


MARKAÐURINN

Miðvikudagur 8. mars 2017

9. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL




ROLEX
OYSTER PERPETUAL
DAY-DATE 40




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



Kaupmenn glíma við H&M og netið

Búa sig undir harðnandi samkeppni í fataverslun. Hagar loka fjórum tiskuvöruverslunum á þessu ári og eigendur Next á Íslandi vilja fækka fermetrum sínum í Kringlunni. Forsvarsmenn Smáralindar eiga í viðræðum við önnur erlend fyrirtæki í fataverslun um pláss í húsinu.

»6



»2

Bónusar hækka um 300 milljónir

Lykilstjórnendur Glitnis, meðal annars nokkrir Íslendingar, hafa unnið sér bónus sem nemur frá 1.175 til 1.720 milljóna. Bónuspotturinn stækkar um 200-300 milljónir þegar Glitnir greiðir út til skuldabréfaeigenda á morgun.

»4

Minnkar mikið virði banka

Samkvæmt greiningu SFF rýra sérstakir skattar sem leggjast á bankana heildarvirði þeirra um 150-280 milljarða. Íslenska ríkið fer með eignarhald á stærstum hluta bankanna.

»8

Kauprétt í Havila

Íslandsbanki og Arion banki fá kauprétt á alls 18% í skipafélaginu Havila. Fjárhagslegri endurskipulagningu er lokið en bankarnir lánuðu 5,5 milljarða.



Konukvöld
í Smáralind *á morgun*

OPIÐ FIMMTUDAG FRÁ 10 TIL 23

20% afsláttur af öllum vörum

Optical Studio

www.facebook.com/OpticalStudio

SMÁRALIND



Tempo er alfarið í eigu Nýherja. FRÉTTABLAÐID/GVA

Nýherji kannar sölu á meirihluta í Tempo

Nýherji gæti gengið frá sölu á meirihluta í Tempo, dótturfélagi upplýsingatæknifyrirtækisins, til erlendra fjárfesta síðar á árinu. Þetta kom fram í ræðu Ívars Kristjánssonar, stjórnarformanns Nýherja, á aðalfundi fyrirtækisins á föstudag.

„Til að nýta fyrrgreind tækifæri sem best og auka virði hluthafa Nýherja horfum við til mögulegs samstarfs við erlendra fjárfesta um að styðja við alþjóðlegan vöxt Tempo,“ sagði Ívar.

„Við sjáum það fyrir okkur að niðurstaða slíks ferlis geti mögulega falið í sér sölu á meirihluta hlutfjár Tempo en þó með áframhaldandi aðkomu Nýherja sem eiganda,“ sagði Ívar. Stjórnarformaðurinn sagði vinnu að undirbúningi sölufelísins miða ágætlega, en það er í höndum fjárfestingabankans AGC Partners í Boston, og að dregið geti til tíðinda á árinu. Ekki væri hægt að segja hvenær sölufelri geti hafist.

„Hreinskilna svarið við því er að það er enn sem komið er óljóst en mun í öllum aðalatriðum ráðast af því hvernig okkur gengur að kynna félagið í hópi vænlegra samstarfsaðila og hins vegar að mati okkar og AGC hversu tilbúið félagið er

Við sjáum það fyrir okkur að niðurstaða slíks ferlis geti mögulega falið í sér sölu á meirihluta hlutfjár Tempo...

Ívar Kristjánsson, stjórnarformaður Nýherja



til stöðu til dæmis út frá lausnum Tempo og markaðsaðstæðum fyrir þær.“

Tekjur Tempo voru 8,2 milljónir dala árið 2015. Í fyrra jukust þær um 40 prósent og námu því um þrettán milljónum dala. Fyrirtækið var stofnað árið 2009 og er leiðandi hugbúnaðarfyrirtæki sem þróar verkefnastýringar- og viðskiptahugbúnað (B2B) fyrir JIRA-kerfið frá Atlassian. Viðskiptavinir þess eru allt frá smáum sprotafyrirtækjum til Fortune 500 fyrirtækja. Nýherji kannaði einnig árið 2015 áhuga fjárfesta á kaupum á 25 prósent hlut í félaginu. Niðurstaða þeirrar könnunar var sú að bæði innlendir og erlendir fjárfestar lýstu vilja til að eignast meirihluta í Tempo. – hg

MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

Við vinnum að sölu á eftirtöldum fyrirtækjum:

- Verslun með alþjóðlegt vörumerki, fatnaður fyrir konur og karla. Mjög góður hagnaður.
- Veitingastaðir í verslunarkjarna.
- Kaffihús í 101 Reykjavík, mjög góður hagnaður.
- Apótek í úthverfi Reykjavíkur.
- Sérhæft matvinnslufyrirtæki á höfuðborgarsvæðinu. Framleiðsla matvæla í háum gæðaflokk. Góður hagnaður.
- Toppveitingastaður í 101 Reykjavík. Velta frá 150 milljónum.
- Heildverslun með sælgæti.
- Sérhæfð bílaleiga með pallbíla, mjög góður hagnaður.
- Við vinnum að sölu á veitingaþjónustu í golfskála á Reykjavíkursvæðinu, góð velta og mikil tækifæri.

Við hvetjum fyrirtækjaeigendur í söluhugleiðingum til að hafa samband.

INVESTIS

Lækjargötu 2, 2. hæð | Sími 546 1100 | investis@investis.is

Bónusar Glitnis hækka um nærri 300 milljónir

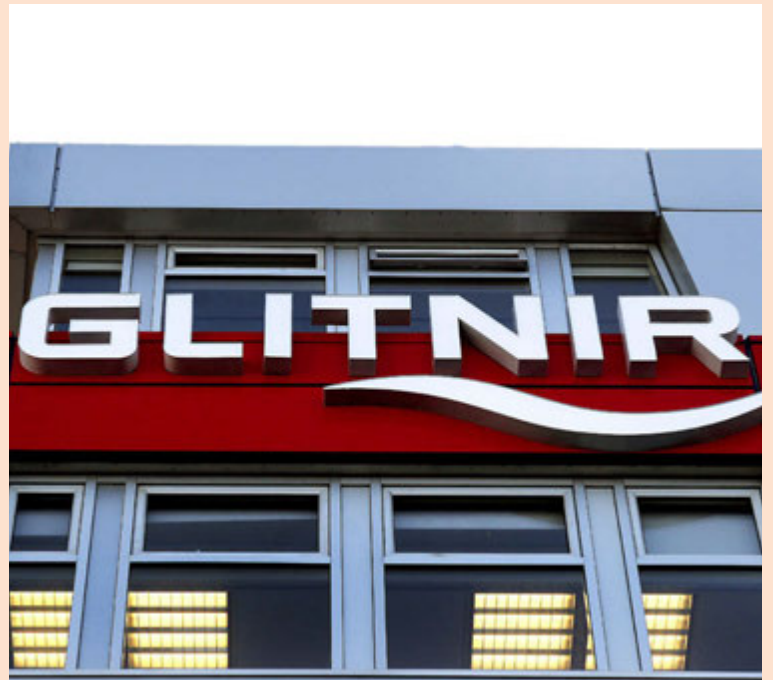
Lykilstjórnendur Glitnis hafa unnið sér inn bónus sem nemur á bilinu 1.175 til 1.720 milljóna króna. Bónuspotturinn stækkar um 200-300 milljónir þegar Glitnir greiðir út á morgun 16,6 milljónir evra til skuldabréfaeigenda.

Bónuspottur til handa stjórnarmönnum og lykilstjórnendum Glitnis HoldCo, þar á meðal örfáum íslenskum starfsmönnum eignarhaldsfélagsins, mun síðar í vikunni stækka um 200 til 300 milljónir og nema þá samtals rúmlega 1.720 milljónum króna.

Þeir íslensku stjórnendur sem teljast í hópi lykilstarfsmanna Glitnis eiga tilkall til þess að fá 26,1 prósent af bónuspottinum. Sú fjárhæð nemur núna samanlagt á bilinu 305 til 447 milljóna króna, samkvæmt útreikningum Markaðarins. Íslenskir lykilstjórnendur félagsins, sem eiga rétt á hlutdeild í bónusgreiðslunum, eru fyrst og fremst Ingólfur Hauksson, framkvæmdastjóri Glitnis, Snorri Arnar Viðarsson, yfirmaður eignastýringar, og Ragnar Björgvinsson aðallögfræðingur. Ef greiðslurnar skiptast bróðurlega á milli þeirra hafa þeir nú þegar tryggt sér að meðaltali á bilinu 102 til 149 milljóna á mann í bónus.

Upplýst var um það fyrst í Markaðnum fyrr á þessu ári að umfangsmikið bónuskerfi Glitnis, sem var samþykkt á hluthafafundi í mars í fyrra, hefði virkjust 19. janúar síðastliðinn samhliða því að Glitnir innti af hendi tæplega 99 milljóna evra greiðslu til skuldabréfaeigenda. Samkvæmt skilmálum bónuskerfisins, sem Markaðurinn hefur undir höndum, höfðu stjórnendur Glitnis á þeim tíma þegar unnið sér inn bónus sem nam á bilinu 7,2 til 12,5 milljóna evra, jafnvirði 875 til 1.525 milljóna króna á þáverandi gengi.

Núna mun sá bónuspottur hins vegar sem fyrr segir verða enn stærri vegna boðaðrar útgreiðslu Glitnis til skuldabréfaeigenda á morgun, fimmtudag, upp á tæplega 16,6 milljónir evra. Eftir þá greiðslu hafa lykilstarfsmenn Glitnis tryggt sér bónus sem nemur samtals á bilinu 1.175 til 1.720 milljóna króna. Bónuspotturinn væri enn meiri í krónum talið ef ekki hefði komið til liðlega 10 prósent gengisstyrking krónunnar gagnvart evru á undanförmum sex vikum. Glitni er aðeins



Glitnir varð eignarhaldsfélag í kjölfar þess að slitabúið lauk nauðasamningum í árslok 2015. Stærstu eigendur félagsins eru bandarískir vognarsjóðir. FRÉTTABLAÐID/HEIDA

1.270

milljónir er sú fjárhæð sem þriggja manna stjórn Glitnis hefur nú þegar að hámarki unnið sér inn í bónus

heimilt að greiða út bónus til starfsmanna í erlendum gjaldeyri. Fyrirséð er að sá bónus sem þessir sömu stjórnendur eiga tilkall til að fá í sinn hlut á eftir að verða enn hærri samtímis því að frekari útgreiðslur til skuldabréfaeigenda Glitnis eru væntanlegar síðar á árinu.

Bónuspottur Glitnis mun að stærstum hluta, eða sem nemur 75,9

prósentum af heildarfjárhæðinni, renna til þriggja manna stjórnar félagsins, en hún er alfarið skipuð erlendum ríkisborgurum. Sá bónus sem þeir stjórnarmenn eiga tilkall til nemur allt að 1.270 milljónum króna, sem þýðir að þeir geta núna vænst þess að fá 424 milljónir króna í sinn hlut á mann.

Samkomulag sem stjórn Glitnis gerði undir lok síðasta árs við fyrrverandi meðlimi slitastjórnar er ástæða þess að stjórnendur félagsins hafa nú þegar unnið sér inn háar bónusgreiðslur. Samkomulagið fól meðal annars í sér eingreiðslu upp á 640 milljónir til Steinunnar Guðbjartsdóttur og Páls Eiríkssonar gegn því að 68 milljóna evra skaðleysissjóður var lagður niður. Ef ekki hefði komið til samkomulagsins hefðu stjórnendur Glitnis þurft að biða lengur eftir því að fá greiddan bónus í sinn hlut – og hann hefði sömuleiðis verið umtalsvert lægri. hordur@frettabladid.is

Bandarískur fjárfestingasjóður í hóp stærstu hluthafa N1 með 2,7 prósent

Fjárfestingasjóður á vegum bandaríska eignastýringarfyrirtækisins Wellington Management keypti undir lok síðasta mánaðar rúmlega 2,7 prósent hlut í oliufélaginu N1. Þannig er sjóðurinn The Wellington Trust Company National Association orðinn ellefti stærsti hluthafi félagsins og miðað við gengi bréfa N1 við lokun markaða í gær nemur markaðsvirði hlutarins um 825 milljónum.

Fjárfestingasjóðir á vegum Wellington Management, sem er eitt stærsta eignastýringarfyrirtæki heims með eignir í stýringu upp á samtals 1.000 milljarða Bandaríkjadala, hafa að undanförmum fjárfest í fleiri skráðum félögum á Íslandi, samkvæmt heimildum Markaðarins. Þær fjárfestingar hafa hins vegar ekki verið af sömu stærðargráðu og kaupin í N1 og því ekki skilað þeim á lista yfir stærstu hluthafa félaganna.

The Wellington Trust Company keypti í N1 samtímis því að Helgi Magnússon, varaformaður stjórnar



Hlutabréfaverð N1 hækkaði stöðugt á árinu 2016 en það sem af er ári hafa þau lækkað um 5%.

N1, og félag í eigu eiginkonu Jóns Sigurðssonar, stjórnarmanns í N1, seldu hluta af bréfum sínum í félaginu á síðustu dögum febrúarmánaðar. Þannig seldi félagið Hofgarðar, sem er í eigu Helga, samtals þrjár milljónir hluta þann 28. febrúar á genginu 133 krónur á hlut. Félagið Helgafell, sem Jón fer fyrir sem framkvæmdastjóri, hafði skömmu áður, eða 23. febrúar, selt í N1 fyrir 540 milljónir.

Miklar sveiflur hafa verið á gengi bréfa N1 að undanförmum og þannig lækkaði hlutabréfaverð félagsins um 12 prósent í fyrradag. Sú lækking var rakin til þess að Eggert Kristófersson, forstjóri félagsins, hafði eftir lokun markaða síðasta föstudag selt helming hlutafjäreignar sinnar fyrir 9,6 milljónir. Gengi bréfa N1 tók hins vegar mikinn kipp í gær og hækkaði um rúmlega 5,6 prósent. Það sem af er ári hafa bréfin lækkað í verði um liðlega 5,4 prósent en lítið til síðustu tólf mánaða hefur gengi bréfanna hækkað um meira en 60 prósent. – hae



Engin takmörk!

Skýjaráðstefna

13. mars á Hilton Reykjavík Nordica

Þeir sem nýta skýjalausnir vita að þannig eru þeim engin takmörk sett. Skýjalausnir eru að breyta viðskipta-landslaginu um allan heim og á þessari einstöku ráðstefnu gefst þér tækifæri á að komast í návígi við færustu sérfræðinga heims á sínu sviði og kynna þér allt sem viðkemur lausnum sem eru í boði í Microsoft Azure skýinu.

Ein flottasta ráðstefna um skýjalausnir sem haldin hefur verið á Íslandi!

Hér eru á ferðinni fyrirlesarar á heimsmeilikvarða á sviði skýjalausna sem enginn sérfræðingur á sviði viðskipta, rekstrar og upplýsingatækni ætti að láta framhjá sér fara.



Skráðu þig á engintakmork.is



Færustu fyrirlesarar á sínu sviði frá Microsoft:

Martin Cullen, Corporate Accounts Sales Director WE. **Paul Chiola**, Global BlackBelt. **Anders Bengtson**, Principal PFE. **Annika Hedlund**, Senior Premier Field Engineer. **Tommy Fink**, Partner Strategist. **Richard Warner**, Networking Partner Lead, EMEA. **Patrick Mandemaker**, Global Black Belt. **Gustav Kaleta**, Global Black Belt TSP. **Jorge Palma**, Azure Global BlackBelt and Open Source Technical Lead.

Dagskráin:

Fyrir hádegi verður farið yfir hvernig skýjalausnir og tækninýjungar geta hjálpað fyrirtækjum að standa hina stafrænu öldu sem ber með sér fjórðu iðnbyltinguna.

Eftir hádegi skiptist ráðstefnan í þrennt; skýjalausnir með tæknilegri áherslu, skýjalausnir fyrir þróunaraðila og reynslusögur frá skýjavæddum fyrirtækjum. Meðal fyrirtækja sem við heyrum sögur frá eru Meniga, LS Retail og Veeam en skýjavegferð þessara fyrirtækja er til mikillar fyrirmyndar.



Heimir Fannar Gunnlaugsson, framkvæmdastjóri Microsoft á Íslandi stýrir pallborði í lok dags þar sem forystufólk úr íslensku atvinnulífi ræðir framtíðarsýnina, tæknina og íslenskan veruleika.



Minnka virði banka um 280 milljarða

Sérstakir skattar rýra heildarvirði bankakerfisins um tæplega 280 milljarða. Verði af áformum um lækkun bankaskatts 2020 er virðisrýrnunin um 150 milljarðar. Ríkið er eigandi meirihluta hlutafjár bankanna og endurheimtur verða því minni en ella við sölu þeirra.

Hörður
Ægisson
hordur@frettabladid.is



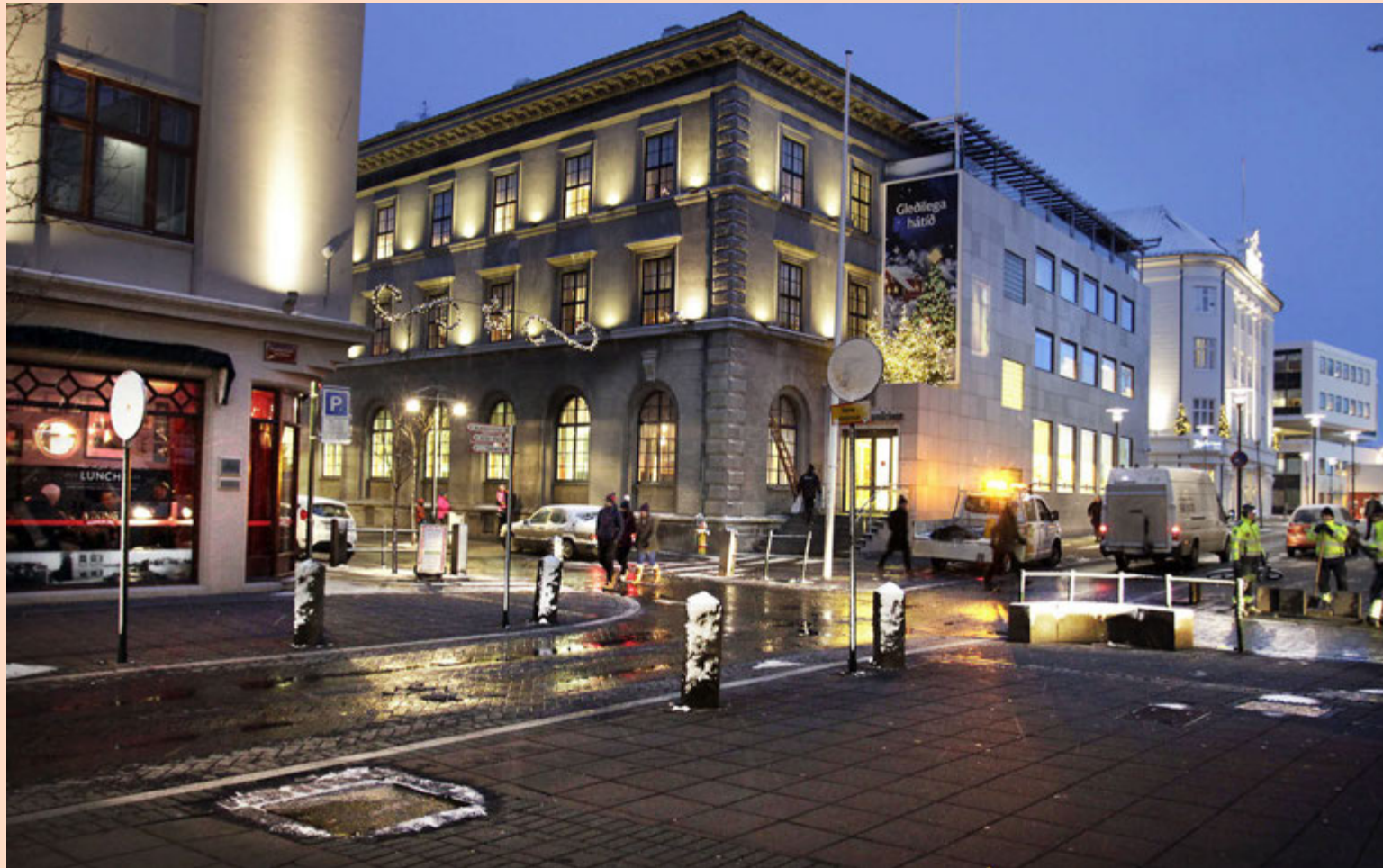
Þeir sérstöku skattar sem leggjast á íslensk fjármálafyrirtæki munu að óbreyttu rýra heildarvirði bankakerfisins um allt að 280 milljarða króna. Verði hins vegar af áformum stjórnvalda um lækkun svonefnds bankaskatts í þrepum á árunum 2020 til 2023 – skatthlutfallið á skuldir fjármálastofnana lækki þá úr 0,376% í 0,145% – þá nemur virðisrýrnunin tæplega 150 milljörðum króna.

Þetta kemur fram í útreikningum sem birtast í Hnotskurn, fyrsta ritinu í nýrri ritröð Samtaka fjármálafyrirtækja (SFF), en á árinu 2016 námu greiðslur íslenskra fjármálafyrirtækja vegna sérstakra skatta samtals um 15 milljörðum. „Ekkert Evrópuríki hefur lagt á bankaskatt, skatt á launagreiðslur og viðbótarskatt á hagnað fjármálafyrirtækja eins og gert hefur verið hér á landi,“ segir í ritinu, en höfundur þess er Yngvi Örn Kristinsson, hagfræðingur SFF. Þessir þrjú skattar skiluðu um tveimur prósentum af heildartekjum ríkissjóðs í fyrra og samsvara um 0,6 prósentum af landsframleiðslu Íslands. Mestu munar um bankaskattinn en hann er um tíu sinnum hærrí hér á landi en almennt tíðkast hjá þeim Evrópulöndum sem á annað borð leggja á slíkan skatt.

Íslenska ríkið fer með eignarhald á stærstum hluta fjármálakerfisins en miðað við núverandi eigið fé bankanna nemur samanlagður eiginfjárlutur ríkisins í stóru bönkunum þremur um 480 milljörðum. Samkvæmt nýbirtum drögum að eigendastefnu fyrir fjármálafyrirtæki í eigu ríkisins stendur til, þegar hagfelld og æskileg skilyrði eru fyrir hendi, að selja 13 prósent hlut í Arion banka og 100 prósent í Íslandsbanka en halda eftir 34-40 prósent hlut í Landsbankanum. Fyrirséð er því að endurheimtur ríkissjóðs verða umtalsvert minni en ella við fyrirhugaða sölu á bönkunum vegna sérstöku skattanna sem þeir greiða enda hafa skattarnir þau áhrif að minnka verulega arðsemi af rekstri.

Skatturinn hækkadur 2013

Í riti SFF er bent á að enginn af þeim sérstöku sköttum sem nú gilda um fjármálafyrirtæki er tímaþundinn. Bankaskatturinn, sem leggst á skuldir fjármálastofnana,



Landsbankinn er að 98 prósent hluta í eigu ríkisins og nam eigið fé bankans 251 milljarði í árslok 2016.

▄ Borguðu 15 milljarða í sérstaka skatta

í milljörðum króna

	2015	2016
Bankaskattur 0,376% af skuldum	8,6	8,7
Fjársýsluskattur 5,5% af launum	2,4	2,5
Sérstakur fjársýsluskattur 6% af hagnaði umfram 1 milljarð	3,7	3,7
Samtals	14,7	14,9

var síðast hækkadur úr 0,041 prósent í 0,376 prósent árið 2013 til að standa straum af kostnaði við leiðréttingu verðtryggðra íbúðalána og um leið var undanþága slitabúa gömlu bankanna til að greiða skattinn afnumin. Í ríkisfjármálaáætlun sem var afgreidd á Alþingi á síðasta ári kom fram að hefja ætti lækkun bankaskattsins á árinu 2020 í fjórum áföngum niður í 0,145 prósent. Þessi áform hafa þó ekki verið lögfest.

Í greiningu Yngva er með tvennum hætti lagt mat á þau áhrif sem hinir sérstöku skattar hafa á virði

bankanna. Annars vegar er gengið út frá því að þessir skattar verði til staðar ótímabundið og hins vegar er miðað við að bankaskatturinn lækki í þrepum frá og með 2020 í samræmi við ríkisfjármálaáætlun. Aðferðin sem er notuð felst í því að núvörða áætlaðar skattgreiðslur bankanna og að greiðslurnar haldist óbreyttar frá því sem þær voru árið 2016. Við núvörðinguna er stuðst við ávöxtunarkröfu á löngum óverðtryggðum ríkisskuldabréfum, sem nú er um 5,1 prósent.

Samkvæmt þeim niðurstöðum

▄ Áhrif skattanna á heildarvirði banka

í milljörðum króna

	Skattar ótímabundnir	Bankaskattur lækkaður 2020-2023
Bankaskattur	168	40
Fjársýsluskattur	37	37
Sérstakur fjársýsluskattur	71	71
Lækkun á virði samtals	276	148

sem kynntar eru í ritinu gætu áhrif sérstakra skatta á virði bankanna verið á bilinu 148 til 276 milljarðar króna. Til samanburðar nam bókfært eigið fé bankanna um 700 milljörðum í árslok 2016. Yngvi Örn bendir á það í ritinu að ef áform stjórnvalda ganga eftir, að lækka gjaldhlutfall bankaskattsins í 0,145 prósent, sem neðri mörkin miðast við, þá er það hlutfall nærri því sem gert er ráð fyrir að bandar og önnur fjármálafyrirtæki greiði til skilameðferðarsjóða innan ESB fram til ársins 2023.

Lánin færast yfir til lífeyrissjóða

Á innlendum fjármagnsmarkaði er vaxtastig á skuldabréfum banka um 3,5 til 4 prósent þegar um verðtryggingu er að ræða en 5-6 prósent á óverðtryggðum skuldabréfum. Í riti SFF er því bent á að bankaskatturinn, sem er 0,376 prósent og leggst á allar skuldir bankastofnana, sé verulegur í hlutfalli við vaxtakostnað. Þetta veldur því, til viðbótar við þann kostnað sem bandar þurfa að bera vegna hárra eiginfjárfkrafa, að fjármálastofnanir eru í lakari samkeppnisstöðu en ella í meðal annars lánveitingum með veði í fasteignum.

Þetta hefur birst í auknum umsvifum lífeyrissjóða á íbúðalánmarkaði en ný útlán þeirra til heimila í fyrra námu rúmum 89 milljörðum á meðan lán banka og sparissjóða voru á sama tímabili um 77,6 milljarðar. Sjóðirnir voru með rúmlega 53 prósent hlutfeldi í nýjum útlánum á þeim markaði á árinu 2016.

Takmarka ekki fjölda Costco-meðlima

Costco á Íslandi ætlar ekki að takmarka fjölda þeirra sem geta keypt einstaklings- eða fyrirtækjaaðild að vöruhúsi bandaríska fyrirtækisins í Kaupþúni í Garðabæ. Enn er stefnt að opnun þess í lok maí.

Þetta staðfestir Steve Pappas, aðstoðarforstjóri Costco í Evrópu, í skriflegu svari við fyrirspurn Markaðarins.

„Við teljum að 323.000 meðlimir væri góð tala,“ segir Pappas og vísar augljóslega í tölur yfir mannfjölda á Íslandi.

„En í fullri alvöru þá erum við ekki með einhvern kvóta eða þak á meðlimafjölda. Miðað við íbúafjölda Reykjavíkur er ólíklegt að við munum sprengja 13.300 fermetra húsnæði okkar í fyrirsjáanlegri framtíð. Vonandi munu flestar fjölskyldur og minni fyrirtæki sjá sér hag í meðlimaáðild og ganga í klúbbinn.“

Pappas, sem einnig ber ábyrgð á rekstri Costco á Bretlandi, Spáni og



Verktakar PG Verks vinna við að undirbúa opnun Costco. FRÉTTABLAÐID/EYÞÓR



Steve Pappas,
varaforstjóri
Costco í Evrópu.

í Frakklandi, sagði í samtali við Vísipann 24. febrúar að hann hefði aldrei á sínum 26 árum hjá Costco séð eins mikla eftirvæntingu og undirtektir á neinum nýjum markaði og Íslandi. Varaforstjórinn vildi þó ekki svara því

hversu margir einstaklingar eða fyrirtæki höfðu þá keypt aðild að Costco. Fyrirtækið hafði þá nýverið opnað skráningarstöð á lóð sinni í Kaupþúni. Þar geta einstaklingar og forsvarsmenn fyrirtækja keypt aðild að vöruhúsinu og var talsverð umferð inn á svæðið rétt eftir opnun. Aðgangur að verslun Costco verður einungis opin meðlimum. Pappas segir enn stefnt að opnun í lok maí en á heimasíðu fyrirtækisins segir að vöruhúsið verði opnað um mitt ár 2017. – hg

Sjónvarpsdreifikerfi
fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND

– Tengir þig við framtíðina!

Auðbrekku 3 • Kópavogur • s. 564 1660
oreind@oreind.is • www.oreind.is

sart SAMTÖK
PAPVERIKTAKA



LÍFIÐ ER FERÐALAG

Njóttu þess af öryggi í Volvo V40 Cross Country. Frábær sæti, auðvelt aðgengi og mikil veghæð gerir aksturinn auðveldan allan ársins hring. Silkimjúk sjálfskipting og sparneytin vél minnka eyðslu og draga úr mengun. Mátaðu þig við fagað útlitið og hlýja innréttinguna sem umvefur þig af öryggi. Volvo öryggi.

BORGARÖRYGGI (CITY SAFETY)
BLUETOOTH GSM SÍMKERFI
START/STOP KERFI
SJÖ LOFTPÚÐAR
HIGH PERFORMANCE HLJÓMTÆKI OG 8 HÁTALARAR
VERÐ FRÁ 4.290.000 KR

KOMDU Í BRIMBORG OG REYNSTRUAKTU
VOLVO V40 CROSS COUNTRY



Menning Svíþjóðar og samfélagsleg vitund hefur mótað gjörðir okkar frá stofnun Volvo árið 1927. Frá upphafi hefur megináherla verið lögð á fólk sem hefur leitt af sér einstakar öryggisuppfirningar og áhrifaríkar umhverfisáherslur. Uppfinningar okkar hafa sett Volvo bíla fremsta í öryggi og leitt til lágmarksáhrifa á umhverfið. Við höfum nú sett okkur enn eitt krefjandi markmiðið. Frá árinu 2020 muni enginn slasast alvarlega eða láta lífið í nýjum Volvo. Vertu í farabroddi og veldu öryggi í fremstu röð og bíl þar sem allt hefur verið gert til að lágmarka neikvæð áhrif á umhverfið.

Brimborg

Brimborg Reykjavík
Bíldshöfða 6 · Sími 515 7000

Brimborg Akureyri
Tryggvabraut 5 · Sími 515 7050

volvocars.is



Fataverslanir glíma við aukna netverslun og komu H&M hingað

Miklar breytingar eru í vændum í íslenskrum fataverslun. Salan hefur dregist saman og H&M verður opnað á árinu. Hagar loka fjórum verslunum á þessu ári og læstu þremur í fyrra. Eigendur Next á Íslandi vilja færri fermetra í Kringlunni. Forsvarsmenn Smáralindar ræða við eigendur annarra erlendra vörumerkja.

Haraldur Guðmundsson
haraldur@frettabladid.is

Útlit er fyrir harðnandi samkeppni og miklar breytingar í íslenskrum fataverslun. Munar þar mestu um samdrátt í sölu, samhliða aukinni netverslun, og komu H&M hingað til lands. Hagar loka fjórum tiskuvörverslunum á þessu ári og læstu í fyrra dyrum þriggja til viðbótar. Eigendur Next á Íslandi vilja fækka fermetrum sínum í Kringlunni en stjórnendur verslunarmiðstöðvarinnar vinna nú að framtíðarskipulagi byggingarinnar í samstarfi við erlenda sérfræðinga. Þá eiga forsvarsmenn Smáralindar í viðræðum við önnur erlend vörumerki í fataverslun.

„Við erum svo sannarlega með augun á boltanum og gerum okkur grein fyrir því að það munu eiga sér

stað miklar breytingar á næstunni,“ segir Guðjón Auðunsson, forstjóri fasteignafélagsins Reita, eiganda Kringlunnar.

Vilja pláss við H&M

Af samtölum blaðamanns við sérfræðinga á sviði verslunar, sem vildu ekki láta nafns síns getið, að dæma er ljóst að koma H&M mun jafnvel hafa meiri áhrif á innlenda fataverslun en áður var gert ráð fyrir. Þeir benda á að sænski fatarisinn ætli sér að opna þrjár verslanir; í Smáralind, Kringlunni og á Hafnartorgi í miðborg Reykjavíkur, á næstu tveimur árum. Fyrirtækið hafi í öllum tilvikum tryggt sér verslunarrými á besta stað en að einnig þurfi að horfa til þess hversu stóra hlutdeild H&M á nú þegar af markaðinum hér heima vegna ferða Íslendinga til útlanda.

Samkvæmt upplýsingum Markaðarins er talsverð ásókn í verslunarrými í Kringlunni og Smáralind sem eru staðsett nálægt H&M. Dæmi eru um að fyrirtæki sem eru nú þegar í byggingunum vilji komast nær verslunum.

Að þeirra mati sé ákjósanlegt að vera sem næst versluninni sem útlit er fyrir að verði með mestu veltuna.

Fataverslanir hér á landi eru margar reknar með sérleyfissamningum um erlend vörumerki og þeim fylgir viðbótarálagning ofan á innkaupsverð. Einn viðmælandi Markaðarins segir erlenda heildsala nú þurfa að lækka álagninguna, og innlendar fataverslanir að ná betra innkaupsverði, ætli þær að keppa við verðlagningu og vöruflokka H&M. Annar viðmælandi, með áratugareynslu af smásöluverslun, orðaði það svo að stjórnendur Regins fasteignafélags, sem á Smáralindina og var fyrst íslenskra fyrirtækja til að semja um opnun H&M, og síðar Kringlunnar, hafi hent napalmsprengjum inn í verslanamiðstöðvarnar tvær.

Til viðbótar við komu H&M hefur velta íslenskrar fataverslunar dregist saman. Eins og kom fram í Fréttablaðinu í byrjun mars dróst hún saman um tólf prósent í janúar á milli ára. Fataverslun virðist vera

●● Við erum að sækjast eftir ákveðnum vörumerkjum og með H&M tókst okkur það.

Sturla Gunnar Eðvarðsson, framkvæmdastjóri Smáralindar



eini angi verslunar á Íslandi sem hefur ekki náð vopnum sínum eftir hrun og það þrátt fyrir kaupmáttaraukningu almennings, styrkingu krónunnar og niðurfellingu tolla á fatnaði og skóm. Á sama tíma hefur sprenging orðið í afgreiddum sendingum hjá Íslandspósti. Andrés Magnússon, framkvæmdastjóri Samtaka verslunar og þjónustu (SVÞ), sagði í samtali við Fréttablaðið að menn þar á bæ klóri sér í höfðinu yfir þessari þróun.

●● H&M, með ákvörðun sinni um innkomu inn á íslenska markaðinn, hefur auðvitað mikil áhrif.

Guðjón Auðunsson, forstjóri fasteignafélagsins Reitir



Breyta Next í Kringlunni

Árni Sv. Mathiesen, stjórnarformaður Dagsólar, móðurfélags Next á Íslandi, staðfestir í samtali við Markaðinn að fyrirtækið eigi í viðræðum við forsvarsmenn Kringlunnar um að eina verslun Next hér á landi minnki úr 1.700 fermetrum í um þúsund. Ekki hafi verið tekin ákvörðun um hvort verslunin muni einnig flytja innan Kringlunnar.

„Auðvitað eru menn alltaf á tånunum og við þurfum sífellt að vera vakandi fyrir nýjungum. En við sjáum til dæmis að unga fólkið sem er að byrja að versla í dag er með allt aðra sýn á innkaup heldur en þeir sem eru eldri og óhræddari við að nota tölvutæknina. Það er margt sem við sem kaupmenn þurfum að líta til í umhverfi okkar,“ segir Árni.

„Niðurstaðan er sú að við munum horfa til þess að laga til í fermetrum hjá okkur og fá hentugri sölufermetra og betri nýtingu. Við höfum verið að skoða þau mál út frá ákveðnu hagræðingarsjónarmiði. Það er allt opið í því. Við höfum verið að horfa á það vegna þess að við viljum breyta húsnæðinu sem við erum í og fá hlutfallslega fleiri sölufermetra en við erum með í dag og það getur kallað á það að við þurfum að fara í annað þlass þarna í húsnæðinu. Það er ekki komið það langt að það sé rétt að vera með yfirlýsingar um það.“

●● Niðurstaðan er sú að við munum horfa til þess að laga til í fermetrum hjá okkur og fá hentugri sölufermetra og betri nýtingu.

Árni Sv. Mathiesen, stjórnarformaður NEXT á Íslandi





Árni bendir á þá umræðu sem komið hefur upp í þjóðfélaginu með tilkynningum H&M og Costco um opnanir verslana þeirra hér á landi. Umræðunni hafi meðal annars fylgt vitundarvakning meðal neytenda þegar komi að verðlagningu og samkeppni sem hafi leitt til þess að mörg verslunarfyrtækni séu nú að skoða sín mál.

„Svo er vefverslun að aukast mikið. Þetta kallar á það hjá öllum, eins og við höfum gert, að menn skoði bæði innkaupsverðið og hvernig þeir geta hagrætt í rekstri og boðið lægra verð. En við verðum líka að horfa til þess að við erum með fólk í vinnu og viljum borga góð laun.“

Loka Dorothy Perkins

Verslunarfyrtækið Hagar, sem hefur síðustu ár rekið margar af þekktustu tiskuvörverslunum landsins, hefur ákveðið að loka báðum Topshop-verslunum sínum í Smáralind og Kringlunni. Finnur Árnason, forstjóri Haga, staðfesti þetta við Vísí og sagði ákvörðunina hafa verið tekna í ljósi þess að stutt væri eftir af leigusamningum um verslunarplássin tvö. Daginn áður en frétt Vísís birtist höfðu Hagar lokað verslun Hagkaupa á 2. hæð Kringlunnar þar sem H&M mun opna síðar á árinu. Þar höfðu þeir rekið eina af fimm fataverslunum F&F hér á landi.

Ekki kom fram í frétt Vísís að Hagar tóku í síðasta mánuði einnig ákvörðun um að loka fataversluninni Dorothy Perkins í Smáralind sem var rekin við hliðina á Topshop. Verslunum þremur verður öllum lokað í maí en þær eru starfræktar með sérleyfissamningum við Arcadia Group Brands í Bretlandi.

H&M í Smáralind verður einnig opnuð síðar á árinu og þá í sama verslunarplássi og Debenhams var áður í. Sú verslun var einnig rekin af Högum og henni lokað í byrjun árs. Hagar ráku einnig Warehouse-deild í Debenhams í Smáralind en tiskuvörverslun undir því nafni var einnig rekin í Kringlunni þangað til í nóvember í fyrra. Þá lokuðu Hagar einnig Karen Millen í Smáralind í febrúar 2016 og Evans, fataverslun



merki í fataverslun. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK



Lindex var opnuð í Smáralind í nóvember 2011. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Horfir bjartsýnn fram á veginn

Albert Þór Magnússon, einn eigenda Lindex á Íslandi, sem rekur fataverslanir í Kringlunni, Smáralind og á Glerártorgi á Akureyri, segir ekki stefnt að fækkun á fermetrafjölda fyrirtækisins. Fagnar hann komu H&M og segist horfa bjartsýnn fram á veginn.



Albert Þór Magnússon, einn eigenda Lindex á Íslandi.

„Það er mikilvægt að horfa til þess að þeir eru með stóra markaðshlutdeild hér nú þegar. Viðbrögðin okkar eru því engin önnur en þau að við munum halda áfram og ætlum ekki að fækka fermetrum. Enda höfum við byggt

okkar verslanir upp þannig að þar sé viðráðanlegur fermetrafjöldi. Við fögnum þessum breytingum og samkeppni en við höfum okkar sérstöðu sem við munum halda áfram að keyra á,“ segir Albert.

42%

aukning var í erlendum net-sendingum hingað til lands á síðasta ári.

12%

samdráttur varð í fataverslun í janúar milli ára.

með stærðir í 14-32, í júní í fyrra. Fyrirtækið rekur enn tvær verslanir Zöru, Karen Millen í Kringlunni og íþrótt- og útivistarvörverslunina Útilíf.

H&M hefur mikil áhrif

Guðjón Auðunsson, forstjóri fasteignafélagsins Reita, segir stjórnendur Kringlunnar nú vinna með erlendum ráðgjöfum að framtíðarþróun verslunarmiðstöðvarinnar og svæðisins í kring. Til efnið sé 30 ára afmæli Kringlunnar í ágúst næstkomandi en einnig breytingar í verslunarháttum og þá ekki síst vegna aukinnar hlutdeildar netverslunar.

„Við höfum sett af stað vinnu með erlendum ráðgjöfum og þeir

munu skoða með okkur hvernig allt Kringlusvæðið getur þróast til næstu ára og áratuga. Hvaða drifkraftar það eru sem breyta þessu umhverfi, hvaða áhrif netverslunin hefur og í hvaða átt þetta er allt að stefna. Erlendis hafa verslunarmiðstöðvar tekið að sér meira félagslegt hlutverk eins og aukna affreyingu og annað slíkt og það er vert að skoða þau mál,“ segir Guðjón.

Þessi ákvörðun ykkar um að taka H&M inn í Kringluna virðist hafa hreyft við mörgum verslunareigendum í húsinu?

„H&M með ákvörðun sinni um innkomu inn á íslenska markaðinn hefur auðvitað mikil áhrif. Það er staðreynd að stór hluti af íslenskri fataverslun hefur átt sér stað erlendis. Það sem verður áhugavert að upplifa sem Íslendingur verður hvort þessi verslun muni flytja heim. Það verður áhugavert að fylgjast með þessu en við erum hvergi bangin í öllum þessum breytingum,“ segir Guðjón og bætir við að á næstu vikum verði tilkynnt um hver fái um eitt þúsund fermetra verslunarplássid sem myndast við hlið H&M með komu sænska fyrirtækisins.

Sturla Gunnar Eðvarðsson, framkvæmdastjóri Smáralindar, segir viðræður standa yfir við eigendur annarra erlendra vörumerkja í fataverslun um opnun.

„Það eru mjög áhugaverð vörumerki en ég get ekki greint frá því á þessari stundu. Þau eru bæði í fataverslun og öðru. Svo hafa stórir aðilar hjá okkur verið að endurbæta verslanir fyrir tugi milljóna og eru að búa sig undir betri tíð. Reyndar er það svo að okkur vantar fleiri fermetra til að leigja,“ segir Sturla.

Lokun verslananna Topshop og Dorothy Perkins í Smáralind þýðir að tvö rými nálægt H&M, sem verður í suðurenda Smáralindar, losna í vor.

„Við erum með mjög skemmtilegar verslanir í þessi leigurými. Þetta snýst allt um samþættingu í húsinu og hvað það er sem okkur vantar. Við erum að sækjast eftir ákveðnum vörumerkjum og með H&M tókst okkur það sem engum hafði tekist eða að ná þeim til Íslands.“

DOMUS NOVA
Fasteignasala

Erum að leita að samstarfsaðila

Uppbygging og rekstur hótels og hótélíbúða.

Fyrirhugað er að hefja framkvæmdir við 150-200 herbergja hótél ásamt hótélíbúðum við Skeljabrekku í Kópavogi.

Byggingarlóðin er tilbúin til byggingar
Byggingarmagn á lóð allt að 12.700 fm
Rekstraraðili getur komið að hönnun og skipulagi hótelsins frá byrjun
Glæsilegt útsýni m.a. yfir Fossvog og Öskjuhlíð
Mikil uppbygging er að hefjast á svæðinu

Haukur Halldórsson
Hdl., Löggiltur fasteignasali
Ábyrgðarmaður Domusnova
S: 789-5560
domusnova@domusnova.is

Agnar Agnarsson
Aðstoðarmaður fasteignasala/
Lauk lög.námi 2003.
S: 820-1002
agnar@domusnova.is

Nýbýlavegur 8 - 200 Kópavogur - Austurvegur 4 - 800 Selfoss - www.domusnova.is - S: 527 1717

Forstjóra GAMMA finnst fátt betra en rokkið á X-inu

Svipmynd

Valdimar Ármann

Valdimar Ármann tók við sem forstjóri GAMMA Capital Management á Íslandi um síðustu mánaðamót. Valdimar gegndi áður starfi framkvæmdastjóra sjóða hjá GAMMA og er meðal fyrstu starfsmanna félagsins. Valdimar situr hér fyrir svörum í Svipmynd Markaðarins

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Gríðarlega jákvæð og batnandi staða íslensks hagkerfis kemur mér enn mest á óvart – við erum að ganga í gegnum mikið umbreytingarskeið og í því felast miklar áskoranir. Í rauninni hefur staðan líklega aldrei verið betri og nú er komið að því að spila sem best úr þeim spilum sem hafa verið lögð á borðið.

Hvaða app notarðu mest? Ég nota nokkur líklega álíka mikið, það er til að fylgjast með íþróttaiðkun eins og Strava og Activity, Spotify til að hlusta á tónlist og síðan, tengt vinnu og samskiptum tengdum henni er töluverð notkun á LinkedIn, Kodiak Mobile og Skype Business.

Hvað gerir þú í frístundum þínum? Frítíma mínum eyði ég mest með fjölskyldunni og þar sem yngstu krílin eru farin að eldast aðeins þá sjáum við fram á frekari ferðalög saman til að skoða nýjar og spennandi borgir og staði. Það er fátt betra en að komast á skiði eða í stangveiði og alltaf er gott að grípa í góða bók.



Er nánast alæta á tónlist en það fer eftir því hvað er verið að gera hverju sinni.

Hvernig heldur þú þér í formi? Hef notað langhlaup til að halda mér í formi undanfarið ár með því að setja ákveðin hlaup sem markmið, til dæmis Reykjavíkumaraþon eða München-maraþonið, sem halda aga á æfingaáætlunum. Útihlaup eru frábær leið til að hreinsa hugann, fá sér ferskt loft og endurnæra líkama og sál. Samhliða hlaupum reyni ég jafnframt að taka reglulega styrktaræfingar.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Er nánast alæta á tónlist en það fer eftir því hvað er verið að gera hverju sinni. Ég nýt þess að hlusta á klassíska músík Sinfóníuhljómsveitar Íslands eða rólegan og léttan djass Noruh Jones eða Katie Melua á kvöldin. Á hlaupunum er það yfirleitt tónlist frá níunda áratugnum sem ræður ríkjum en á leiðinni í vinnuna er sjaldan eitthvað betra en rokkið á X-inu.

Ertu í þínu draumastarfi? Ég hef starfað á fjármálamarkaði frá 1998, bæði hérlendis og erlendis, og finnst ég jafnt og þétt alltaf vera að koma mér betur og betur fyrir í starfinu. Það er af nógu að taka, nýjar áskoranir og spennandi verkefni sem gera þetta sannarlega að draumastarfi.



Havila Shipping hefur glímt við mikla rekstraröruggleika síðan oliuverð fór að hrynja á seinni hluta árs 2014.

Fengu kauprétt fyrir milljarðana til Havila

Fjárhagslegri endurskipulagningu Havila Shipping í Noregi lauk í síðustu viku. Arion banki og Íslandsbanki lánuðu fyrirtækinu 5,5 milljarða króna. Bankarnir fengu meðal annars kauprétt á alls 18 prósentu hlut í norska skipafélaginu.

Arion banki fékk einungis fimmtán prósentu upp í 3,8 milljarða króna lán sitt til Havila Shipping ASA, og kauprétt á 11,6 prósentu hlut í norska skipafélaginu, þegar fjárhagslegri endurskipulagningu þess lauk fyrir rúmri viku. Íslandsbanki, sem lánaði Havila 1,7 milljarða króna, fékk þá kauprétt á 6,54 prósentum til viðbótar við 3,68 prósentu hlut í fyrirtækinu. Skipafélaginu var forðað frá gjaldþroti í lok nóvember í fyrra en ljóst er að bankarnir tveir töpuðu miklu á lánveitingunum.

Kaupréttur Arion banka er fyrir 158 milljónum hluta í fyrirtækinu á genginu 0,156 norskar krónur. Eignarhluturinn er því metinn á 24,6 milljónir norskra eða 316 milljónir króna. Bankinn má nýta sér kaupréttinn að tveimur árum liðnum og fram að janúar 2022. Lánið til Havila var veitt í júlí 2014 og nam 300 milljónum norskra króna eða 3,8 milljörðum króna miðað við núverandi gengi.

5,5

milljarðar króna er upphæðin sem bankarnir tveir lánuðu Havila Shipping

Íslandsbanki lánaði Havila 130 milljónir norskra króna í árslok 2014. Bankinn tók þá þátt í 475 milljónum norskra króna sambankaláni með Sparebank1 SMN í Noregi. Ólíkt láni Arion banka var meirihluti 1,7 milljarða króna krafna Íslandsbanka á norska fyrirtækið tryggður með veðum í eignum Havila.

„Bankinn er mjög ánægður með það að fjárhagsleg endurskipulagning Havila hafi verið kláruð. Komið var í veg fyrir frekara tjón með þessum samningum á milli

kröfuhafa og eigenda Havila. Havila mun þar af leiðandi vera áfram í viðskiptum við Íslandsbanka en til viðbótar þá er bankinn nú orðinn hluthafi með 3,68 prósentu eignarhlut,“ segir í svari Íslandsbanka við fyrirspurn Markaðarins. Í henni var einnig spurt um áætlað tap bankans á lánveitingunni og því svarað að niðurstaðan hafi verið „ásættanleg“.

„Íslandsbanki fékk kauprétt í Havila en það mun ekki koma í ljós fyrr en eftir einhver á hvort bankinn mun nýta sér þessi réttindi.“

Arion banki réðst í lok árs 2015 í verulega varúðarniðurfærslu á lánunum til erlendra fyrirtækja í þjónustustarfsemi tengdri olíuleit. Greint var frá ákvörðuninni í ársreikningi bankans en ekki tilgreint sérstaklega hversu mikið útlánin til Havila voru færð niður. Lán Íslandsbanka til Havila var einnig færð niður í fyrra en bankinn hefur ekki viljað upplýsa um upphæð niðurfærslunnar.

haraldur@frettabladid.is



Valdimar Ármann, nýr forstjóri Gamma á Íslandi. FRÉTTABLAÐID/STEFÁN

Hlutabréfaviðskipti fruminnherja



Gísli Halldórsson
sjóðsstjóri hjá
Íslandssjóðum

Í febrúar birtu flest skráð félög í Kauphöllinni ársuppgjör. Í kjölfar þeirra hefur fjöldi fruminnherja í félögum nýtt sér tækifæri til að eiga viðskipti, í langflestum tilfellum til að selja. Nýjustu dæmin eru sala forstjóra N1 á bréfum fyrir um 9,6 milljónir og þá seldi fjármálastjóri Nýherja bréf fyrir 27 milljónir króna. Í kjölfarið lækkuðu hlutabréf í N1 um 11,83% og bréf í Nýherja lækkuðu um 14,66%. Síð-

ustu vikur höfum við séð fjölmörg viðlíka dæmi þar sem lykilstjórnendur og stjórnarmenn hafa selt bréf í félögum sem þeir tengjast og markaðurinn hefur tekið illa í.

Fruminnherjar eru í viðkvæmari stöðu en aðrir hluthafar og hafa aðeins ákveðna glugga til að eiga viðskipti með bréf. Það er að hluta til vegna þess að þeir búa með reglulegu millibili yfir upplýsingum sem teljast ekki til opinberra upplýsinga. Þeir mega að sjálfsgöðu ekki eiga viðskipti á meðan þeir búa yfir upplýsingum sem markaðurinn hefur ekki. Þetta getur jafnvel leitt til þess að yfir lengri tíma geta þessir aðilar ekki átt viðskipti og því er skiljanlegt í

einhverjum tilfellum að þeir notfæri sér þessa glugga.

Margir hafa haft á því orð hversu neikvætt það sé að bæði lykilstjórnendur og stjórnarmenn í skráðu félögum hér á landi eigi almennt lítið undir persónulega. Frasinnað vera með skinn í leiknum (e. Skin in the game) á vel við hér. Einhverjir vilja eigna Warren Buffet þessi orð en hvað sem því líður þá eru þau góð og gild og vísa í að æskilegt sé að stjórnarmenn og stjórnendur hafi sömu hagsmuni og hluthafar. Almenna reglan í dag virðist hins vegar vera sú að stjórnarmenn séu flestir óháðir og án eignarhlutar og að lykilstjórnendur eigi ekkert eða mjög lítið hlutfé í sinum félögum.

Þessi þróun er því enn frekar gegn þeim málstað og æskilegt væri að koma okkur í þá vegferð að hagsmunir stjórnenda samrýmist meira hagsmunum hluthafa.

Það er þó eðlilegt að fruminnherjar geti sömuleiðis selt og tekið einhvern hagnað af borðinu. Það er hins vegar ekki eðlilegt að þegar þeir ætli sér að gera það lækki hlutabréfaverð félaga þeirra um tugi prósentu. Til þess að setja hlutina í sambengi þá seldi forstjóri N1 bréf fyrir 9,6 milljónir króna og þessi 9,6 milljóna viðskipti lækkuðu markaðsvirði N1 um tæpa fjóra milljarða. Við höfum ágætis fordæmi í Bandaríkjunum um reglu sem minnkar bæði tortryggni gagn-

vart sölu fruminnherja og dregur úr þessum öfgakenndu viðbrögðum, reglu 10b5-1. Hún gengur í einföldu máli út á það að fruminnherja, oftast lykilstjórnandi, á tíma þegar hann býr ekki yfir neinum innherjaupplýsingum setur fram áætlun um að selja alltaf ákveðið marga hluti á ákveðnum tíma mánaðarins næstu mánuði eða ár. Með þessu móti er tryggt að hagsmunum hluthafa, fruminnherja og markaðsaðila er best borgið. Það væri því æskilegt eftir reynslu síðastliðinna vikna að skoðað yrði að koma upp slíku kerfi sem gæti jafnframt orðið hvatning fyrir fleiri stjórnendum til þess að tryggja að þeir hafi skinn í leiknum.



elja

Starfsmannþjónusta

„Það hefur verið mikil mannekla í bílgreinunum en Elja útvegaði alla þá starfsmenn sem okkur vantaði.“

Anna Lára
Guðfinnsdóttir,
starfsmannastjóri BL

Þarftu að ráða starfsfólk?

Láttu okkur ráða

Elja starfsmannþjónusta 4 150 140 elja.is ELJA@ELJA.IS

Skotsilfur



Slagur um formannsstól?

Ákvörðun Björgólfs Jóhannssonar, fráfarandi formanns SA, að bjóða sig ekki fram á ný kom fæstum á óvart enda hefur hann verið undir þrýstingi að einbeita sér að því að rétta við gengi Icelandair. **Eyjólfur Árni Rafnsson**, fyrrverandi forstjóri Mannvits, hefur þegar tilkynnt að hann hyggist gefa kost á sér sem eftirmaður Björgólfs. Leiðin í formannsstólinn ætti að vera greið fyrir Eyjólf en eins og áður hefur komið fram á þessum vettvangi rennir Ari Edwald, forstjóri Mjólkursamsölnunar, einnig hýru auga til þess að verða formaður SA.



Sótt að Magnúsi

Samkvæmt frétt í DV á dögunum er **Magnús Garðarsson**, stærsti eigandi United Silicon á Íslandi, grunaður um að hafa með vítaverðum akstri valdið umferðarslysi. Kannaðist hann sjálfur ekki við að hafa verið handtekinn vegna þess eða að hafa gist fangaklefa á meðan á frumrannsókn stóð. Óháð því hvort málið endi fyrir dómi er ljóst að lögmennt Magnúsar og ksilversins munu hafa í nógu að snúast. ÍAV stefndi fyrirtækinu í fyrra og segir það skulda verktakafyrirtækinu rúman milljarð króna. Þá hefur stálinnflytjandi stefnt fyrirtækinu og Umhverfisstofnun hótar nú að loka því vegna tíðra mengunaróhappa.



Leiðréttu klúður

Þrjú stjórnarmenn í Lífeyrissjóði verslunarmanna (LV) og Birtu lífeyrissjóði, sem voru skipaðir í stjórnir sjóðanna sem fulltrúar SA, hafa sagt sig úr stjórnunum lífeyrissjóðanna. Sú ákvörðun kom eftir að Fréttablaðið hafði greint frá því að stjórnarseta **Úlfars Steindórssonar** í Icelandair væri ekki í samræmi við nýjar reglur SA um að fulltrúar samtakanna í stjórnnum sjóðanna sitji ekki einnig í stjórnnum skráðra félaga. Úlfar, sem er varaformaður Icelandair, sagðist ekki hafa vitað af þessum nýju reglum. Í tilkynningu frá SA viðurkenna samtökin að betur hefði mátt standa að kynningu á umræddum breytingum og báðu hlutaðeigandi afsökunar.



Stígur til hliðar



Björgólfur Jóhannsson, forstjóri Icelandair Group, hefur ákveðið að gefa ekki kost á sér til áframhaldandi formennsku Samtaka atvinnulífsins. Í frétt á vef SA sagði Björgólfur tíma til kominn að einhver annar tæki við keflinu en hann hefur verið formaður SA í fjögur ár. Eyjólfur Árni Rafnsson, fyrrverandi forstjóri Mannvits, tilkynnti í gær að hann gæfi kost á sér í formannssetið. FRÉTTABLAÐIÐ/HANNA

Nokia og efnahagsvandráði Finnlands



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Nokia var áður fyrir Apple dagsins. Nú eiga allir iPhone-síma en á 10. áratugnum og í upphafi þessarar aldar áttu allir Nokia-farsíma. Ég sakna stundum enn gamla áreiðanlega Nokia-símans míns – ég hef átt þá nokkra.

Á síðustu tíu árum hefur hins vegar orðið breyting. Nokia hefur ekki leng-

ur tæknilega yfirburði eins og áður. Það er í raun ekkert óvenjulegt við sögu Nokia að því leyti að fyrirtæki koma og fara. En það sem er óvenjulegt er hve mikilvægt Nokia varð á 10. áratugnum fyrir finnskt efnahagslíf. Ég man þegar Nokia var fyrir 10-15 árum, næstum 90% af markaðsverðmæti finnska hlutabréfamarkaðarins. Finnska hagkerfið var Nokia.

En á síðustu tíu árum hafa orðið breytingar hjá Nokia. Fyrirtækið hefur tapað í tæknilega kapphlaupinu á milli símafyrirtækja heimsins. Í hagfræðinni er talað um neikvæðan skell í heildarframleiðni (e. total factor productivity).

Undir í samkeppninni

Ég lít á heildarframleiðni sem mælingu á því hve vel við tengjum saman framleiðsluþættina sem við höfum – vinnuafli, fjármagn og hræfni. Augljóslega framleiðir Nokia tæknilega þróaðri farsíma í dag en fyrir 15 árum en alþjóðlegir keppinautar hafa bara þróað enn hraðar.

Ég legg áherslu á að hér er ég að

alhæfa mjög mikið – ég er hvorki sérfræðingur í símaíðnaðinum né í Nokia og tilgangurinn er ekki að tala um Nokia sem fyrirtæki heldur um þjóðhagfræðileg áhrif neikvæða heildarframleiðni-skellsins sem Nokia varð fyrir. Þannig varð sá skellur fyrir Nokia neikvæður heildarframleiðni-skellur fyrir allt finnska hagkerfið.

Við getum litið á þann skell finnska hagkerfisins sem neikvæðan og varanlegan framboðsskell fyrir finnskt efnahagslíf, sem dregur úr langtímavexti í hagkerfinu.

Ef Finnland hefði haft sinn eigin gjaldmiðil hefði þetta örugglega þýtt að finnska markaði, eins og það var kallað, hefði veikt. En Finnland er núna á evrusvæðinu svo að „markað“ getur ekki yrnað. Þess í stað hefur finnska hagkerfið þurft að aðlagast minni hagvaxtaraukningu með því að aðlaga laun niður á við.

Hagkerfið enn í basli

Hins vegar er finnski vinnumarkaðurinn mjög stífur og stjórnast af

Afleiðingin er sú að Finnland hefur farið verr út úr efnahagskreppunni en til dæmis Ísland eða Svíþjóð.

almennum kjarasamningum sem hafa gert launaaðlögun mun erfiðari en annars staðar á Norðurlöndunum. Afleiðingin er sú að Finnland hefur farið verr út úr efnahagskreppunni en til dæmis Ísland eða Svíþjóð. Eða að minnsta kosti hefur kreppan varað lengur þar. Svo á meðan sænska og íslenska hagkerfið hefur verið á batavegi í nokkurn tíma á finnska hagkerfið enn í basli.

En það gæti verið ljós við enda ganganna þar sem Nokia er nú að hefja á ný framleiðslu á hinum fræga Nokia 3310 farsíma. Því miður verður þetta hræðdýr sími og það er vafasamt að þetta muni á nokkurn hátt bjarga finnska hagkerfinu, en Nokia-aðdáendur eins og ég geta allavega fagnað því að fá aftur tækifæri til að kaupa 3310.

Áfram stelpur



Hin hliðin
Bjarnveig Eiríksdóttir
hdl. LL.M., og
FKA-félagsskona.

Í dag er alþjóðlegur baráttudagur kvenna. Ráðstefnan „Öll störf eru kvennastörf“ hvetur til uppbrots hins kynskipta vinnumarkaðar. Íslenskur vinnumarkaður er talinn mjög kynskiptur. Lægri laun tíðkast í kvennastéttum. Kynbundið náms-

og starfsval er talið viðhalda slíkum launamun kynjanna.

Hvað er kvennastarf?

Stjórnunarstörf eru líka kvennastörf. Fjöldi kvenna í stjórnunar- og stjórnarstöðum hér á landi endurspeglar ekki fjölda kvenna með menntun í hagfræði, viðskiptafræði og lögfræði sem er menntun sem stjórnendur hafa oftast.

Samkvæmt lögum um kynjaskvóta sem tóku gildi 2013 skal tryggja að í stjórnnum fyrirtækja með fleiri en 50 starfsmenn sé hlutfall hvors kyns

ekki lægra en 40%. Lögin gilda um yfir 300 fyrirtæki og höfðu strax þau áhrif að konur í stjórnnum fyrirtækjanna fjölgaði úr 23% 2012 í u.þ.b. 33% 2015. Nýleg könnun Creditinfo bendir til þess að sambærileg þróun hafi ekki orðið hjá öðrum fyrirtækjum. Ekki hafi heldur fjölgað konum í hópi stjórnenda eða stjórnarformanna.

Öðruvísi stjórnarhættir

Konur og karlar í stjórnunarstöðum hjá stórum fyrirtækjum eru sam-mála um að konur eru jafn hæfar körlum til að stjórna fyrirtækjum

(Skýrsla félagsvísindasviðs HÍ 2015). Athyglisvert er að fleiri konur (57%) en karlar (43%) telja að miklu leyti mögulegt að samræma starf sitt höfuðábyrgð á fjölskyldu og börnum. Meirihluti kvenna í stjórnunarstöðum telur að sem jafnast hlutfall stuðli að betri áhættustjórnun og fjárhagslegri afkomu fyrirtækis. Minnihluti karla telur svo vera. Erlendar rannsóknir sýna að góðir stjórnarhættir tengjast fjölda kvenna í stjórn og að skýr tengsl eru milli fjölda kvenna og góðrar afkomu fyrirtækja. Sally Krawcheck,

sem var hjá bandarísku bönkunum Merrill Lynch og Citi Group, segir að versta ráð sem hún hafi fengið í starfi hafi verið að hún ætti að haga sér eins og karlmaður. Þó það auðveldi stjórnendum að hafa einsleitan hóp sé ávinningur til lengri tíma að hafa meiri fjölbreytni.

Miðað við þetta ætti val á stjórnarmanni að vera auðvelt. Það á ekki að kjósa konu í stjórn af því að hún er kona. Konur nálga stjórnun almennt á annan hátt en karlar. Það er skynsamlegt að tryggja slíka fjölbreytni.

NÝR JAGUAR F-PACE
LÚXUSJEPPINN
SEM ÞÚ HEFUR
BEÐIÐ EFTIR.



ENNEMM / SIA / NM80636

F-PACE er fyrsti hraðskreiði jeppinn í Jaguar-fjölskyldunni. Hér er kominn ótrúlega hagkvæmur sportbíll sem sameinar einstaka fegurð og snarpa aksturseginnleika. F-PACE er afar afkastamikill og með honum er hægt að velja aldrið eða afturhjóladrið og AdSR-gripkerfi sem greinir mismunandi yfirborð til að tryggja hámarksgrip. Hægt er að velja úr mörgum öflugum vélum sem eyða frá 4,7 l/100 km* og losa frá 139 g/km í blönduðum akstri. Í bílnum er rúmgóð 650 l farangursgeymsla auk þess sem fjölhæf 40:20:40 sætaskipanin býður upp á allt að 1.740 l farangursrými. Aukin þægindi eru fólgin í tómsfundalyklinum, vatnsheldu armbandum sem læsir og aflæsir F-PACE. Hægt er að hafa það á sér í stað lykils með fjarstýringu. InControl upplýsinga- og afþreyingarkerfið sér svo um afþreyingu og tengingu til að allir njóti hvorrar einustu ökuferðar.

jaguarisland.is

**F-PACE VERÐ
FRÁ KR.
7.790.000**

THE ART OF PERFORMANCE

Bíll á mynd: Jaguar F-Pace R-Sport. Verð frá 8.690.000 kr.

* Eldsneytisnotkun miðast við uppgæfnar tölur frá framleiðanda í blönduðum akstri.

BL ehf
Sævarhöfða 2 / 110 Reykjavík
525 8000 / www.bl.is



Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Bretar klesstu Rollsinn

Hópur þingmanna á breska þinginu hefur nú, þvert á flokkslínum, sett fram þá tillögu að Bretar gangi að nýju í Friverslunarsamtök Evrópu (EFTA) þegar þeir ganga úr Evrópusambandinu. Bretar myndu með því hverfa aftur til þeirrar stöðu sem þeir voru í árið 1973 áður en þeir gengu í ESB.

Fyrir þá sem ekki muna þá eru Íslendingar meðlimir í EFTA, ásamt Norðmönnum, Liechtenstein og Sviss. Öll aðildarlöndin nema Sviss eru síðan aftur meðlimir að Evrópska efnahagssvæðinu sem veitir aðgang að innri markaði Evrópu, en sneiðir hjá ýmsum öðrum þáttum ESB á borð við tollabandalag og myntbandalag.

Þótt Bretar myndu ganga í EFTA myndu þeir sennilega ekki geta fengið aðgang að innri markaðnum, til þess hafa bresk stjórnvöld einfaldlega lagt of mikla áherslu á takmarkanir á innflytjendur og á að tryggja að Bretar heyri ekki undir lögsögu Evrópuðómstólsins. Erfitt er að imynda sér að ESB myndi fallast á miklar málamiðlanir í þeim efnum eftir það sem á undan er gengið. Þingmennirnir telja hins vegar að til einhvers væri að vinna í að nýta sér tiltekna viðskipta- og tollasamninga milli ESB og EFTA, sem draga myndu úr skrifinnsku við tollafgreiðslu og flýta för ferðamanna yfir landamæri í einhverjum mæli. Friverslun yrði þess utan tryggð við EFTA-þjóðirnar fjórar.

Þessi hugmynd þingmannanna lýsir um margt þeirri stöðu sem Bretar hafa komið sér í með útgöngu sinni úr ESB. Um leið og því ferli öllu saman lýkur verða þeir ein sex þjóða í heiminum sem ekki tilheyra friverslunarbandalagi í einhverri mynd. Hinar þjóðirnar eru varla stórveldi á alþjóðamælikvarða, Míritanía og Sómalía sennilega þeirra þekktastar. Bretar þurfa að finna sér nýjan alþjóðlegan félagsskap nú þegar hillir undir lok aðildar þeirra að Evrópusambandinu. Þingmennirnir sjá þar EFTA sem fyrsta skrefið, en síðan þurfi samninga við Bandaríkin, Japan, Kína og Ástralíu, og ESB í fyllingu tímans. Með þessu verði til samningssamband við lönd sem kaupa um 90% af útflutningi Breta.

Einfalt er það hins vegar ekki. Eins og Angus McNeil, formaður Alþjóðaviðskiptanefndar breska þingsins og þingmaður skoskra þjóðernissinna, sagði: „Þetta er eins og við höfum klesst Rollsinn okkar og séum að leita að úr sér gengnum notuðum bíl í staðinn.“

ISI og Sæmark buðu í Gadus

Sölufyrirtækin Iceland Seafood International (ISI), Sæmark, og Þýska fiskvinnslufyrirtækið Deutsche See hafa öll boðið í Gadus, dótturfélag Icelandic Group í Belgíu, sem nú er til sölu. Þetta fullyrðir breski fjölmiðillinn Undercurrent News og að stjórnendur Framtakssjóðs Íslands (FSÍ), eiganda Icelandic Group, séu ánægðir



Helgi Anton Eiríksson, forstjóri ISI

með þau tilboð sem bárust fyrir frestinn 17. febrúar. Meira en tíu tilboð bárust og voru þau á bilinu 35-40 milljónir evra. Icelandic Group auglýsti Gadus til sölu 10. janúar en fyrirtækið sérhæfir sig í vinnslu og sölu á ferskum og kældum sjávarafurðum, einkum þorski og laxi. Gadus selur um 7.000 tonn af afurðum árlega og námu tekjur 2016 um ellefu milljörðum. Söluferlið er í höndum Íslandsbanka. – hg

6.03.2017

Þegar ég var beðinn um að setjast í stjórn LV þá var ég fyrir í stjórn Icelandair. Ef SA hafa sett þessar reglur þá hljóta þeir að koma til mín og láta mig vita af þeim.

Úlfar Steindórsson, nýkjörinn formaður stjórnar Icelandair Group.



Fiskislóð 33 - 37, 101 Reykjavík

Hvar á fyrirtækið þitt að vera?

HEILD fasteignafélag hefur yfir að ráða fjölda af vel staðsettum atvinnulóðum á höfuðborgarsvæðinu.

Hafðu samband ef þig vantar framtíðarstað fyrir fyrirtækið þitt.

Heild er meðal stærstu fasteignafélaga landsins og sérhæfir sig í atvinnuhúsnæði, lóðum og þróunarverkefnum.

Heild hefur yfir að ráða fjölbreyttu úrvali eigna á höfuðborgarsvæðinu og leitast við að mæta þörfum viðskiptavina sinna – hvort sem laga þarf húsnæði að þörfum þeirra eða byggja hús frá grunni.