAG KL. 10

C  M P A N Y S

Kringlunni | s. 512 1766 | www.ntc.is | erum á 

InWear

SAINT TROPEZ

PART TWO

SOAKED
IN LUXURY

BY
MALENE BIRGER
MB

Pungbær skuldakreppa þrengir hratt að ríkjum evrusvæðisins

Árið 2011 hefur að nokkru markast af vaxandi áhyggjum af framtíð evrunnar, jafnvel ótta við hugsanlegt hrun hennar eða upplausn myntbandalags Evrópusambandsins. Ástandið hefur verið verst í Grikklandi. Þriðja stærsta hagkerfi evrusvæðisins, Ítalía, er líka í hættu.



ÓEIRÐIR Í GRIKKLANDI Almennigur í Grikklandi hefur óspart í ljós látið óánægju sína með allar þær aðhaldsaðgerðir sem stjórn landsins hefur neyðst til að samþykkja.

ERLENT

Guðsteinn Bjarnason
gudsteinn@frettabladid.is

Árið hófst reyndar á því að evrusvæðið stækkaði úr 26 ríkjum í 27 þegar Eistland tók upp evruna, einmitt þegar vandræði evrunnar voru meiri en nokkru sinni – og áttu þau þó eftir að versna mjög þegar leið á árið.

Ríkisskuldur nokkurra evruríkja hafa smám saman orðið æ óviðráðanlegri. Biðin eftir nýjum og nýjum björgunaraðgerðum Evrópusambandsins hefur aukið á vandann fremur en hitt og ekki bætti úr skák að margboðaðar björgunaraðgerðir hafa hvað eftir annað gengið skemmra en vonir höfðu staðið til.

Grikkland

Ástandið hefur verið verst í Grikklandi, þar sem stjórnvöld höfðu árum saman sankað að sér skuldum til að auðvelda íbúum landsins lífið – með tilætluðum árangri í kosningum. Vorið 2010 höfðu evruríkin samþykkt, ásamt Alþjóðagjaldeyrissjóðnum, að greiða Grikkjum 110 milljarða evra gegn því skilyrði að þeir skæru verulega niður ríkisútgjöld og hækkuðu jafnframt skatta til þess bæði að ná niður fjárlagahalla og stytta í skuldahalanum, sem stefndi í að fara upp í 180 prósent af landsframleiðslunni.

Greiðslurnar til Grikkja komu þó aldrei að fullu til framkvæmda vegna þess að Grikkir stóðu sig ekki nógu vel í að framkvæma þær aðhaldsaðgerðir sem þeir höfðu lofað að ráðast í. Þegar leið á árið 2011 varð ljóst að vandi Grikkja hafði vaxið og þeir þyrftu enn meiri aðstoð. Í júlí samþykktu ESB og AGS því að veita Grikkjum 109 milljarða evra aðstoð, til viðbótar við þá 110 milljarða sem áður höfðu verið samþykktir, en að þessu sinni tóku einkabankar á sig hluta skaðans.

Almenningur í Grikklandi hefur verið afar ósáttur við aðhaldsaðgerðirnar og óeirðir hafa ítrekað brotist út. Í nóvember sagði Georg Papandreú forsætisráðherra, leiðtogi sósíalistaflokksins PAKOS, af sér. Mynduð var þjóðstjórn undir forystu „tæknikratans“ Lúkas Papademos, sem hafði verið seðlabankastjóri Grikklands og aðstoðarseðlabankastjóri Evrópusambandsins.

Írland

Í febrúar varð kreppan til þess að ríkisstjórn Fianna Fáil féll í þingkosningum á Írlandi, en haustið áður hafði írski stjórnin þurft að leita á náðir Evrópusambandsins og Alþjóðagjaldeyrissjóðsins um fjárhagsaðstoð. Kreppan á Írlandi stafaði hins vegar ekki af því að ríkið hefði skulsett sig í óhöfi, heldur voru það bankarnir á Írlandi sem töpuðu um 100 milljörðum evra, einkum á áhættusömum húsnæðislánunum, með þeim afleiðingum að ríkið þurfti að hlaupa undir bagga og taka á sig miklar skuldabyrðar.

Portúgal

Undir vorið komst Portúgal einnig í hann krappan, þegar uppsafnaður vandi frá innistæðulitlum bóluviðskiptum til margra ára var farinn að sliga ríkissjóð. Í maí hlupu ESB og AGS undir bagga, nokkrum vikum eftir að José Socrates forsætisráðherra sagði af sér og boðaði til kosninga, sem haldnar voru í júní. Þar tapaði Sósíalistaflokkur hans þingmeirihluta og hægrimenn tóku við keflinu.

Fleiri í hættu

Vandræði Grikklands, Írlands og Portúgals hafa verið evrusvæðinu í heild þungbær, en samanlögð þjóðarframleiðsla þeirra nemur þó aðeins sex prósentum af heildarframleiðslu evruríkjanna sautján. Vandir þeirra er þar af leiðandi sæmilega viðráðanlegur, breiðist hann ekki mikið víðar út á evrusvæðinu.

Deloitte.

Bílaleigan Sixt

Söluferli

Boðið er til sölu hlutafé í Bílaleigunni Berg ehf.

Bílaleigan Berg ehf. var stofnuð árið 1999. Árið 2002 tók Bílabúð Benna við rekstri félagsins. Í apríl 2009 tók bílaleigan við **Sixt** vörumerkinu sem er eitt þekktasta vörumerki í heimi á sínu sviði. **Sixt** er það fyrirtæki sem hefur sýnt mestan vöxt bílaleigufyrirtækja í Evrópu á síðustu árum og hefur möguleika á að keppa við stærstu aðilana á íslenskum markaði.

Seljandi áskilur sér rétt á að óska eftir staðfestingu á fjárhagslegum styrk tilboðsgjafa. Fjármálaráðgjöf Deloitte, sem er umsjónaraðili söluferlisins fyrir hönd seljanda, mun taka við óskuldbindandi tilboðum til **kl.16.00, fimmtudaginn 12. janúar 2012.**

Í kjölfarið verða tilboðin metin og völdum fjárfestum boðin áframhaldandi þátttaka í söluferlinu, þar sem þeim er veittur aðgangur að frekari upplýsingum. Seljandi áskilur sér rétt til að takmarka aðgang að söluferlinu.

Áhugasamir fjárfestar eru beðnir um að hafa samband við Fjármálaráðgjöf Deloitte í gegnum netfangið **sixt@deloitte.is** til að fá senda kynningu á félaginu og frekari upplýsingar um söluferlið.



SIXT

rent a car



HARÐAR RIMMUR Georg Papandreú, þáverandi forsætisráðherra Grikklands, Nicolas Sarkozy Frakklandsforseti og Angela Merkel Þýskalandskanslari í áköfum samræðum snemma á árinu.

Með haustinu óx hins vegar verulega þrýstingur á Ítalíu vegna ótta markaða við hugsanlegt gjaldþrot landsins, sem er þriðja stærsta hagkerfi evrusvæðisins, næst á eftir Þýskalandi og Frakklandi. Í nóvember var svo komið að Silvio Berlusconi forsætisráðherra sá sér ekki annað fært en að segja af sér og gefa Mario Monti, sem rétt eins og Papademos á Grikklandi telst til „tæknikrata“, færi á að koma aðhaldsaðgerðum í framkvæmd sem myndu duga til að róa markaðina.

Hætta hefur þótt á því að vandin breiðist út til enn fleiri evrulanda, svo sem Spánar, Belgíu og jafnvel Frakklands. Nú í desember varaði matsfyrirtækið Fitch við því að láns hæfismat sex evruríkja gæti lækkað.

Stöðugleikasjóður ESB

Þegar líða tók á sumarið jókst umræða um hugsanlegt brothvarf Grikklands og jafnvel fleiri ríkja frá evrusvæðinu. Þrýstingur óx mjög á Evrópusambandið að finna lausnir, en harðar deilur voru milli Angelu Merkel Þýskalandskanslara og annarra leiðtoga evruríkjanna um réttu leiðirnar. Merkel lagði alla áherslu á hertar kröfur um aðhald í ríkisfjármálum en önnur ríki vildu nota opinbera sjóði.

Í júlí samþykktu Evrópusambandsríkin að stofna varanlegan stöðugleikasjóð í staðinn fyrir bráðabirgðasjóð, sem settur var á laggirnar árið áður. Jafnframt átti að stækka þennan neyðarsjóð evruríkjanna verulega, en útfærslu þeirrar stækkunar var frestað fram á haustið.

Fjármálabandalag ESB

Fljótlega varð ljóst að þessar ráðstafanir myndu ekki duga til og smám saman byggðust upp miklar væntingar um að á næsta leiðtoga-fundi í desember myndu leiðtogar Evrópusambandsins grípa til stórtækari ráða. Þjóðverjar og Frakkar höfðu tekið forystu í málinu og á endanum fengust flestir leiðtogarnir, en þó ekki sá breski, til að stofna nýtt fjármálabandalag til að styrkja myntbandalagið með ströngum reglum um fjárlagahalla og sjálfvirkum refsíákvæðum.

Ílla gekk hins vegar að ná samkomulagi um lausn á bráðavanda evrusvæðisins og stækkun neyðarsjóðsins var látin bíða betri tíma.

Skuldaþak Bandaríkjanna

Meðan þessar hamfarir dundu á evrusvæðinu deildu bandarískir þingmenn lengi fram eftir árinu hart um það hvort hækka ætti 14,3 billjóna skuldaþak landsins. Þegar

nær dró frestinum, sem rann út 2. ágúst, ætust leikar enda stefndi í greiðsluþrot Bandaríkjasjóðs fengist ekki heimild til að hækka skuldirnar. Samkomulag tókst á síðustu stundu í lok júlí en breytti samt ekki því að matsfyrirtækið Standard & Poor's lækkaði láns hæfismat Bandaríkjanna í fyrsta sinn úr AAA í AA+.

Efnahagsbati í Bandaríkjunum hefur látið á sér standa, þótt fjögur ár séu liðin frá upphafi lánsfjárræppunnar miklu. Hagvöxtur á fyrri helmingi ársins nam aðeins 0,9 prósentum, reiknaður á ársgrundvelli, en hefur samt heldur

tekið við sér og komst upp í tvö prósent á þriðja ársfjórðungi og stefnir í þrjú prósent á þeim síðasta. 25 milljónir manna eru atvinnulausar.

Hertökum Wall Street

Mikil ólga hefur verið víða um heim út af þessu umróti öllu, með fjölmönnum mótmælasamkomum, verkföllum og óeirðum, ekki síst í Grikklandi og fleiri bágstöddum ríkjum evrusvæðisins. Hinn 17. september komu mótmælendur fyrst saman skammt frá kauphöllinni í New York undir merkjum hreyfingarinnar Hertökum Wall Street, sem beinir spjótum sínum að stóru fjármálafyrirtækjunum.

Hreyfingin óx hratt næstu vikurnar og breiddist út til margra helstu borga Bandaríkjanna og Evrópu. Mótmælendur berjast gegn græðgi, spillingu og óhófi og krefjast meiri jöfnuðar í samfélagi þar sem eitt prósent þjóðarinnar þénar meira en fimmtung allra tekna.

Steve Jobs

Hinn 5. október, mitt í öllu þessu umróti í efnahagslífi heimsins, lést síðan Steve Jobs, stofnandi tölvufyrirtækisins Apple. Það var krabbamein í brisi sem dró hann til dauða aðeins 56 ára gamlan. Daginn áður en hann lést var kynnt til sögunnar nýjasta afurð fyrirtækis-

ins, iPhone 4S, í staðinn fyrir hinn byltingarkennda iPhone 5 sem Jobs er sagður hafa unnið að alveg þangað til heilsan brást honum.

Símhleranir Murdoch-blaðanna

Af öðrum fréttum sem tengjast fjármálaheiminum má loks nefna að í Bretlandi beindust sjónir manna mjög að æsifréttaþlööðum Murdoch-samsteypunnar, sem urðu enn á ný uppvis að því að stunda símhleranir í nokkuð stórum stíl. Murdoch-feðgarnir voru dregnir fyrir rannsóknarnefnd, útgáfu eins helstu blaðanna var hætt og framkvæmdastjórnar, blaðamenn og einkaspæjarar þeirra hafa verið handteknir.



Billund

á lægsta verðinu árið 2012!

flug frá **13.900 kr.***

Heimsferðir bjóða þér beint flug til Billund á næsta ári. Flogið verður alla mánudaga frá 21. maí til 10. september frá Billund til Keflavíkur. Flug frá Keflavík til Billund verður alla miðvikudaga frá 23. maí til 12. september.

Nú er tækifæri til að bregðast skjótt við og næla sér í fyrstu sætin á lægsta verðinu á www.heimsferdir.is

Forsala

Fyrstu 400 sætin

á þessu frábæra verði

bókaðu strax

á www.heimsferdir.is

* Flugsæti aðra leið með sköttum.



Flug með Primera Air

Primera Air annast þessi leiguflug fyrir Heimsferðir á Íslandi eins og fyrir önnur dótturfyrirtæki Primera Travel Group í Skandinavíu. Þjónusta um borð er fyrsta flokks og að sjálfsögðu á íslensku.

Skráðu þig í netklúbb Heimsferða og fáðu send öll tilboð.

ENNEAM / SIA • NM4751 Birt með fyrirvara um prentvillur. Heimsferðir áskilja sér rétt til leiðréttinga á síku. Ath. að verð getur breyst án fyrirvara.



Skógarhlíð 18 • 105 Reykjavík • Sími 595 1000 • Akureyri sími: 461 1099 • www.heimsferdir.is



Heimsferðir

BANKAHÓLFID

Þórður Snær
JúlíussonVelkomin í bóluna
á árinu 2012

Í byrjun þess árs sem nú er að liða voru margir á því að nú myndi allt gerast. Búið væri að eyða rúmum tveimur árum í tiltekt, jafnvægis-myndun í ríkisfjármálum, almenna vænisýki og lcesave. Á árinu 2011 myndi erlend fjárfesting streyma inn í landið, hlutabréfamarkaðurinn fara á fullt aftur og fjárfestingar-bankastarfsemi fjármálastofnana komast í gang. Þeir allra hörðustu vonuðust meira að segja eftir því að gjaldeyrishöftin yrðu óvænt afnumin. Síðan gerðist mest lítið.

Sami kór fullyrðir nú í einka-samtölum að árið 2012 verði árið þegar góðærið hefji endurkomu sína. Í desember fór enda hluta-bréfamarkaðurinn loks aftur af stað og virði fyrsta félagsins sem skráð var á hann rauk samstundis upp. Fólk er farið að taka bílalán aftur, allt bendir til þess að hundruð íbúða verði byggð á næsta ári og gerðardómar eru farnir að knýja orkufyrirtæki til að eiga óarðbær viðskipti. Við slíkar aðstæður hljóti fjárfestingartækifærum að fjölga til muna.

Það er enda til nóg af peningum í landinu. Lífeyrissjóðirnir eiga 160 milljarða í sjóðum og bankainn-stæðum, eigið fé stóru viðskipta-bankanna þriggja er samanlagt yfir 460 milljarðar króna, rúmlega 400 milljarðar króna af aflandskrónum bíða eftir að geta farið að vinna fyrir eigendur sína og heimilin í landinu eiga vel á sjötta hundrað milljarða króna sem eru að tapa verðgildi sínu á innstæðureikningum. Þá eru ótaldir allir þeir fjölmörgu sjálf-skipuðu viðskiptasníllingar sem fóru mikinn fyrir bankahrun og komust út úr fjárhagslegum endurskipu-lagningum sínum með gomu af eignum og vörubílahlöss af reiðufé.

Í þessu liggur ójafnvægi íslensks samfélags. Vegna þess að það er til nóg af peningum, læstum inni í gjaldeyrishöftum, sem þrá að leita í betri ávöxtun verður eftirspurn eftir fjárfestingum mun meiri en fram-boðið. Afleiðingin er sú að þrýsting-urinn sem skapast vegna skorts á fjárfestingartækifærum hækkar einn og sér virði eignanna. Undirliggjandi verðmæti þeirra hættir að skipta máli. Bólur blásast mjög hratt upp við slíkar aðstæður.

Bólur eru sérstaklega hættulegar í samfélögum eins og því íslenska þar sem þú annað hvort þekkir einhvern eða þekkir einhvern sem þekkir hann. Nálægðin gerir það að verkum að okkar litla land er gróðrarstía fyrir spillingu þegar möguleikum til að græða mikla peninga á mjög skömmum tíma er stráð í jarðvegin.

Svo góðir landsmenn, haldið ykkur fast. Rússíbaninn er að fara aftur af stað. Nú er bara spurning hvort raunveruleikatenging þjóðarinnar hafi aukist við atburði síðustu ára eða hvort við munum bara fljóta með eins og síðast. Árið 2012 ætti að leiða það í ljós.

next

ÚTSALA
40%
AFSLÁTTUR
AF ÖLLUM VÖRUMOPNUM
KL. 08.00
Í DAG!

Verðdæmi:

	Fullt verð	Útsöluverð
• Dömur		
Kápa	12.990	7.794
Kjöll	7.990	4.740
Gallabuxur	4.990	2.994
Brjóstahaldari, 2 í pk.	4.490	2.694
• Stelpur 3-12 ára		
Kjöll	3.990	2.394
Pils	3.490	2.094
Hettupeysa	3.990	2.394
Buxur	2.990	1.794
• Strákar 3-12 ára		
Síðermabolur	1.990	1.194
Skyrta	3.990	2.394
Flíspeysa	3.490	2.094

next

KRINGLUNNI • SÍMI 551 3200

Ráðandi - auglýsingastofa ehf

Heimir & Kolla
vakna með þér í bítíðBYLGJAN 25
ÁRA
989Fréttir, fróðleikur og
frábær tónlist alla virka
morgna kl. 6.50 – 9.00Þráinn á tökkunum og
Gissur með fréttirnar