



  
**ROLEX**  
 OYSTER PERPETUAL  
 DATEJUST 41



  
**MICHELSEN**  
 ÚRSMÍÐIR

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

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 8. febrúar 2017

5. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

## Icelandair í mótvindi

Hlutabréfaverð Icelandair er í frjálsum falli og hluthafar kalla eftir trúverðugri aðgerðaáætlun til að snúa stöðunni við. „Tiltrú fjárfesta á félaginu er lítil,“ segir Svanhildur Nanna, hluthafi í Icelandair, sem íhugar að sækjast eftir stjórnarkjöri. Vogunarsjóður seldi öll bréf sín í félaginu í janúar.



### »2 Tök aldrei til starfa

Nefnd sem átti að koma með tillögur að endurskipulagningu fjármálakerfisins var aldrei sett á fót. Bjarni Benediktsson, þáverandi fjármálaráðherra, átti að ganga frá skipan hennar.

### »2 Nýr fjárfestir inn í Omnom

Svissneska fjárfestingafélagið Quadia hefur keypt tólf prósentu hlut, og samið um kauprétt á 18 prósentum til viðbótar, í íslenska súkkulaðiframleiðandanum Omnom Chocolate.

### »4 Smáralind stefnt út af bilastæðum

Norðurturninn hefur stefnt eignarhaldsfélaginu Smáralind og Kópavogsbæ vegna áforma um íbúðahverfið 201 Smári. Forstjóri Regins segir BYGG á bak við málaferlin.

## Sjónmælingar eru okkar fag

Tímamantanir í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500

Optical Studio í Keflavík, 4213811

Optical Studio í Leifstöð, 4250500



  
**Optical Studio**  
 SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK



Súkkulaði Omnom er nú fáanlegt í 17 löndum. FRÉTTABLAÐID/VALLI

## Fjárfestir frá Sviss kaupir hlut í Omnom Chocolate

Svissneska fjárfestingafélagið Quadia, sem hefur aðsetur í Genf, hefur keypt tólf prósent hlut, og samið um kauprétt á 18 prósentum til viðbótar, í íslenska súkkulaði-framleiðandanum Omnom Chocolate. Ef Quadia nýtir sér kaupréttinn verður félagið annar stærsti hluthafi Omnom en stofnandi svissneska félagsins, Eric Christian Archembau, hefur þegar tekið sæti í þriggja manna stjórn íslenska fyrirtækisins.

Þetta staðfestir Óskar Þórðarson, framkvæmdastjóri og einn stofnenda Omnom Chocolate, í samtali við Markaðinn. Quadia rekur skrifstofu í London og sérhæfir sig að sögn Óskars í fjárfestingum í sjálfbærri matvælaframleiðslu og umhverfisvænni orku.

„Þetta mun hjálpa félaginu að ná sínum markmiðum á innlendum og erlendum mörkuðum. Quadia mun hjálpa okkur mikið í öflun hrávöru til framleiðslunnar. Svo eru gríðarlegar tengingar, þegar við förum að þurfa þess, varðandi dreifingu og sölu. Þeir höfðu trú á okkar sýn og vörumerkinu. Omnom er í miklum



Óskar Þórðarson, framkvæmdastjóri Omnom Chocolate

vexti og með Quadia erum við að fá gríðarlega reynslu frá fjárfestingarhópi, sem sérhæfir sig í að fjárfesta og vinna með félögum sem hafa umhverfisvernd, sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð að leiðarljósi,“ segir Óskar.

Omnom var stofnað árið 2013 og opnaði verksmiðju og verslun úti á Granda í júlí í fyrra. Óskar og Kjartan Gíslason, súkkulaðigerðarmeistari og stjórnarformaður Omnom, mynda hluthafahóp félagsins ásamt Quadia. Súkkulaði þess er að sögn Óskars selt í yfir 500 verslunum í 17 löndum. Samkvæmt skráningu Omnom hjá fyrirtækjaskrá Ríkisskattstjóra (RSK) var félagaformi þess breytt úr einkahlutafélagi í hlutafélag á sama tíma og Eric Christian varð stjórnarmaður. – hg

# Ráðherranefnd vildi endurskoða bankana

Ráðherranefnd efnahagsmála samþykkti í fyrra að skipa nefnd til að koma með tillögur að endurskipulagningu fjármálakerfisins. Bankamaðurinn Michael Ridley átti að stýra vinnunni. Nefndin var hins vegar aldrei sett á laggirnar.

Ráðherranefnd um efnahagsmál samþykkti síðastliðið sumar að skipa sérstaka þriggja manna nefnd sem hefði það hlutverk að koma með heildstæðar tillögur að endurskipulagningu á fjármálakerfinu. Samkvæmt öruggum heimildum Markaðarins var ákveðið af ráðherranefndinni að Bretinn Michael Ridley, fyrrverandi bankamaður hjá JP Morgan sem hafði veitt stjórnvöldum umfangsmikla ráðgjöf við fjármálaáfallið 2008, myndi stýra vinnu nefndarinnar.

Bjarna Benediktssyni, þáverandi efnahags- og fjármálaráðherra, var falið að ganga endanlega frá skipan nefndarinnar. Aldrei varð hins vegar af því að nefndin tæki til starfa. Markaðurinn leitaði eftir svörum af hverju það stafaði, bæði frá Svanhildi Hólm Valsdóttur, aðstoðarmanni Bjarna, og fjármálaráðuneytinu, en engin svör höfðu borist áður en blaðið fór í prentun.

Ráðherranefnd um efnahagsmál var á þessum tíma skipuð auk Bjarna, sem gegnir nú embætti forsætisráðherra, þeim Sigurði Inga Jóhannssyni, þáverandi forsætisráðherra, Ólöfu Nordal, þáverandi innanríkisráðherra, og Lilju Dögg Alfreðsdóttur, þáverandi utanríkisráðherra. Samkvæmt heimildum Markaðarins var gert ráð fyrir því að nefndin myndi í störfum sínum meðal annars vinna tillögur að uppstokkun á bönkunum í því skyni að minnka efnahagsreikning þeirra og draga úr kerfislagri áhættu. Þá átti hún að koma með tillögur um hvort æskilegt væri að ríkið færi til framtíðar með eignarhald á bönkunum, hvort sem það væri í formi ráðandi



Ráðherranefnd um efnahagsmál samþykkti í fyrra að fela þáverandi fjármálaráðherra að skipa nefnd um endurskipulagningu bankakerfisins.

eignarhlutar eða sem eigandi alls hlutafjár í einum banka.

Íslenska ríkið á sem kunnugt er Íslandsbanka og Landsbankann auk 13 prósent hlutar í Arion banka. Afkomuskiptasamningur sem stjórnvöld gerðu við kröfuhafa Kaupþings á sínum tíma þýðir jafnframt að ríkið mun fá í sinn hlut að langstærstum hluta söluandvirði Arion banka þegar Kaupþing selur sinn hlut í bankanum.

Michael Ridley er sem fyrr segir vel kunnugur Íslandi. Hann fór fyrir þriggja manna teymi JP Morgan sem kom hingað til lands sunnudaginn 5. október 2008. Í skýrslu rannsóknarnefndar Alþingis segir

að „ákveðin kaflaskil“ hafi orðið varðandi afstöðu ráðherra „til stöðu íslenska bankakerfisins“ á fundi sem þeir áttu með ráðgjöfum bankans aðfaranótt mánudagsins 6. október. Á þeim fundi útskýrðu sérfræðingar JP Morgan að ekki yrði hægt að bjarga bönkunum og því lögðu þeir til að Alþingi myndi samþykkja sem fyrst sérstakar heimildir fyrir stjórnvöld í því skyni að vernda innlenda starfsemi viðskiptabankanna. Fjárfestingabankinn og ráðgjafar hans gegndu í kjölfarið lykilhutverki við að aðstoða Seðlabankann að koma greiðslumiðlun Íslands við útlönd í eðlilegt horf.

hordur@frettabladid.is

### MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

## Til sölu - Höllin veitingahús ehf

Höllin Veitingahús á einni hæð við Hafnargötu 16 á Ólafsfirði - samtals 267,8 m<sup>2</sup>. Fokheldar íbúðir og bílskúr/atvinnuhúsnæði í sama húsi - samtals 253,0 m<sup>2</sup>. Eignin skiptist í tvo veitingasali, rúmgtott eldhús, salerni og starfsmannaádstöðu auk geymslna og útsvæðis.

Efri hæðin er skráð sem íbúðir og inngangurinn er að framanverðu. Þar er gert ráð fyrir tveimur c.a. 80 m<sup>2</sup> íbúðum en rýmið er núna að stærstum hluta eitt opið rými, fokhelt að telja. Þessi hluti er samtals skráður 176,3 m<sup>2</sup>. Á jarðhæð er svo 76,7 m<sup>2</sup> rými sem skráð er sem bílskúr en er notað í dag sem trésmiðaverkstæði. Húsið hefur verið tekið í gegn að utan, en þak er lélegt á þessum hluta.

Eignin býður því upp á fjölmarga möguleika, bæði fyrir áframhaldandi veitingarekstur sem og uppgerð íbúða og/eða útleigu.

**Eignin getur selst öll í einu eða í eftirfarandi hlutum:**

- Einungis rekstur veitingahússins með tilheyrandi fylgifé.
- Veitingahúsið (267 m<sup>2</sup>) og reksturinn.
- Fokheldu íbúðirnar og bílskúrinn/atvinnuhúsnæðið. Ásett verð á allri eigninni 38. m skipti á eign á Akureyri eða höfuðborgarsv. koma til greina, áhvílandi 5 m. **Upplýsingar: Hvammur Fasteignasala**

**HVAMMUR**  
FASTEIGNASALA

Hafnarstræti 19 • 600 Akureyri

Sími 466 1600 - <http://www.kaupa.is/soluskra/eign/386245>

## Tryggvi Þór seldi sig út úr Bazaar

Tryggvi Þór Herbertsson, fjárfestir og fyrrverandi þingmaður Sjálfstæðisflokksins, seldi tæpan helmingshlut sinn í veitingastaðnum Bazaar í október til hóps fjárfesta undir forystu athafnakonunnar Margrétar Ásgeirsdóttur og knattspyrnumannsins fyrrverandi Arnars Gunnlaugssonar. Tveir viðskiptafélagar Tryggva, þeir Guðjón Þór og Svavar Þór Guðmundssynir, seldu þá einnig eignarhluti sína í Bazaar og á fjárfestahópurinn nú allt hlutafé veitingastaðarinn og hótelið Oddsson sem bæði eru rekin í JL-húsinu.

Þetta staðfestir Tryggvi Þór í samtali við Markaðinn og svarar aðspurður að hann og bræðurnir Guðjón Þór og Svavar Þór hafi átt alls 80 prósent í félaginu JL veitingar ehf. Margrét og meðfjárfestar hennar hafi komið inn í hluthafahóp félagsins í byrjun 2016 og þá keypt 20 prósent. Veitingastaðurinn var opnaður í byrjun síðasta sumars.

„Ég er búinn að selja þessa fjárfestingu en hinir eigendurnir keyptu mig út. Ég var aldrei annað en fjárfestir þarna og er bara í þessum ráðgjafar-bisness sem ég er búinn að vera í síðan ég sat á þingi,“ segir Tryggvi og svarar aðspurður að hann einbeiti sér nú meðal annars að verkefnum fyrir fjármálfyrirtækið Gamma.

Margrét Ásgeirsdóttir á helmingshlut í JL Holding, eiganda JL-hússins, í gegnum félag sitt S9 ehf. Hin 50 prósentin eru í eigu Loftsson Holding ehf. en endanlegir eigendur þess eru Lárus Sighvatur Lárusson og Stefán Arnalds. Arnar Gunnlaugsson tók



Veitingastaðurinn Bazaar og hótelið Oddsson eru rekin í JL-húsinu. FRÉTTABLAÐID/GVA

Ég er búinn að selja þessa fjárfestingu en hinir eigendurnir keyptu mig út.

Tryggvi Þór Herbertsson, fjárfestir og fyrrverandi þingmaður Sjálfstæðisflokksins



við stjórnarformennsku í JL Veitingum af Tryggva Þór þegar viðskiptin gengu í gegn um miðjan október og eru hann og Margrét einu stjórnarmenn þess. Hluthafalisti JL veitinga hefur ekki verið uppfærður hjá fyrirtækjaskrá Ríkisskattstjóra (RSK). Eins og sjá má á tilkynningu um breytingu á stjórnarskipan félagsins til RSK kom til greina að veitinga- og sjónvarpsmaðurinn Ásgeir Kolbeinsson myndi setjast í stjórn JL veitinga. Nafn hans er á skjalinu en búið er að strika yfir það. [haraldur@frettabladid.is](mailto:haraldur@frettabladid.is)

# HB

HÚSGAGNA BANKINN

# LAGERSALA

FAXAFEN 10, 108 REYKJAVÍK - 511 0030

Opið frá 13.00 - 18.00 virka daga og 13 - 16 laugardaga

Nýkomin sending af glæsilegum Mahogany og Hnotu húsgögnum



Sófaborð

**95.200**



Sjónvarpsskápur

**93.600**



Skenkur

**107.200**



**169.600**

*Rafknúinn hægindstóll  
Alklæddur í ekta leður*



**159.200**

*Rafknúinn hægindstóll  
Alklæddur í ekta leður*



Glerskápur

**111.750**



Hornskápur

**108.000**



Glerskápur

**159.000**



Sjónvarpsskápur

**126.480**



**269.200**

*Rafknúinn hægindasófi  
Alklæddur í ekta leður*



**255.200**

*Rafknúinn hægindasófi  
Alklæddur í ekta leður*

## Bluedio

— Amazing Life —

*Bluetooth  
græjur*



**7.565**



**9.265**



**12.155**



**12.665**



**16.830**

*FM og SD spilari*

*SD spilari*

**www.husgagnabankinn.is**

# Norðurturinn í mál og vill bílastæðin

Eignarhaldsfélaginu Smáralind og Kópavogsbæ hefur verið stefnt vegna áforma um íbúðahverfið 201 Smári. Framkvæmdastjóri Norðurturans segir gengið á rétt félagsins. Forstjóri Regins segir BYGG, stærsta eiganda turnsins, vera á bak við málaferlin.



Hér má sjá teikningu af Smáralindinni, Norðurturinum og fyrirhuguðum framkvæmdum Klasa. 201 Smári er efst á myndinni fyrir miðju. MYND/JVANTSPIJKER

sem eru inni á lóð Smáralindar og með því að taka þau í burtu er verið að auka þunga á bílastæði okkar því þau eru svokölluð „prime-stæði“ og eru fyrst og síðast hugsuð fyrir viðskiptavinum eða starfsmenn leigutaka okkar í turninum. Með þessu er verið að rýra þau réttindi að okkar mati. Fyrst og síðast erum við þarna í viðurkenningarmáli og viljum að þinglýst skjöl séu virt. Við höfum andmælt deiliskipulaginu og sent það til úrskurðarnefndar um skipulagsmál en þar var ekki tekin afstaða til þessarar kröfu okkar og vísað á dómstóla. Það væri eðlilegast að þeir úrskurði um þetta. Þetta skiptir máli varðandi samskipti þessara tveggja lögaðila í framtíðinni,” segir Ríkhartó Ottó.

Hjúpur, dótturfélag BYGG, er stærsti eigandi Norðurturans með 28 prósentu hlut. Þar á eftir kemur íslenska ríkið sem tók við 26,8 prósentum sem hluta af stöðugleikaframlagi slitabús Glitnis. Íslandsbanki, sem er í eigu ríkisins, er einnig í hluthafahópnum og rekur höfuðstöðvar sínar í Norðurturinum. BYGG var aðalverktaki framkvæmdanna við turninn og var í eigendahópi Fasteignafélags Íslands sem hóf byggingu hans árið 2007. Félagið átti þá einnig Smáralindina en framkvæmdirnar stöðvuðust í nóvember 2008 og í kjölfarið var farið fram á greiðslu-stöðvun Fasteignafélags Íslands. Norðurturinn hf. var síðan stofnaður af kröfuhöfum og fjárfestum sem luku verkinu í fyrri.

**450**  
FASTEIGNASALA

450 Fasteignasala ehf. kt. 620900-2490  
Engjateigur 9, 105 Reykjavík - 450@450.is

## Fjölskyldufyrirtæki til sölu - einstakt tækifæri!

Um er að ræða afar vel rekið fjölskyldufyrirtæki í eigin húsnæði á frábærum stað í Reykjavík.

Fyrirtækið selur eigin framleiðslu og vörur til fyrirtækja og einstaklinga. Fyrirtækið er með sterk viðskiptasambönd, eigin innflutning og góðar og stöðugar arðgreiðslur. Sömu eigendur frá upphafi hátt í tvo áratugi. Vaxandi velta og miklir vaxtamöguleikar.

Upplýsingar eingöngu veittar á skrifstofu að undangenginni undirskrift trúnaðaryfirlýsingar.

450@450.is | Erlendur Davíðsson löggiltur fasteignasali

450 Fasteignasala ehf. kt. 620900-2490 Engjateigur 9, 105 Reykjavík 450.is 450@450.is Sími 450-0000

**N**orðurturinn hf. við Smáralind hefur stefnt verslunarmiðstöðinni og Kópavogsbæ og vill staðfestingu dómstóla á að kvaðir um samnýtingu bílastæða séu í gildi og að deiliskipulag sem heimilur uppbyggingu íbúðahverfisins 201 Smári verði ógilt. Framkvæmdastjóri Norðurturans segir framkvæmdirnar fyrirhuguðu rýra réttindi Norðurturans þar sem þær eigi eftir að fækka bílastæðum við suðvesturhorn Smáralindar. Forstjóri Regins, eiganda verslunarmiðstöðvarinnar, segir þær byggja á faglegri umfjöllun skipulagsyfirlalda og að stefnan komi ekki til með að hafa áhrif á framgang verkefnisins.

„Þeir vilja taka hluta af bílastæðum á suðvesturhorninu, um 600 stæði, sem færi undir byggð, án þess að hafa samráð við okkur, og þar með er gengið á rétt Norðurturans á grundvelli þeirra þinglýstu kvaða sem eru á lóðunum um gagnkvæma samnýtingu bílastæða,” segir Ríkhartó Ottó Ríkhartósson, framkvæmdastjóri Norðurturans.

„Við höfum ekki miklar áhyggjur af þessu. Auðvitað er BYGG [Byggingafélag Gylfa

**Þetta er lokatilraun þeirra til að trufla verkefnið.**

Helgi S. Gunnarsson, forstjóri Regins



og Gunnars hf.] sprautan á bak við þetta allt saman og að mínu mati ráða náttúrulega ríkið þarna,” segir Helgi S. Gunnarsson, forstjóri Regins, í samtali við Markaðinn.

**BYGG og ríkið stærst**  
Stjórnendur Eignarhaldsfélagsins Smáralindar ehf. líta svo á að viðskiptavinir og starfsfólk verslunarmiðstöðvarinnar megi nota öll bílastæði hennar, um þrjú þúsund. Leigutakar Norðurturans og viðskiptavinir þeirra eigi aftur á móti ekki rétt á sameiginlegum afnotum nema þegar kemur að bílastæðahúsinu sem byggt var við turninn.

„Þarna er um að ræða bílastæði

**„Þeirra lokatilraun“**

Íbúðahverfið 201 Smári á að rísa á um þriggja og hálf hektara nær óbyggðu svæði sunnan við Smáralindina. Þar er gert ráð fyrir um 84 þúsund fermetrum af nýju húsnæði eða um 620 íbúðum auk atvinnuhúsnæðis. Fasteignafélagið Klasi, í eigu fjárfestanna Finns Reys Stefánssonar, Tómasar Kristjánssonar og Ingva Jónassonar, hefur síðustu ár unnið að þróun svæðisins í samstarfi við Regín og Kópavogsbæ sem á bílastæðin við heilsugæsluna Hvamm. Nýtt deiliskipulag svæðisins tók gildi í fyrri og stefnt er að því að uppbygging hefjist á þessu ári. Eignarhaldsfélagið Smáralind var í maí 2013 sýknað í Hæstarétti af kröfum þrotabús Norðurturans um greiðslu 1,3 milljarða króna sem byggðu á því að fyrrnefnda félagið hefði skuldbundið sig til að leggja til fjármuni til byggingar turnsins og þá bílastæðahúss hans.

„Þeir eru búnir að stefna okkur hægrí vinstri síðustu fimm árin, það er Norðurturinn og eigendur hans. Við erum búnir að vinna fyrri mál á öllum stígum en eitt þeirra snerist meðal annars um þátttöku í kostnaði við bílastæði turnsins. Okkar tilgangur með þessu verkefni, sem við erum einungis hluti af, er að bæta nýtingu á landinu og byggja þarna upp fjölbreyttar íbúðir og bæta bílastæðaaðkomu. Þetta er hluti af heildarsýn svæðisins þar sem horft er til skipulagsmála, umferðarmála og nýrrar nálgunar í samgöngumálum,” segir Helgi.

„Við erum alls ekki að ganga á bílastæði. Eitt af okkar sterku tækifærum í Smáralind er fólgið í mörgum bílastæðum. Auðvitað lendir maður oft í því að slást við svona aðila sem eru að reyna að standa í vegi fyrir eðlilegri þróun í samfélaginu. Þeir hafa reynt að setja spýtu í tannhjólid hjá okkur og reynt að nota allar hugsanlegar aðferðir. Það hefur verið sett fyrir kærufélagið á öllum stígum og fengið eðlilega umfjöllun og verið vísað frá eða hafnað. Þetta er lokatilraun þeirra til að trufla verkefnið,” segir forstjóri Regins.

haraldur@frettabladid.is

## Tilboðsdagar í Verslun Guðsteins

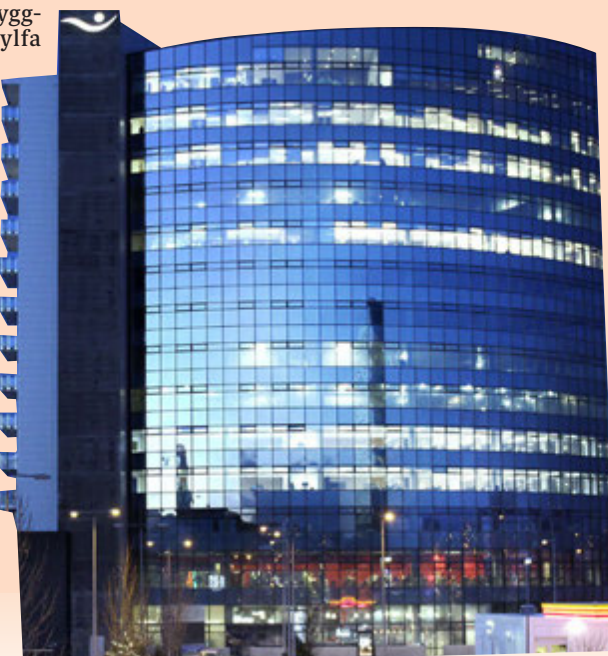
Valdar vörur með óheyrilega miklum afslætti

Verið velkomin í Verslun Guðsteins, Laugavegi 34



Síðan 1918

Norðurturinn hf. við Smáralind hefur stefnt verslunarmiðstöðinni og Kópavogsbæ fyrir Héraðsdóm Reykjaness. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA



Gerðu verðsamanburð og lækkaðu GSM reikninginn þinn með 365

# ENDALOUS GSM

**365**

365.is  
Sími 1817

Hvaða leið hentar þér?

## LEIÐ 1

- ✓ Endalaus símtöl og sms óháð fjarskiptafyrirtæki
- ✓ 0 GB gagnamagn

**790kr.**

## LEIÐ 2

- ✓ Endalaus símtöl og sms óháð fjarskiptafyrirtæki
- ✓ 1 GB gagnamagn

**1.680kr.**

## LEIÐ 3

- ✓ Endalaus símtöl og sms óháð fjarskiptafyrirtæki
- ✓ 5 GB gagnamagn

**2.680kr.**

## LEIÐ 4

- ✓ Endalaus símtöl og sms óháð fjarskiptafyrirtæki
- ✓ 30 GB gagnamagn\*

**3.490kr.**



Icelandair flutti alls 3,7 milljónir farþega í millilandaflugi 2016 og fjölgaði þeim um 20% frá fyrra ári. Þrátt fyrir að bréf félagsins hafi lækkað mikið á síðasta ári þá var rekstrarniðurstaða Icelandair sú næstbesta í 80 ára

# Fjárfestar skildir eftir í myrkrinu

Bréf Icelandair lækkað um 30% á einni viku. Hluthafi segir að „tiltrú fjárfesta á félaginu sé lítil“ og að ný afkomuspá skilji eftir fleiri spurningar en svör. Breytingar á stjórninni taldar líklegar í ljósi nýjustu tíðinda. Aðgerðir eiga að skila 3,5 milljörðum í bættri afkomu.

Hörður  
Ægisson  
hordur@frettabladid.is



Icelandair hefur verið skellt niður á jörðina. Fjárfestar, sjóðstjórnar og verðbréfa-miðlarar, sem Markaðurinn hefur rætt við, eru á einu máli um að það hafi orðið „meiriháttar trúnaðarrestur“, eins og einn viðmælandi lýsir því, á milli stjórnenda Icelandair og hluthafa fyrirtækisins. Þeir gefa lítið fyrir það sem þeir kalla „þunnar skýringar“ félagsins, þar sem meðal annars hefur verið vísað til þess að hægst hafi á bókunarinnflæði að undanförunu og óvissu vegna breytinga í alþjóðastjórnarmálum, og gagnrýna að ekkert hafi komið fram hvernig eigi að ná fram hagræðingu í rekstri og auka tekjur félagsins.

„Tilkynning Icelandair kom markaðsaðilum í opna skjöldu,“ segir Daði Kristjánsson, sérfræðingur í markaðsviðskiptum hjá Arctica Finance, í samtali við Markaðinn um kolsvarta afkomu- viðvörðun sem félagið sendi frá sér rétt fyrir opnun markaða síðastliðinn miðvikudag. Samkvæmt henni mun EBITDA-hagnaður Icelandair – afkoma fyrir fjármagnsliði, skatta og afskriftir – verða 140 til 150 milljónir Bandaríkjadala og dragast saman um 30 prósent 2017. Það er lækking um 60 til 70 milljónir dala, eða jafnvirði rúmlega átta milljarða króna.

Eftir nánast linnulausa velgengi, þar sem bréf flugfélagsins meira en tífölduðust í verði 2010 til 2016 samhliða hagstæðum ytri aðstæðum og miklum uppgangi í ferðaþjónustu, hefur farið að síga á ógæfuhliðina hjá félaginu. Þrátt

## Kvörtuðu undan skortsölu Kviku

Á fundum sem yfirstjórnendur hjá Icelandair Group áttu með ýmsum markaðsaðilum síðastliðið sumar, þegar gengi bréfa í félaginu var farið að gefa talsvert eftir, beindu þeir óánægju sinni í garð Kviku fjárfestingabanka sem þeir sökuðu um að vera að skortselja hlutabréf flugfélagsins.

Samkvæmt heimildarmönnum Markaðarins, sem áttu slíka fundi með stjórnendum Icelandair, hafði Bogi Nils Bogason, framkvæmdastjóri fjármála, tekið saman gögn sem áttu að sýna að markaðsviðskipti Kviku hafi verið langsamlega umsvifamest – með um og yfir 70 prósentu hlutdeild – á seljenda-

## 60% lækking á verði bréfa Icelandair frá apríl 2016

hliðinni með bréf Icelandair yfir tiltekið tímabil.

Lækkunarhrina hlutabréfa Icelandair hófst í lok apríl 2016 þegar fram kom í árshlutauppgjöri að EBITDA-afkomuspá félagsins fyrir það ár yrði lækkuð – um tíu milljónir dala – sem var þvert á væntingar fjárfesta á þeim tíma. Bréfin hafa stöðugt lækkað í verði frá þeim tíma og á rúmlega níu mánuðum nemur gengislækkunin samtals 60 prósentum.

## Eins og staðan er núna er ljóst að tiltrú fjárfesta á félaginu er lítil.

Svanhildur Nanna Vigfúsdóttir, hluthafi í Icelandair



fyrir erfiðara rekstrarumhverfi áttu engu að síður fáir von á því hlutabréfaverð Icelandair Group myndi hrynja um 24 prósent á aðeins einum viðskiptadegi – og 27 milljarðar af markaðsvirði félagsins samtímis þurrkast út.

Daði bendir á að greinendur hafi, áður en Icelandair sendi frá sér afkomuviðvörðunina, verið að spá því að EBITDA á núverandi ári yrði á bilinu 210 til 240 milljónir dala. „Það er því skiljanlegt að markaðurinn hafi brugðist harka-

lega við þessum fréttum.“

Þetta var í þriðja sinn á níu mánuðum sem flugfélagið lækkaði afkomuspá sína. Fjárfestar bíða þess nú með eftirvæntingu að sjá hvaða aðgerðir félagið ætlar að kynna til að snúa þessari þróun við og eins líta margir til þess hvort breytingar verði á stjórn Icelandair á aðalfundi sem verður haldinn 3. mars næstkomandi. Afar líklegt er talið að hluthafar, en lífeyrissjóðir eiga samanlagt meira en helmingshlut, muni vilja fá ný andlit inn í stjórn flugfélagsins.

## Tiltrú fjárfesta lítil

Svanhildur Nanna Vigfúsdóttir, fjárfestir og hluthafi í Icelandair, segir í samtali við Markaðinn að tilkynning félagsins til Kauphallarinnar hafi komið á óvart og valdið vonbrigðum. Fyrrri yfirlýsingar stjórnenda, ásamt nýlegum tölum um farþegaflutninga, hafi ekki gefið til kynna að afkomuspá

## Í frjálsum falli

Gengi hlutabréfa Icelandair



félagsins fyrir 2017 yrði lækkuð eins mikið og raun ber vitni.

„Eins og staðan er núna er ljóst að tiltrú fjárfesta á félaginu er lítil,“ segir Svanhildur Nanna, og bætir við: „Hín nýja afkomuspá skilur eftir fleiri spurningar en svör. Við hluthafar félagsins þurfum að öðlast meiri skilning á því hvað er að valda þessari lækkingu – hvort um sé að ræða tímabundna aðlögun að óhagstæðu rekstrarumhverfi eða varanlegri breytingar sökum aukinnar samkeppni í flugi yfir Atlantshafið. Uppgjörsfundur félagsins [sem fer fram í dag, miðvikudag] verður því enn þýðingarmeiri en ella. Fjárfestar munu vilja fá ítarlegri útskýringar á stöðunni og svör um hvernig félagið hyggist bregðast við þessari stöðu. Stjórnendur ættu líklega að taka frá góðan tíma fyrir spurningar enda er það í þeirra valdi að auka trú fjárfesta á félaginu og fullvissa markaðinn um að þeir

hafi stjórn á ferlinu og skýra áætlun um hvernig þeir ætli að takast á við breyttar aðstæður.“

## Lífeyrissjóðir stærstir

Icelandair er ekki eins og hvert annað félag á hinum íslenska hlutabréfamarkaði. Þrátt fyrir að það sé ekki lengur verðmætasta skráða fyrirtækið – Marel trónir þar á toppnum með markaðsvirði upp á meira en 200 milljarða – þá hefur það borið höfuð og herðar yfir önnur félög hvað varðar viðskipti með bréf þess í Kauphöllinni. Þannig námu viðskipti með bréf Icelandair Group 140 milljörðum í fyrra, eða sem nam 25 prósentum af heildarviðskiptum með hlutabréf á öllu árinu. Þá hefur hlutabréfamarkaðurinn oftast en ekki á undanförunum miss- erum og árum sveiflast eftir því hvernig gengi Icelandair hefur verið hverju sinni. Sumir viðmælendur Markaðarins á fjármála-





Almar Guðmundsson framkvæmdastjóri Samtaka iðnaðarins MYND/STEFÁN

## Spilar fótbolta og ætlar á skíði í vetrarfríinu

### Svipmynd

Almar Guðmundsson

Almar Guðmundsson, framkvæmdastjóri Samtaka iðnaðarins, eyðir frítíma sínum með fjölskyldu og vinum og í að horfa á fótbolta. Hann er stúdent frá Fjölbrotaskólanum í Garðabæ, lauk BS-prófi í hagfræði frá Háskóla Íslands og MBA frá London Business School 2005. Almar var áður framkvæmdastjóri Félags atvinnurekenda, frá 2009 til 2014, og hefur að auki sinnt kennslu við Háskólann í Reykjavík. Eiginkona hans er Guðrún Zoëga hjúkrunarfræðingur og saman eiga þau fimm börn á aldrinum fjögurra ára til tvítugs.

**Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári?** Donald Trump. Ég átti von á afgerandi breytingum þegar hann tæki við, en hann hefur því miður gengið mun harðar fram. Við erum líklega að sigla inn í tíma-bíl þar sem alþjóðaviðskiptasamningur og opin viðskipti milli landa eiga undir högg að sækja. Það er slæmt fyrir litla þjóð.

**Hvaða app notarðu mest?** Samkvæmt símanum mínum er það

Facebook. Ég er hins vegar mjög lukkulegur þegar Strava er í mikilli notkun og því fylgir líka hlustun á tónlist eða þætti í gegnum Podcast Addict. Leggja.is léttir mér síðan lífið í vinnutengdum snúningum.

**Hvað gerir þú í fristundum þínum?** Mestur tíminn fer í ýmiss konar samveru með fjölskyldu og vinum. Við ferðumst bæði innanlands og utan. Við höfum til dæmis mjög gaman af því að fara á skíði og ætlum til Akureyrar í vetrarfríinu. Þá eyði ég miklum tíma í að horfa á fótbolta, sérstaklega á sumrin.

**Hvernig heldur þú þér í formi?** Ég spila fótbolta 1-2 sinnum í viku yfir vetrartímann í góðra vina hópi. Ég stunda líka útihlaup en þarf að gefa þeim meiri tíma í dagskránni. Svo hef ég fengist við að elta nokkur börn í gegnum árin. Ætli það sé ekki besta ráktnin.

**Ertu í þínu draumastarfi?** Ég er heppinn að vera í mjög fjölbreyttu og krefjandi starfi hjá SI og starfa með öflugum hópi starfsmanna. Það á vel við mig að byggja upp liðsheid og straumlínulaga fjölbreytt starf samtakanna. Ég finn mig líka vel í því að tala fyrir fjölbreyttum iðnaði sem skapar mikil verðmæti og er dýrmætur hluti af samfélaginu.

# Um 900 fasteignir hér skráðar í íbúðaskipti

Forstjóri Homeexchange.com vill fjölga íslenskum íbúðum sem eru á skrá bandaríska fyrirtækisins. Ísland í hópi fimmtán eftirsóttustu viðkomustaða þeirra sem skráðir eru á vefsíðunni. Tengir aukna eftirspurn við ferðir WOW air.

„Íslendingar eru miðað við höfðatölu okkar fjölmennasti meðlimahópur og eftirspurn eftir íbúðaskiptum hér á landi hefur aukist mikið,“ segir Jim Pickell, forstjóri bandarísku íbúðaskiptasiðunnar Homeexchange.com.

Pickell kom hingað til lands í gær en fyrirtæki hans, sem er með höfuðstöðvar í Kaliforníu, gefur viðskiptavinum sínum kost á að skiptast á húsnæði endurgjaldslaust. Forstjórinn og aðrir starfsmenn síðunnar ætla að halda kynningarfund í Salnum í Kópavogi síðar í mánuðinum. Markmiðið með honum er að vekja athygli á fyrirtækinu og fjölga skráðum eignum hér á landi sem hægt verði að skipta fyrir íbúðir erlendis.

„Við ætlum að hitta fólk, funda með Ferðamálastofu og halda þennan kynningarfund. Síðustu ár hefur margt bent okkur í áttina að Íslandi. Samkvæmt þeim nýjustu tölum sem ég hef voru um 840 íbúðir skráðar hér á landi um síðustu áramót og það kæmi mér ekki á óvart ef talan væri núna nær 950. Eftirspurnin er mikil og svo mikil að Ísland er í hópi fimmtán eftirsóttustu viðkomustaða erlendra ferðamanna sem skráðir eru á síðunni,“ segir Pickell og bætir við að alls um 66 þúsund eignir séu skráðar á heimsvísu.

Pickell tók við starfi forstjóra Homeexchange.com árið 2012 og skömmu síðar runnu þrjú önnur fyrirtæki í tengdum rekstri inn í félagið. Var hann áður aðstoðarforstjóri Sony Connect. Spurður hvernig hann útskýri þessa auknu eftirspurn eftir íbúðum hér á landi svarar Pickell að hana megi að miklu leyti rekja til ferða WOW air til og frá Bandaríkjunum.

„Hér í Kaliforníu sem og annars staðar eru margir að tala um ferðir WOW air og að mínu mati hefur tilkoma þess hér haft mikil áhrif á okkar fyrirtæki og áhugann á Íslandi þegar kemur að íbúðaskiptum. Allavega þegar um er að ræða viðskiptavinum okkar frá Bandaríkjunum en ég þekki ekki aðrar ferðir flugfélagsins,“ segir Pickell.

Íslenskir viðskiptavinir Homeexchange.com leita að sögn forstjórans að jafnaði eftir íbúðum í Frakklandi, á Spáni, í Bandaríkjunum og á Ítalíu en einnig hér innanlands. Pickell segist meðvitaður um miklar vinsældir Airbnb hér á landi og þakkar fyrirtækinu fyrir að hafa rutt brautina varðandi gístaðstöðu í deiliahagkerfinu.

„Sérstaða okkar er aftur á móti sú



Forstjóri Homeexchange.com er meðvitaður um miklar vinsældir Airbnb hér á landi.

FRÉTTABLAÐID/VILHELM

### Hér í Kaliforníu sem og annars staðar eru margir að tala um ferðir WOW air.

Jim Pickell, forstjóri Homeexchange.com



að peningar skipta ekki um hendur þegar fólk skiptir á íbúðum. Þegar þú leigir bíl af stórfyrirtæki þá finnurðu kannski ekki alltaf þörf fyrir að skila honum tandurhreinum eftir notkun. En það er eitthvað sem gerist þegar peningar eru teknir út úr dæminu. Þegar þú færð lánaðan bíl frá kunningja er aftur á móti mun líklegra að þú skilir honum tandurhreinum og í fullkomnu ástandi. Svo erum við á öðrum markaði en Airbnb. Við erum að keppa við skiptinema á meðan þeir keppa við hótél og fristundahús.“ haraldur@frettabladid.is

## Kæri Lars



Agnar Tómas Möller, sjóðstjóri hjá GAMMA

Í grein sem þú skrifaðir í Markaðurinn í Fréttablaðinu þann 25. janúar síðastliðinn fjallar þú um ástæður þess að ekki sé skynsamlegt að Seðlabanki Íslands slaki á peningalegu aðhaldi sínu, nema síður sé. Þar segir þú meðal annars:

„Að mínu áliti eru peningamarkaðsskilyrði á Íslandi nú þegar of lausbeisluð og þrátt fyrir gríðarlegan þrýsting á Seðlabankann að lækka stýrivexti er ekkert svigrúm til að losa um peningamálstefnuna ef Seðlabankanum er alvara með að

tryggja 2,5% verðbólgu markmið sitt til meðallangs tíma.“

Einnig hjó ég eftir því í grein þinni frá 26. desember síðastliðnum, að þú sagðir að meginástæða þess að ekki maetti slaka á hörðu aðhaldi Seðlabankans væri sú að þrátt fyrir mjög lága verðbólgu um þó nokkurt skeið, væru verðbólguvæntingar enn háar, eða:

„Raunar eru verðbólguvæntingar til meðallangs tíma áfram hærrí og ef við lítum lengra en 2-3 ár fram í tímann þá vænta fjármálamarkaðirnir þess að verðbólgan verði vel yfir verðbólgu markmiðinu. En það virðist erfitt fyrir Seðlabankann að útskýra þetta fyrir þeim hópum sem krefjast stýrivaxtalækkunar.“

Nú er það svo að Seðlabankinn hefur fært okkur raunvaxtastig undanfarin þrjú ár sem er svo hátt að þess eru varla fordæmi meðal

þjóða í svipaðri aðstöðu og við. Á sama tíma hafa verðbólguvæntingar aldrei verið jafn lágar og stöðugar í jafn langan tíma. Nánar tiltekið hafa verðbólguvæntingar fjármálamarkaðarins til næstu fimm ára verið mjög lágar og stöðugar undanfarin misseri eða rétt yfir 2% og umtalsvert lægri ef dregin er frá áhættuþöknun sem skuldabréfaeigendur vilja jafnan fá fyrir að halda á óverðtrygðum skuldabréfum í stað verðtrygðra (Seðlabankinn hefur sjálfur metið þá áhættuþöknun sem 0,5% á ári).

Verðbólga er í dag 1,9% og -0,9% án húsnæðisliðar. Ólíkt þensluárnum fyrir hrun er hækkun húsnæðisverðs ekki drifin áfram af lánsfjárbólu heldur miklum framboðsskortri af húsnæði samhliða gríðarlegri aukningu ferðamanna sem þurrkar upp framboð af hús-

næði í Reykjavík. Með öðrum orðum er undirliggjandi verðbólga undir frostmarki.

Útlán til heimila og fyrirtækja halda áfram að dragast saman sem hlutfall af landsframleiðslu og hefur einkaneysla sjaldan ef nokkru sinni verið lægri, eða rúmlega 50% af landsframleiðslu, langt undir því sem þekktist í Norður-Evrópu og Bandaríkjunum. Það sem margir kalla „þenslu“ ætti frekar að kalla „velmegun“ vegna innreiðar nýrrar atvinnugreinar samhliða miklum viðskiptakjarabata og góðrar niðurstöðu í samningum við kröfuhafa föllnu bankanna.

Ákvörðun vaxta hefur líklega sjaldan verið jafn mikilvæg og nú þegar við siglum inn í jafnvægi sem við vitum í raun ekki hvar liggur vegna breyttrar samsetningar hagkerfisins. Þrátt fyrir mikla gengis-

styrkingu á seinasta ári og ótrúlega forðasöfnun Seðlabankans, bendir flest til þess að viðskiptaafgangur muni ekki byrja að dragast saman í bráð þar sem þjónustuafgangur vex hraðar en vöruskiptahallinn og mikill vaxtamunur hefur ýtt undir gríðarlegt fjármagnsinnflæði, líkt og sést í tölum Seðlabankans á þriðja ársfjórðungi seinasta árs. Raunvaxtamunur við Evrópu er í dag um 5% og þarf að minnka en ekki aukast, á sama tíma og við afléttum gjaldeyrishöftum að fullu. Annars er hættan sú að nýtt jafnvægi krónunnar og hagkerfisins verði óstöðugt og brotni vegna ofriss krónunnar sökum of hárra vaxta. Blessunarlega virðist hluti peningastefnunefndar smám saman vera að átta sig á þessari þróun og vonandi mun hún ekki láta úrtöllumenn hafa áhrif á sig horft fram á veginn.





# FRÉTTABLAÐIÐ

## HAFÐU ÞAÐ NOTALEGT Í FRÉTTABLAÐINU

Um 55% íbúa á höfuðborgarsvæðinu lesa Fréttablaðið daglega.\*  
Rúmlega 85.000 manns á höfuðborgarsvæðinu lesa Fréttablaðið daglega.\*



Það er hvergi betri staður fyrir fjölpóst en inni í Fréttablaðinu því það tryggir að auglýsingaefnið lendir á eldhúsborðinu þegar blaðið er opnað.

Kannaðu dreifileiðir í síma 5125448 eða í tölvupóstfangi orn@365.is

Heimild: \*Skv. Blaðakönnun Gallup, okt.-des. 2016.

## Skotsilfur

### Keypti í Solid Clouds

**Jakob Ásmundsson**, fyrrverandi forstjóri Straums fjárfestingarbanka, hefur keypt sig inn í tölvuleikjaframleiðandann Solid



Clouds á Eiðistorgi og settist hann í stjórn félagsins síðasta sumar. Þar voru fyrir menn á borð við Sigurð Arnljótsson, fjárfestingastjóra hjá SA Framtaki GP ehf., og Friðrik Skúlason, stofnanda hugbúnaðarfyrirtækisins Frisk Software. Solid Clouds er oft kallað litla CCP en fyrirtækið vinnur að þróun tölvuleiksins Starborne.

### Aftur inn í Magasin

Athygli vakti þegar tilkynnt var í síðustu viku að veitingastaðurinn Gló yrði opnaður í Magasin Du Nord í Kaupmannahöfn.



Danska stórverslunin var mjög áberandi á síðum íslensku blaðanna á árunum fyrir hrun eftir að íslenskir fjárfestar, þar á meðal **Birgir Þór Bieltvedt**, keyptu 87 prósentu hlut í henni árið 2004. Straumur leysti 25 prósentu hlut B2B Holding ehf., fjárfestingarfélag Birgis, í Magasin til sín í hruninu. Birgir, sem er búsettur í Danmörku, er hluthafi í Gló og getur því fljótlega aftur haft áhrif á hvað er á boðstólum í Magasínum.

### Einar Pálmi til Virðingar

**Einar Pálmi Sigmundsson** tók til starfa hjá verðbréfafyrirtækinu Virðingu í byrjun þessa árs sem fjárfestingastjóri á framtakssjóðasviði félagsins.



Einar Pálmi á að baki meira en tuttugu ára reynslu á fjármálamarkaði, síðast sem forstöðumaður fyrirtækjaráðgjafar HF Verðbréfa. Hann þurfti hins vegar að láta af því starfi í tengslum við ákæru sem hann hlaut í hinu svonefnda markaðsnotkunarmáli Kaupþings en Einar Pálmi hafði verið forstöðumaður eigin viðskipta bankans. Einar Pálmi hlaut tveggja ára dóm, samkvæmt niðurstöðu Hæstaréttar, en hann var hins vegar skilorðsbundinn.

## Biksvört niðurstaða hjá Statoil



Eldar Saetre, forstjóri Statoil, yfirgefur hér uppgjörsfund norska oliurisans þar sem tilkynnt var um 1,9 milljarða dollara tap hans á fjórða ársfjórðungi 2016. Fyrirtækið hafði reiknað með 2,1 milljarðs dollara hagnaði en þurfti að bókfæra 2,3 milljarða dala virðisrýrnun á oliu- og gaslindum.

FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

# Gjaldmiðilsglópska Trump-stjórnarinnar



**Lars Christensen**  
alþjóðahagfræðingur

**D**onald Trump hefur gert það að sérgrein sinni að úthúða öðrum ríkjum. Reyndar lítur út fyrir að hann ráðist sérstaklega á mikilvægustu viðskiptalönd Bandaríkjanna, Mexíkó og Kína.

Nýjasti flíflaskapurinn frá Trump-stjórninni kemur frá yfirmanni hins nýstofnaða viðskiptaráðs Bandaríkjanna (National Trade Council), Peter

Navarro, sem í síðustu viku sakaði, í viðtali við Financial Times, þjóðverja um „gengisfölsun“.

Navarro sakaði þjóðverja um að nota „allt of lágt skráða“ evru til að arðræna Bandaríkin og evrópska félagana sína. Ég verð að segja að mér finnst ummæli Navarro's algerlega fáránleg og fávísleg. Ég ber litla virðingu fyrir þessari „greiningu“ í anda kaupauðgistefnunnar. Adam Smith kenndi okkur árið 1776 að við ættum ekki að dæma auðlegð þjóðanna eftir stærð afgang á vöruskiptajöfnuði. Navarro hefur greinilega aldrei lesið Auðlegð þjóðanna eða skilið hugmyndir Davids Ricardo um hlutfallslega yfirburði.

#### Eykur kaupmátt

Viðskipti eru ekki jafnvirðisleikur. Viðskipti eru ávinningsleikur þar sem báðir aðilar viðskiptanna hagnast – annars myndu viðskiptin ekki eiga sér stað. Frjáls viðskipti gera okkur öll ríkari.

Þar að auki tekur það ekkert frá

öðrum þjóðum að vera með of lágt skráð gengi. Raunar þýðir of lágt gengi að maður selur öðrum þjóðum vörur sínar á of lágu verði, sem þýðir að maður er í raun að niðurgreiða fyrir neytendur annarra þjóða.

Þannig að ef þýskir bílar eru 20% „of ódýrir“ vegna þess að „þýska evran“ er of lágt skráð þá þýðir það að Bandaríkjamenn geta sparað 20% á bílum með því að flytja þá inn frá Þýskalandi, sem í raun eykur kaupmátt þeirra. Þessi aukni kaupmáttur gerir bandarískum neytendum kleift að kaupa meira af öðrum vörum, til dæmis bandaríska Big Mac-hamborgara eða bækur frá Amazon.

#### Nota evruna

Auk þess er frekar furðulegt að tala um að þjóðverjar „falsi gengið“ þar sem Þýskaland er ekki með sinn eigin gjaldmiðil – Þýskaland er meðlimur í evrusvæðinu. Að tala um að Þýskaland falsi gengið er álika skilmerkilegt og að segja að Texas falsi gengið. Auk þess er evran fljótandi

gjaldmiðill, nákvæmlega eins og bandaríska dollarinn. Þannig að ef Þýskaland falsar gengið þá gera Bandaríkin það líka. Loks má geta þess að hinn þýski Bundesbank og helstu stjórnvöld í Þýskalandi hafa verið mjög gagnrýnin á peningamálastefnu Seðlabanka Evrópu síðustu tvö árin svo ef eitthvað er þá hafa þjóðverjar þrýst á sterkari evru! Peter Navarro gæti með réttu gagnrýnt þjóðverja fyrir það, en það myndi auðvitað ganga þvert gegn „röksemdafærslu“ hans.

Rökrétt niðurstaða af hugmyndum Peters Navarro myndi þýða að Bandaríkin ættu að neyða helstu viðskiptalönd sín, Mexíkó, Kína, Evrópu og Kanada, til að taka upp verulega herta peningamálastefnu til að hækka gengi sitt gagnvart dollarnum. Afleiðingin yrði sennilega einnig fjármálakreppa í Kína og samdráttur á alheimsvisu. Vonandi stöðvar einhver þessa vitlesu sem fyrst.

## Hvar á að halda Ólympíuleikana?



**Björn Berg Gunnarsson**,  
fræðslustjóri VÍB

Róm, Boston og Hamborg hafa dregið til baka umsóknir sínar um að halda Ólympíuleikana árið 2024. Ósló, Stokkhólmur, Kraká og Lviv drógu til baka umsóknir sínar um að halda Vetrarleikana 2022 og íbúar St. Moritz og München höfnu

ðu umsókn í atkvæðagreiðslu. Ástæðan er fyrst og fremst sú að það borgar sig ekki að halda Ólympíuleika og almenningur er loksins farinn að átta sig á því.

#### Meiriháttar breytingar fram undan

Auðvitað er gaman að hýsa stórmót. Það er mjög skiljanlegt að stjórnáamenn og forsvarsmenn íþróttahreyfinga hafi áhuga á allri athyglinni og glímerinu sem fylgir stórmóti en á undanförunum missurum hafa þeir þurft að hugsa sinn gang vegna þrýstings frá íbúum. Þeir komast ekki lengur upp með taum-

laus fjáruútlát því pólitíski kostnaðurinn er líka orðinn of mikill.

Frá árinu 1960 hefur engri þjóð tekist að halda Ólympíuleika án þess að fara fram úr fjárhagsáætlun. Framúrkeyslan hefur verið að meðaltali yfir 150% og ónýtt mannvirki, að Ólympíuleikum loknum, molna niður út um allan heim enda í mörgum tilfellum erfitt að finna not fyrir þau. Þetta vita allir sem hýsa næstu leika en samt gerist þetta trekk í trekk og enginn virðist læra af sögunni. Kannski er það eðlilegt þar sem þessi gríðarlega framkvæmd er annað hvert ár sett í hendurnar á fólki sem hefur litla

sem enga reynslu af því að hýsa Ólympíuleika. Spurningin er því hvort það sé ekki kominn tími til að gefast upp á núverandi fyrirkomulagi og prófa eitthvað annað?

#### Los Angeles eða Aþena til framtíðar?

Alþjóða Ólympíunefndin áttar sig á stöðunni og auðvitað er vandræðalegt að horfa upp á meirihluta umsóknaraðila draga sínar umsóknir til baka. Þar á bæ er talað um mikilvægi þess að ná tökum á kostnaði við leikana og sýna skynsemi en af fenginni reynslu ætti að taka öllu slíku tali með fyrirvara.

Sú hugmynd hefur skotið upp kollinum að skynsamlegast væri að finna sumarleikunum varanlegt heimili. Mannvirkin væru þá notuð oftar en einu sinni og leikarnir fengju jafnvel alþjóðlegri blæ. Los Angeles kemur sterklega til greina sem heimili leikanna 2024 sem gætu verið haldnir þar framvegis en vel má færa rök fyrir að Aþena sé hið eina sanna heimili Ólympíuleikana.

Stóra spurningin er hins vegar sú hvort vegur þyngra að ný þjóð fái að halda risaveislu á fjögurra ára fresti eða halda leikana alltaf á sama staðnum og gera það skynsamlega.



# Illska

*Magnism eírs adit andebit  
inctotas enrsimew nienis*



„Þetta er að öllum líkindum ein  
mikilvægasta sýning leikhúsanna í nokkurn  
tíma og listamönnunum til mikils sóma.“

B.L. - DV

**ATBURÐIR SEM MEGA EKKI GLEYMAST!**

TRYGGÐU ÞÉR MIÐA!

Miðasala | [borgarleikhus.is](http://borgarleikhus.is)

## Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

## Flogið að feigðarósi

Hlutabréf í Icelandair hafa haldið áfram að falla í Kauphöllinni í vikunni eftir einn svartasta dag í sögu félagsins. Bréf Icelandair hafa tapað riflega 60% af virði sínu frá því síðasta vor.

Ljóst er af afkomuviðvörðuninni sem birt var í síðustu viku að félagið hefur sofð á verðinum í samkeppni við innlenda og erlenda keppinauta.

Sú tíð er liðin að eina raunhæfa samkeppnin séu íslensk fjársoltin flugfélög rekin áfram meira af draumum en rekstrarfé. Nú er það ekki bara Wow undir stjórn Skúla Mogensen sem sækir á með sinn nýja flugvélaflota, æ viðfeðmara leiðanet og sistækkandi viðskiptavinahóp, heldur alþjóðlegu flugfélögin líka. Nú virðist sem þrjátíu flugfélög ætli að fljúga til og frá Íslandi á komandi sumri.

Þetta mikla framboð og virka samkeppni lætur Icelandair líta fremur illa út. Flugfargjöld lækka með harðnandi samkeppni en Icelandair er með of mikinn fastakostnað til að bera sig þegar tekjur fara þverrandi. Flugvélafloti félagsins er líka kominn til ára sinna, með tilheyrandi hávaða og óþægindum fyrir farþega. Icelandair er fast í einskismannslandi. Það er hvorki fint flugfélag, né ódyrt.

Stjórnendur félagsins virðast líka hafa sofð á verðinum, enda kannski ekki við öðru að búast miðað við samsetningu hluthafahóps sem samanstandur meira og minna af lífeyrissjóðum. Það er enginn raunverulegur eigandi til að skammast í mannskapnum þegar syrtir í álinn.

Spurningin er því hvort Icelandair standi nokkuð annað til boða en að taka rækilega til í eigin ranni.

Félagið þarf að ákveða sig hvort það ætli að vera fullþjónustueða laggjaldaflugfélag, en nú er eins og reynt sé að fara bil beggja. Einnig þarf að taka til á efnahagsreikningnum. Er þannig einhver ástæða fyrir félagið til að standa í umfangsmiklum hótélrekstri þegar svona stendur á? Með sölu á hótéignum félagsins mætti kaupa félaginu andrými til að taka til í sínum kjarnarekstri.

„Back to basics“, eins og einhver sagði.

## Björgvin hættir hjá Landsvirkjun

Björgvin Skúli Sigurðsson hefur sagt starfi sínu sem framkvæmdastjóri markaðs- og viðskiptaþróunarsviðs Landsvirkjunar lausu. Þetta staðfestir Björgvin í samtali við Markaðinn en vill ekki segja til um ástæðu þess að hann sagði upp. Óvíst sé hvað taki við þegar hann lætur af störfum samkvæmt starfslukasamningi síðar á árinu.



Fjögur ár eru liðin síðan Björgvin var ráðinn til Landsvirkjunar en þangað fór hann eftir að hafa starfað sem framkvæmdastjóri hjá Deutsche Bank í London. Þar áður vann hann hjá Lehman Brothers um þriggja ára skeið og síðar hjá slitastjórn sama fyrirtækis. Markaðs- og viðskiptaþróunarsvið heyrir beint undir Hörð Arnarson, forstjóra Landsvirkjunar.

01.02.2017

Það er eðlilegt að markaður bregðist við svona neikvæðum fréttum. Við verðum að hafa í huga að þessi afkomuviðvörðun er ekkert afleit í ljósi sögunnar, þó hún sé mikil breyting á því sem var á síðasta ári og árinu þar á undan.

Björgólfur Jóhannsson, forstjóri Icelandair Group.



**FÖSTUDAGA KL. 21:15**

# STEYPU STÖÐIN

## ÞÖKKUM FRÁBÆRAR VIÐTÖKUR

STEYPUSTÖÐIN

**Tryggðu þér áskrift fyrir aðeins 333 kr. á dag**  
9.990 kr. á mánuði

**SÓLI HÓLM** @SoliHolm  
Horfði á Steypustöðina í gær. LOLaði oft og hlakka til að sjá meira. Þjóssi smiður frábær. „Ertu að gefa mér þúsundkall?“ #Steypustöðin

**ARON EINAR** @ronnimall  
Ræningjarnir í hagkaup 🤔🤔🤔 #Steypustöðin þessi veisla byrjar vel!

**ÁGÚST HALLDÓRSSON** @AgustHalldors  
Í 35 mín fór engin úr fjölskyldunni í síma eða í-pað, brosti og hló. Sem þýðir að þátturinn var mjög góður. 🤔 #Steypustöðin

**LOGI BERGMANN** @logibergmann  
Djöfull er maður búinn að bíða lengi eftir einhverju svona. #Steypustöðin