


MARKAÐURINN

Miðvikudagur 28. júní 2017

25. 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

Bandarískir fjárfestar kaupa eina stærstu hótelkeðjuna



JL Properties, sem er í eigu ríkasta manns Alaska, er að ganga frá kaupum á Keahótelum sem reka átta hótél víðsvegar á landinu. Fjárfestingarfélagið Varða Capital gæti keypt um fjórðungshlut á móti bandaríska fasteignafélaginu. Heildarkaupverðið í kringum 6 milljarðar. »2



»4 Lífeyrissjóðir heppilegir inn- viðafjárfestar

Framkvæmdastjóri Innviða fjárfestinga segir ríkið ekki hafa bolmagn til að sinna hundraða milljarða fjárfestingarþörf í innviðum á næstu árum.

»2 Sigurður Bolla kaupir hlut TM í Kviku banka

Félag í meirihlutaugu Sigurðar Bollasonar fjárfestis hefur keypt tæplega þriggja prósent hlut í Kviku af TM og á eftir viðskiptin samtals 9,92 prósent í bankanum.

»8 Kjarninn tapaði 15 milljón króna í fyrra

Vefmiðillinn Kjarninn var rekinn með 14,9 milljóna króna tapi á árinu 2016 sem er svipuð niðurstaða og árið áður þegar afkoman var neikvæð um 16,7 milljónir.

FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

SUMARTILBOÐ Á LINSUM

DAILIES TOTAL
daglinsur
3 pakkar
(90 stk.)
kr. 9.875.-



ACUVUE MOIST
daglinsur
3 pakkar
(90 stk.)
kr. 7.750.-



TVEGGJA
VIKNA- OG
MÁNAÐARLINSUR
EINNIÐ Á
TILBOÐI

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK



Félag Sigurðar Bollasonar á 9,9 prósent í Kviku eftir kaup á hlut TM

Félag í meirihlutaeigu Sigurðar Bollasonar fjárfestis hefur keypt tæplega þriggja prósent hlut í Kviku banka af Tryggingamiðstöðinni (TM) og á eftir viðskiptin samtals 9,92 prósent í fjárfestingarbankanum. Gengið var frá kaupunum í síðustu viku en félagið RES II, sem er jafnframt að 30 prósent hluta í eigu Gunnars Henriks B. Gunnarssonar, fjárfestis og eiganda gleraugnaverslunarinnar Prooptik, er nú næststærsti hluthafi Kviku á eftir tryggingafélaginu VÍS sem á um 25 prósent hlut í bankanum.

Eignarhlutur TM, sem átti 3,6 prósent hlut í Kviku fyrir söluna, er núna tæplega 0,7 prósent en félagið var áður í hópi stærstu hluthafa bankans.

Kaup RES II á stærstum hluta bréfa TM í Kviku koma í kjölfar þess að félagið tók yfir fyrr í þessum mánuði sjö prósent hlut fjárfestingarfélagsins Grandier sem var í jafnri eigu Sigurðar og Dons McCarthy, fyrrverandi stjórnarformanns House of Fraser. Gunnar kom þá nýr inn í hluthafahóp Kviku samhliða því að kaupa hluta af bréfum McCarthy en hann hefur dregið úr fjárfestingum sínum á Íslandi vegna veikinda sem hann hefur glímt við. Auk þess að vera hluthafi í Kviku á Gunnar, ásamt eigin konu sinni Lovísu Ólafsdóttur, meðal annars 9,5 prósent hlut í verðbréfa-fyrirtækinu ALM Verðbréf.

Sigurður Bollason kom fyrst inn í eigendahóp Kviku í lok nóvember í fyrra þegar félagið Grandier eignaðist sjö prósent hlutinn í bankanum. Á sama tíma og Sigurður og

70%

er hlutur Sigurðar Bollasonar í RES II en félagið er næststærsti hluthafi Kviku með 9,92 prósent.

McCarthy komu inn í hluthafahóp bankans fyrir um sjö mánuðum keyptu hjónin Svanhildur Nanna Vigfúsdóttir og Guðmundur Örn Þórðarson, fyrrverandi aðaleigendur Skeljungs, átta prósent hlut í Kviku í gegnum félagið K2B fjárfestingar. Þau eiga sömuleiðis um átta prósent í VÍS og er Svanhildur Nanna stjórnarformaður félagsins.

Tilkynnt var um það í síðustu viku að stjórn Kviku hefði gert kauptilboð í allt hlutfé Virðingar sem gildir til 30. júní næstkomandi. Kaupverðið samkvæmt tilboðinu nemur 2.560 milljónum og verður greitt með reiðufé. Á árinu 2016 nam hagnaður Kviku um tveimur milljörðum og arðsemi eigin fjár var 34,7 prósent. Þá var hagnaður bankans eftir skatta á fyrsta fjórðungi þessa árs tæplega 400 milljónir, sem var talsvert umfram áætlun. Eigið fé Kviku í lok mars nam tæplega 7,5 milljörðum króna.

hordur@frettabladid.is

Sigurður Bollason kom fyrst inn í hluthafahóp Kviku í nóvember í fyrra þegar félagið Grandier keypti sjö prósent í bankanum.



MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hördur Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

Fasteignafélag í eigu ríkasta manns Alaska að kaupa Keahótel

JL Properties, sem er í eigu ríkasta manns Alaska, er að ganga frá kaupum á einni stærstu hótellekju landsins. Fjárfestingarfélagið Varða Capital gæti keypt um fjórðungshlut á móti bandaríska fasteignafélaginu. Kaupverðið um 6 milljarðar.

Bandaríska fjárfestingar- og fasteignapróunarfélagið JL Properties, sem er með aðsetur í Anchorage í Alaska, er að ganga frá kaupum á eignarhaldsfélaginu Keahótelum, einni stærstu hótellekju landsins. Gert er ráð fyrir því að kaupsamningur verði tilbúinn á allra næstu dögum, samkvæmt heimildum Markaðarins, en Keahótel reka samtals átta hótél víðsvegar um landið, meðal annars Hótel Borg og Apótek Hótel í Reykjavík. Heildarkaupverðið á hótellekjunnar verður í kringum sex milljarðar króna.

Ekki hefur enn verið endanlega frágengið hvort JL Properties muni kaupa allt hlutfé Keahótela en víðræður hafa staðið yfir við fjárfestingarfélagið Varða Capital um að það hafi einnig aðkomu að viðskiptunum og kaupum um það bil fjórðungshlut, samkvæmt heimildum Markaðarins. Eigendur Varða Capital eru Grímur Gardarson, Jónas Hagan Guðmundsson og Bandaríkjamadurinn Edward Mac Gillivray Schmidt. Fjárfestingarfélag þeirra kom meðal annars að fjármögnun lúxushótelsins við Hörpu og er í hópi stærstu hluthafa Kviku banka með um 7,7 prósent hlut.

Á meðal þeirra sem eru að selja hlut sinn í Keahótelum er Horn II, framtakssjóður í rekstri Landsbréfa, en um þrjú ár eru liðin síðan sjóðurinn festi kaup á 60 prósent hlut í hótellekjunnar. Aðrir hluthafar Keahótela eru Tröllahvönn ehf., sem á 32 prósent hlut í hótelleföginu, og Páll L. Sigurjónsson, framkvæmdastjóri Keahótela, en hann á átta prósent hlut í gegnum félagið Selen ehf. Eigendur Tröllahvönnar eru Andri Gunnarsson, Kristján M. Grétarsson, Fannar Ólafsson og Þórður Hermann Kolbeinsson. Hluthafar Keahótela settu félagið í söluferli í ársbyrjun, eins og greint var frá í Markaðnum 1. febrúar síðastliðinn, en það voru einkum erlendir fjárfestar sem sýndu hótellekjunnar áhuga á meðan á ferlinu stóð, samkvæmt heimildum. Íslandsbanki hefur verið ráðgjafi seljenda við söluferlið.

JL Properties er stærsta fasteignapróunarfélagið í Alaska en auk þess hefur fyrirtækið meðal annars



EBITDA-hagnaður Keahótela var um milljarður í fyrra. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR



Jonathan B. Roubini, stjórnarformaður og forstjóri JL Properties



Jónas Hagan Guðmundsson, hluthafi í Varða Capital

komu að fjárfestingu í hótelvefnum í Utah og Flórída. Stjórnarformaður og forstjóri JL Properties er Jonathan B. Roubini en samkvæmt árlegri úttekt tímaritsins Forbes var hann ríkasti maður Alaska árið 2015. Þetta er í annað skipti á skömmum tíma sem fjárfestingarfélag með aðsetur í Anchorage í Alaska kemur að kaupum á íslensku fyrirtæki en fyrr á þessu ári var endanlega gengið frá kaupum eignastýringarfyrirtækisins PT Capital á helmingshlut í fjarskiptafélaginu Nova. Ráðgjafi PT Capital, rétt eins og í kaupum JL Properties á Keahótelum, voru Íslensk verðbréf. Rekstur Keahótela hefur gengið afar vel á undanförunum árum.

Hagnaður félagsins á árinu 2015 nam 263 milljónum króna og næstum tvöfaldaðist frá fyrra ári. Þá var velta hótellekjunnar tæplega 1,7 milljarðar króna og jókst um líðlega 500 milljónir króna frá árinu 2014. EBITDA-hagnaður félagsins – afkoma fyrir fjármagnsliði, skatta og afskriftir – var um 372 milljónir á árinu 2015 og hækkaði um meira en 200 milljónir á milli ára. Ekki er enn búið að birta ársreikning fyrir síðasta rekstrarár en samkvæmt upplýsingum Markaðarins jókst EBITDA-hagnaður Keahótela umtalsvert á árinu 2016 og var samtals um einn milljarður. Sú aukning stafar einkum af því að hótelherbergjum sem heyra undir rekstur samstæðunnar fjölgaði mikið á tímabilinu vegna opunar tveggja nýrra hótela í árslok 2015.

Keahótel reka sem fyrr segir átta hótél, fimm í Reykjavík og þrjú á Norðurlandi, en á síðustu tveimur árum hefur félagið opnað tvö ný hótél í Reykjavík – hótelin Skugga og Storm. Önnur hótél sem félagið starfrækir eru Reykjavík Lights, Apótek og Borg sem er að finna í Reykjavík. Á Akureyri eru hótelin tvö – Hótel Norðurland og Hótel Kea – auk þess sem Keahótel reka hótelið Gíg í Mývatnssveit. hordur@frettabladid.is

Má áfram nota nafnið Gamma

Héraðsdómur Reykjavíkur vísaði síðasta föstudag frá kröfu fasteignafélagsins Gamma ehf. um að fjármálfyrirtækinu Gamma Capital Management yrði bannað að nota heitið Gamma í fasteignaviðskiptum. Einkaleyfisskráning Gamma ehf. á sviðum viðskiptaráðgjafar, rekstrarstjórnunar og skipulagsráðgjafar var þá ógilt.

Gamma Capital Management stefndi Gamma ehf. og krafðist þess að vörumerkjaskráningin yrði ógilt. Fasteignafélagið gagnstefndi fjármálfyrirtækinu og krafðist þess að því yrði bannað að nota heitið Gamma í atvinnustarfsemi sinni þegar kæmi að umsjón með íbúðarhúsnæði, leigu þess og öðrum fasteignaviðskiptum. Héraðsdómur taldi ekki sannað að Gamma Capital Management hefði notað vörumerkið til slíkra viðskipta. Gamma Capital Management á og rekur Almenna



Valdimar Ármann er forstjóri Gamma Capital Management á Íslandi. MYND/GAMMA

leigufélagið, annað stærsta leigufélag landsins á almennum markaði, en Gamma ehf. á og leigir út fasteignir í miðbæ Reykjavíkur.

Markaðurinn fjallaði um deiluna um miðjan janúar síðastliðinn og sagði Magnús Stephensen, stjórnarformaður og einn eigenda Gamma ehf., þá að nafnið Gamma væri búið að vera í fjölskyldu hans síðan 1969 þegar faðir hans rak samnefnt fyrirtæki. Samkvæmt dómi héraðsdóms fór félag hans fyrst fram á að nafni Gamma Capital Management, sem hét áður GAM Management, yrði breytt í ágúst 2009.

Gamma ehf. er í eigu Magnúsar og Hannesar Hilmarssonar, forstjóra flugfélagsins Atlanta. Firmaheiti félagsins var skráð árið 2005. Gamma Capital Management er öllu umsvifameira fjármálfyrirtæki, með yfir 115 milljarða króna í styringu, og stofnað árið 2008. – 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 RÁFVERKTAKA

SUMARLEIÐIN

11GB

FYRIR AÐEINS

2.590 KR.

Á mánuði

Fullt af **gagnamagni**
fyrir aðeins minna.

Ríkið getur ekki sinnt allri þörfinni

Framtakssjóður í eigu lífeyrissjóða hefur rætt við núverandi og síðustu ríkisstjórn um mögulega aðkomu að innviðafjárfestingum. Framkvæmdastjóri sjóðsins segir ríkið ekki hafa bolmagn til þess að sinna fjárfestingarþörfinni sem nemi mörg hundruð milljörðum á næstu árum. Hann vill skipta Isavia upp í þrjú félög og fá einkafjármagn inn í flugvallareksturinn.

Kristinn Ingi Jónsson
kristinngi@frettabladid.is

Forsvarsmenn Innviða fjárfestinga slhf., framtakssjóðs sem hefur það hlutverk að fjárfesta í ýmsum innviðum hér á landi, hafa rætt við núverandi og síðustu ríkisstjórn um mögulega aðkomu sjóðsins að fjármagnsfrekum samgönguframkvæmdum í kringum höfuðborgarsvæðið, til að mynda Sundabraut og nýjum Hvalfjarðargöngum. Framkvæmdastjóri sjóðsins segir fjárfestingarþörfina í vegakerfinu, sem og öðrum innviðum, knýjandi. Hið opinbera hafi ekki bolmagn til þess að sinna allri þörfinni en aðkoma lífeyrissjóða séu afar heppilegir fjárfestar í innviðum.

Ómar Örn Tryggvason, framkvæmdastjóri sjóðsins, segir í samtali við Markaðinn að fyrir utan knýjandi þörf á uppbyggingu nýrra innviða séu innviðir einnig byrjaðir að skemmast hratt. Viðhaldi hafi ekki verið sinnt sem skyldi og fjárfestingarþörfin hafi safnast upp. Þörfin er talin nema um sex til sjö hundruð milljörðum króna á næstu tíu árum, en Ómar Örn bendir á að sú fjárhæð geti hækkað fljótt ef ekki verði hafist handa við uppbyggingu strax.

„Notkun innviðanna hefur aukist hratt og þörfin er aðkallandi. Og það er með innviðina eins og annað að ef þeim er ekki sinnt, bæði viðhaldi og uppbyggingu, þá verður það alltaf dýrara og dýrara eftir því sem tíminn líður,“ segir hann.

Sjóðurinn er í eigu lífeyrissjóða en honum er ætlað að fjárfesta í því sem kallað er hagrænir innviðir. Sjóðnum er stýrt af Summu rekstrarfélagi í samstarfi við Ursus, fjárfestingarfélag Heiðars Guðjónssonar. Áskriftarloforð nema um átta milljörðum króna frá sautján lífeyrissjóðum en lífeyrissjóðirnir munu fjárfesta með sjóðnum í verkefnum sem þeir telja álitleg. Er fjárfestingargetan því um þrjátíu milljarðar í heildina og er þá miðað við að eingöngu sé fjárfest fyrir eigin fé. Með lánsfjármögnun geta verkefni orðið mun stærri.

Ómar Örn segir að héraendis eigi hið opinbera næstum alla innviði landsins, ólíkt því sem tíðkist í öðrum ríkjum. „Þrátt fyrir að við höfum notið mikils hagvaxtar og vel hafi gengið að komast út úr kreppunni, þá er ekki eins og hirslur hins opinbera séu fullar af peningum. Ríkið skuldar mikið, yfir 1.800 milljarða ef lífeyrisskuldbindingar eru teknar með í reikninginn, og hefur hreinlega ekki bolmagn til þess að ráðast í alla þá uppbyggingu sem þörf er á.“



Mjög hefur dregið úr fjárfestingu í innviðum hér á landi á síðustu árum. Á árunum 1990 til 2008 nam árleg nýfjárfesting í innviðum um 5,5 prósentum af vergri landsframleiðslu að meðaltali en hlutfallið var 3,8 prósent í fyrra. Hlutfallið náði sögulegu lágmarki 2012 þegar það var 2,5 prósent. FRÉTTABLAÐIÐ/ANDRÍ MARINÓ

Hann bendir á að hið opinbera þurfi að bera þungann af uppbyggingu félagslegra innviða, svo sem skóla, sjúkrahúsa, fangelsa, vegasamgangna á landsbyggðinni og annarrar þjónustu sem er veitt og niðurgreidd af hinu opinbera. Fjárfestingarþörfin í slíkum innviðum sé metin í hundruðum milljarða.

Hins vegar geti einkafjárfestar, einkum lífeyrissjóðir, létt undir með stjórnvöldum og dreift áhættunni þegar komi að uppbyggingu hagrænna innviða, svo sem orkuframleiðslu, hafna, vega og annarra samgöngumannvirkja, sér í lagi í nágrenni við höfuðborgarsvæðið, fjarskipta og vatns-, hita- og fráveitna, svo nokkur dæmi séu tekin.

Polinmótt fjármagn
„Með því að lífeyrissjóðir fjárfesti í hagrænum innviðum skapast mun meira svigrúm fyrir hið opinbera til þess að setja auknið fjármagn í félagslega innviði,“ segir Ómar Örn og tekur samgönguframkvæmdir sem dæmi: „Ef það væri til dæmis hægt að fá lífeyrissjóðina til þess að taka þátt í þessum dýru framkvæmdum í kringum höfuðborgarsvæðið, þá myndi það losa um fjármagn hjá hinu opinbera sem mögulegt yrði að nýta í framkvæmdir á landsbyggðinni, þar sem þörfin er líka mikil.“

Hagnaður Summu sextánfaldadist

Summa rekstrarfélag er í meirihlutaeigu eignarhaldsfélagsins Megindar, sem er í jafnri eigu fjögurra starfsmanna Summu, þeirra Ómars Arnar, Sigurgeirs Tryggvasonar, Haralds Óskars Haraldssonar og Hrafnkels Kára-sonar. Megind á 75 prósent hlut í félaginu, en Íslandsbanki 25 prósent. Megind keypti 26 prósent hlutfjár af bankanum í fyrra. Hagnaður Summu nam 242,7 milljónum króna í fyrra samkvæmt ársreikningi félagsins og rúmlega sextánfaldadist á milli ára. Eignir þess námu 367,8 milljónum í árslok og var eiginfjárlutfallið 74 prósent.

600-700

milljarðar er áætluð fjárfestingarþörf í innviðum á næstu tíu árum.

hætti og þær, einkum með tilliti til vaxta- og verðbólguáhættu. „Þannig að það má segja að innviðafjárfestingar henti lífeyrissjóðunum vel og aðkoma lífeyrissjóðanna henti samfélaginu sömuleiðis vel.“

Í viðræðum við stjórnvöld

Líkt og Markaðurinn hefur greint frá hefur áhugi fjárfesta á því að kaupa hlut í flugstöð Leifs Eiríkssonar aukist nokkuð að undanfögnu. Í nýlegu áliti meirihluta fjárlaganefndar Alþingis við fjármálaáætlun ríkisstjórnarinnar kom fram að tímaþætt væri að opna umræðu um að

Það er með innviðina eins og annað að ef þeim er ekki sinnt þá verður það alltaf dýrara og dýrara eftir því sem tíminn líður.

Ómar Örn Tryggvason, framkvæmdastjóri Innviða fjárfestinga



ríkið „leiti leiða til að umbreyta því fjármagni sem bundið er í mannvirkjum í flugstöðinni í Keflavík og nota það til átaks í endurbótum samgöngumannvirkja“. Nokkur umræða spratt upp um umrætt álit sem varð til þess að Benedikt Jóhannesson, fjármála- og efnahagsráðherra, áréttaði að sala á flugstöðinni hefði ekki verið rædd innan ríkisstjórnarinnar. Ekkert hefði verið ákveðið í þeim efnum. Um leið greindi hann frá því að nokkrir fjárfestar hefðu sett sig í samband við ráðuneytið og lýst yfir áhuga á að koma að rekstri flugstöðvarinnar. Fundaði ráðherrann meðal annars með Ómari Erni og Sigurgeiri Tryggvasyni, framkvæmdastjóra Summu, um málið, en áður höfðu þeir átt í viðræðum við síðustu ríkisstjórn um sama mál.

Þeir hafa auk þess rætt við stjórnvöld um aðkomu sjóðsins að stórum og fjármagnsfrekum samgönguframkvæmdum í kringum höfuðborgarsvæðið, svo sem Sundabraut og nýjum Hvalfjarðargöngum. Ýmsar fjárfestingar í orkukerfinu og fjarskiptum eru enn fremur til skoðunar.

Ómar Örn segir að fjárfestingarþörfin á Keflavíkurflugvelli sé mikil, eða um 120 milljarðar króna. Sterk rök standi til þess að fleiri en ríkið komi að slíkri fjárfestingu, þá fyrst og fremst lífeyrissjóðirnir sem geti stuðlað að því að uppbyggingin gangi hraðar fyrir sig. „Það er misjafnt í heiminum hvort flugvellir séu í eigu hins opinbera eingöngu, einkafjárfesta eingöngu eða í blandadri eigu. Um helmingur flugvallanna innan Evrópusambandsins er í eigu einkaaðila, þá aðallega lífeyrissjóða, eða í blandadri eigu opinberra aðila og einkaaðila. Hins vegar fara um 75 prósent af heildarfarþegaþöföldu gegnum flugvelli sem eru annaðhvort í eigu einkaaðila eða blandadri eigu,“ útskýrir hann.

Að mati Ómars Arnar væri skynsamlegt að skipta Isavia upp í þrjú félög, þ.e. eitt utan um flugvallarekstur, annað utan um innanlandsflug og það þriðja utan um flugumferðarstjórn. Það er nokkuð á skjön við afstöðu Björns Óla Haukssonar, forstjóra Isavia, sem hefur lýst því yfir að óskynsamlegt sé að adskilja tvo helstu tekjustrauma flugvallarins og bíta félagið þannig niður.

Ómar Örn bendir á, máli sínu til stuðnings, að Keflavíkurflugvöllur sé alþjóðlegur flugvöllur sem eigi í harðri alþjóðlegri samkeppni. Með því að skipta félaginu upp yrði áhættureksturinn adskilinn frá flugumferðarstjórn og öll stjórnun þar með markvissari, en eins og sakir standa er ein stjórn með öll þrjú sviðin á sinni könnu.

Hann segir viðbrögðin úr stjórnkerfinu við áhuga sjóðsins hafa almennt verið jákvæð. „Við höfum ekki enn þá hitt neinn sem er ósammála grunnhugsuninni okkar um að það sé skynsamlegt að fá lífeyrissjóðina til þess að fjárfesta í hagrænu innviðunum og létta þannig undir hinu opinbera. Auðvitað eru menn með mismunandi skoðanir á mögulegum útfærslum, en almennt hafa skilaboð okkar mælst vel fyrir.“

Alæta á tónlist og á kafi í hestamennsku

Svipmynd

Ingibjörg Guðmundsdóttir

Ingibjörg Guðmundsdóttir, framkvæmdastjóri Skemmtigarðsins í Grafarvogi, er alæta á tónlist og er á kafi í hestamennsku. Hún hefur setið í stjórn FKA og vann áður í heilbrigðisgeiranum. Ingibjörg situr hér fyrir svörum í Svipmynd Markaðarins.

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Vissulega er það fjölmargt sem fær mig til að lyfta brúnum. Fyrst má nefna ákvörðun forseta Bandaríkjanna um að draga Bandaríkin út úr Parísarsáttmálanum um loftslagsmál. Hryðjuverkin halda áfram og virðist vera sem þau séu komin til að vera í okkar samfélagi sem er gríðarlega dapurt. Þá er húsnæðismarkaðurinn kominn á eitthvert yfirnáttúrlegt flug, þvilikar eru verðhækkanirnar síðastliðið ár. Og talandi um flug, þá finnst mér gaman að fylgjast með þeim hjá WOW air og fagna áframhaldandi góðu gengi.

Hvaða app notarðu mest? Þessi klassíska: Snapchat, Instagram, Pinterest, WhatsApp en það nýjasta sló hins vegar öll út. Dóttir mín fékk mig til að fá mér Just dance app sem notað er til að mæla danstílfir min í PS4 Just dance 2017. Ég hef ekki náð fram sigri í þeim leik enn en minn tími mun koma.

Hvað gerir þú í frístundum þínum? Ég er á kafi í hestamennskunni og dreif mig í keppnisbrautina aftur eftir 20 ára hlé. Það er svakalega gaman að keppa, ég hreint elska að ríða brautina hnarreist og finna svo fyrir sigurvinnunni í lokin en elsku dómarnir eru ekki alltaf sammála um þá vinnu. Gulrót hestamennskunnar er svo að fara í 2-4 daga hestaferðir í góðum félagskap og gera vel við sig í mat og drykk. Þá er ég dugleg að fara austur í sumarbústað með fjölskyldunni og njóta sveita-



Ingibjörg Guðmundsdóttir hefur setið í stjórn FKA og segist vera í draumastarfinu í Skemmtigarðinum í Grafarvogi. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

sælunnar við Hellu, mekka hestamennskunnar. Og þar sem ég kann ekki að segja nei, þá hef ég sinnt hinum ýmsu félagsmálum í mínum frítíma sem gefa mikið til baka.

Hvernig heldur þú þér í formi? Ég verð að viðurkenna að ég er síðasta manneskjan sem þú sérð inni á líkamsræktarstöð. Mesta hreyfingin sem ég fæ er þegar ég fer í hesthúsið, moka út, kambi og skelli mér á hestbak. Við búum á æðislegum stað á Kársnesinu og gönguleiðir eru frábærar meðfram sjónum og ekkert betra en að fara í góða hressandi göngutúra í kvöldsolinni. Andlega

Ég verð að viðurkenna að ég er síðasta manneskjan sem þú sérð inni á líkamsræktarstöð.

formið er ekki síður mikilvægt en það líkamlega og undanfarin tvö ár hef ég sérstaklega einblínt á að „hægja“ á lífinu og reyna að útrýma stressi og álagi. Þegar ég fann að vinnan var farin að stýra mér en ekki ég henni þá settist ég niður og lagði upp nýja lífssýn með mig í fyrsta sæti.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Ég er alæta á tónlist og fer lagaval alveg

eftir því í hvernig stemningu ég er hverju sinni. Ég get hlustað á „Basket Case“ með Green day, sungið með öllum lögunum í Mamma mia eða leyft rómantikinni að blómstra við „Í hjarta mér“ með Öldu og Bubba. David Guetta finnst mér líka frábær, eða alveg frá því að sonur minn dró mig á „unglingatónleika“ með Guetta í Laugardalshöllinni fyrir nokkrum árum. Íslensku hljómsveitirnar eru að gera frábæra hluti, ég fer á fjölda ferðasýninga erlendis og þar er oftast rætt um íslensku tónlistina. Ég get ekki hrósað tónlistarfólkinu okkar nægilega fyrir

framlag þeirra til íslenskrar menningar og landkynningar.

Ertu í þínu draumastarfi? Já, ef ég hef brennandi áhuga á einhverju þá er ég alltaf í draumastarfinu mínu sama hvað það er. Í dag rek ég tvö fyrirtæki, annars vegar ferðaskrifstofuna Incentive Travel fyrir erlenda hvataferða- og fyrirtækjahópa og hins vegar Skemmtigarðinn í Grafarvogi. Ég er alltaf á heimavelli og í dag fá viðskiptafræðingurinn og útivistarkonan að blómstra saman. En ég vann áður í heilbrigðisgeiranum og satt best að segja þá sakna ég hans alltaf, því það er gjöfult starf.



Viltu efla þig í starfi?

Lengri námslínur Opna háskólans í HR eru allt frá einni önn að einu ári og henta vel samhliða starfi. Námslínurnar eru settar upp í samráði við fagrað sem eru skipuð sérfræðingum akademískra deilda HR og samstarfsaðilum úr atvinnulífinu.

opnihaskolinn.is



OPNI HÁSKÓLINN
Í HÁSKÓLANUM Í REYKJAVÍK

Námslínur sem hefjast næsta haust:

- APME verkefnastjórnun
- Ábyrgð og árangur stjórnarmanna
- Hótelstjórnun og veitingahúsarekstur
- Mannauðsstjórnun og leiðtogafærni
- Markþjálfun
- PMD stjórnendanám HR
- Stafræn markaðssetning og viðskipti á netinu
- Stjórnendur framtíðarinnar
- Stjórnendur í iðnaði
- Stjórnendur í verslun
- Straumlínustjórnun
- Verðbréfavíðskipti
- Viðurkenndir bókarar
- Vinnsla og greining gagna
- Vörustjórnun og stjórnun aðfangakeðjunnar

„Námið skerpti vel á því sem ég taldi mig þekkja áður ásamt því að kveikja áhuga minn á nýjum viðfangsefnum. Áhersla á verkefnavinnu og raunveruleg dæmi úr atvinnulífinu gefa náminu aukna vigt. Fjölbreyttur hópur nemenda gaf náminu einnig skemmtilegan blæ og góð tengsl mynduðust.“

Pétur Sigurðsson

Sjálfstætt starfandi ráðgjafi á sviði upplýsingatækni
PMD stjórnendanám HR (Programme for Management Development)

Skotsilfur



Stutt stopp

Tilkynnt var um það í lok síðustu viku að **Ásta Dis Óladóttir**, lektor við viðskiptafræðideild Háskóla Íslands og fyrrverandi framkvæmdastjóri Frihafnarinnar, hefði sagt af sér sem varamaður í bankaráði Landsbankans, aðeins þremur mánuðum eftir að hún var kjörin á aðalfundi bankans 22. mars. Eiginmaður Ástu Disar er Jakob Bjarnason en hann var um nokkurt árabíl sérstakur eftirlitsmaður slita-bús gamla Landsbankans (LBI) yfir tilteknu eignasafni innan Landsbankans í tengslum við gjaldeyris-skuld nýja bankans við LBI. Sama dag og greint var frá brottfarvi Ástu Disar úr bankaráði var tilkynnt að Landsbankinn hefði greitt upp að fullu eftirstöðvar skuldabréfa í erlendri mynt sem voru gefin út til LBI 2009.



Nýr tónn

Stjórn Samtaka iðnaðarins (SI) þykir hafa tekist afar vel til við ráðningu á **Sigurði Hannesyni** sem nýjum framkvæmdastjóra samtakanna en hann var áður framkvæmdastjóri eignastýringar Kviku og var meðal annars einn helsti ráðgjafi síðustu ríkisstjórnar við vinnu að áætlun um losun hafta. Sumir hafa haft á orði að með innkomu Sigurðar verði mögulega sleginn nýr tónn innan SI í umræðu um Evrópusambandsmál en stjórnendur samtakanna hafa löngum talað fyrir aðild Íslands að ESB. Ólíkt forverum hans, þeim Kristrínu Heimisdóttur og Almari Guðmundssyni, hefur Sigurður verið eindreginn andstæðingur þess að Ísland gangi í ESB og taki upp evru.



Klettur og ÍV

Nokkrum mánuðum eftir að hafa stofnað félagið Klettur Capital, sem annast eignastýringu fyrir hönd viðskiptavina, hafa þeir **Jón Gunnar Sæmundsen** og Jónas Gunnarsson, sem störfuðu áður í miðlum Íslandsbanka, farið í samstarf við Íslensk Verðbréf og eru nú með aðsetur á skrifstofu fyrirtækisins í Lágmúla í Reykjavík. Sigurður Hreiðar Jónsson starfaði einnig um stutt skeið hjá Klettur Kapital eftir að hafa sagt upp hjá Kviku í árslok 2016 en hætti þar störfum fyrir skemmstu og fór yfir til ÍV.



Forstjóri Ryanair ánægður í Róm



Michael O'Leary, forstjóri laggjaldaflugfélagsins Ryanair, var ánægður á blaðamannafundi í Róm í gær þegar góð bókkunarstaða á flugleiðum til og frá landinu var kynnt. Bókanir þar hafa aukist um 12% og farþegum fjölgað úr 32 milljónum í 36. Ryanair flýgur til 26 flugvalla á Ítalíu. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Hvert á markmiðið að vera?



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Síðan samdrátturinn mikli hófst 2008 hafa opinberar og akademískar deilur geislað um réttu markmiðin hjá seðlabönkum. Þessar deilur hafa blossað upp að nýju á síðustu vikum eftir að hópur hagfræðinga – þar á meðal Narayana Kocherlakota, fyrrverandi bankastjóri Seðlabankans í Minneapolis, og Nóbelsverðlaunahafinn Joseph Stiglitz – lagði til að Seðlabanki Bandaríkjanna ætti að taka upp 3% verðbólguþætti í staðinn fyrir 2% eins og nú er.

Vænlegri tillaga kemur hins vegar frá Larry Summers sem mælir með markmiði um nafnvirði vergrar landsframleiðslu (NGDP). Það var hins vegar prófessor Scott Summer sem

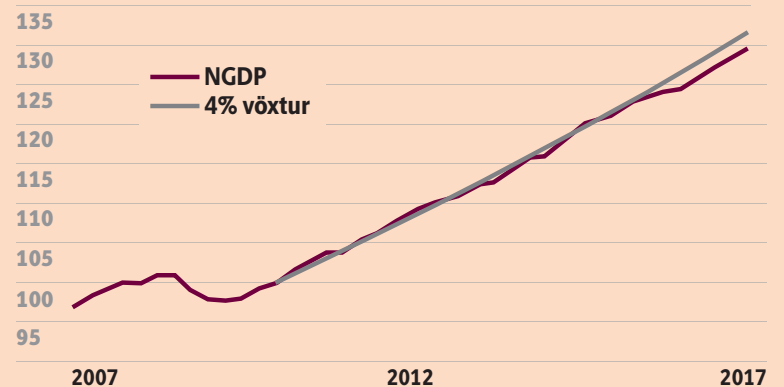
fyrst gerði hugmyndina vinsæla, en hann stakk fyrstur upp á markmiði um NGDP eftir hrunið 2008.

Slíkt markmið hefur marga kosti. Sá mikilvægasti er að Seðlabankinn myndi einbeita sér að því sem hann getur stjórnað – nafnvirðishlið efnahagslífsins – en gæti litið fram hjá framboðshnykkjum. Ef til dæmis olíuverðshnykkur kæmi fram myndi Seðlabankinn ekki bregðast við verðbólguhækkuninni sem aflytist. Þess í stað myndi hann bara halda NGDP á réttu röli. Hið undanskilda verðbólguþætti yrði innifalið og myndi breytast með tímanum þegar möguleg vergrar landsframleiðsla að raunvirði breytist.

Þannig að ef við gerum ráð fyrir að markmið Seðlabankans sé 4% vöxtur NGDP og ef vöxtur vergrar landsframleiðslu að raunvirði í Bandaríkjunum færi niður í 1% þá myndi innifalið verðbólguþætti hækka upp í 3%. Þetta þýðir líka að eðlilegir nafnvextir yrðu óháðir því sem gerðist varðandi mögulegan vöxt vergrar landsframleiðslu að raunvirði – ólíkt verðbólguþætti. Þetta er sérstaklega mikilvægt þegar mögulegur vöxtur er lítill, til dæmis ef Bandaríkin standa frammi fyrir langtímaþöndun, eins og Larry Summers hefur gefið í skyn.

Að mínu áliti yrði frekar auðvelt að taka upp markmið um NGDP í Banda-

Vöxtur vergrar landsframleiðslu að nafnvirði



rikkjunum af þeirri einföldu ástæðu að seðlabanki Bernankes hafði í raun markmið um 4% NGDP.

Frá því snemma árs 2010 þangað til Janet Yellen varð seðlabankastjóri í febrúar 2014 var NGDP á 4% vaxtar-skeiði. Raunar hélst það á þessari braut eitt ár í viðbót, en frá því um mitt ár 2015 hefur Seðlabankinn ekki náð þessu NGDP-stigi – enn ein vís-bendingin um að seðlabanki Yellen hafi haldið peningamarkaðsskilyrðunum of þröngum.

Niðurstaðan er sú að það eru margir valkostir aðrir en núverandi verðbólguþætti Seðlabankans. Þótt við séum efins um að markmiðið

breytist á næstunni þá er alltaf mögulegt að nýr seðlabankastjóri – sem verður skipaður 2018 þegar Janet Yellen mun að öllum líkindum víkja – gæti endurvakið alvarlegri umræðu um videigandi markmið. Slík umræða gæti hugsanlega haft veruleg áhrif á fjármálamarkaði heimsins og bandarískt efnahagslíf.

Hugsid ykkur bara hvað myndi gerast ef trúverðugt 4% NGDP-markmið væri tekið upp. Að mínu áliti myndi ávöxtun verðbréfa hækka verulega. Þetta sýnir að umræður um markmið Seðlabanka Bandaríkjanna eru ekki bara fyrir fræðimenn heldur skiptir hún fjárfesta líka máli.

Hverja snertir tæknibyltingin?



Anna Björk Bjarnadóttir
framkvæmdastjóri
Expectus og FKA-
félagskona

Það er spennandi að upplifa tæknibyltinguna sem nú fleygir fram um heim allan með orðum eins og gervigreind, sýndarveruleika, algrímum og skýjalausnum. Ekki tengja allir stjórnendur við þá orðræðu sem á sér stað og enn færri tengja hana við starfsemi

eigin fyrirtækis og hugsa sem svo að þetta eigi örugglega bara við um tæknifyrirtæki. En hvað er tæknifyrirtæki? Á það yfirhöfuð við að tala enn þá um tæknifyrirtæki sem sérstakan hóp fyrirtækja?

Hröð framþróun í tækni lætur ekkert fyrirtæki ósnortið, sama í hvaða geira það starfar. Öll þurfa þau að huga að tæknibyltingunni og undirbúa hvernig þau ætla ekki bara að mæta henni heldur nýta sér hana til að hámarka árangur sinn í samkeppni á markaði. Að gera fyrirtækið stafrænt snýst ekki um að vera

sýnilegt á samfélagsmiðlum, eða að öll sala og markaðssetning fari fram í gegnum netið. Að vera stafrænt fyrirtæki snýst um að lifa af og ná árangri í sífellt tæknidrivnara samfélagi, þar sem tími og staðsetning skipta sífellt minna máli. Þar sem aðalsamkeppnin er ekki lengur bara heima fyrir heldur frá fyrirtækjum hinum megin á hnettinum.

Þau fyrirtæki sem ná best að laga viðskiptalíkan sitt og ferla að sífellt tæknivæddara umhverfi munu skara fram úr. Þau sem sjá fyrir og undirbúa sig undir að allir ferlar og

öll virkni í hverju fyrirtæki muni verða háð tækni á einn eða annan hátt. Þetta á einnig við um fyrirtæki í geirum þar sem tæknin virðist alla jafna eiga minna erindi. Samkvæmt Boston Consulting Group mun hugbúnaður brátt leysa af hólmi vinnu 30-50% ungra lögfræðinga á lögfræðistofum í Þýskalandi og gervigreindarvinnu sér nú um útreikninga hjá japönskum tryggingafélagi sem áður voru verkefni þrjátíu og fjögurra starfsmanna.

Tæknipróunin snertir ekki bara fyrirtæki, hún hefur líka áhrif á

heilu samfélagin. Stafræn samfélög snúast um það að gera borgir snjallari, meira umhverfisvænar og öruggari. Þau snúast um það hvernig tæknin getur hjálpað okkur að búa lengur heima í stað þess að liggja á sjúkrahúsgöngum og það hvernig tæknin getur hjálpað okkur að lækna krabbamein og koma í veg fyrir lífshættulega sjúkdóma. Stjórnendur fyrirtækja jafnt sem stjórnvöld ættu að bjóða velkomið hið spennandi verkefni að huga að samkeppnishæfni sinni með stafrænni byltingu.

TÓNLEIKUR KYNNIR

HERBIE HANCOCK

HLJÓMLEIKAR

ELDBORG 20. JÚLÍ

VINNIE COLAIUTA

JAMES GENUS

LIONEL LOUEKE

TERRACE MARTIN

MIÐASALA Á HARPA.IS - TIX.IS OG Í SÍMA 528 5050

HERBIEHANCOCK.COM



@HERBIEHANCOCK



@HERBIEHANCOCKOFFICIAL

a Marshall Arts Ltd. presentation IN ASSOCIATION WITH HANCOCK MUSIC MANAGEMENT AND RED LIGHT MANAGEMENT

Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Glögg er gests augað

Áhugavert var að sjá greiningu Alþjóðagjaldeyrissjóðsins á íslenskum ferðamannaíðnaði. Sjóðurinn virðist einkum þakka íslensku ferðamannasprengrunni, eldgosinu í Eyjafjallajökli og þeirri miklu markaðssetningu sem fylgdi í kjölfarið. Síðan hafi komið til stórbættar flugsamgöngur en 28 flugfélög fljúga nú til landsins, og hefur fjöldi flugfélaga fjórfaldast á einungis örfáum árum.

Með öðrum orðum. Ísland er orðið mun þekktara en áður, auðvelt er að komast hingað og verð á flugi samkeppnishæft. Athyglisvert var einnig að sjóðurinn tiltekur öryggi ferðamanna sem einn styrkleika íslenskrar ferðabjónustu. Þeim sem hingað rata finnst þeir öruggir og hryðjuverkaógnin í Evrópu virðist fjarlæg.

AGS telur þó að ákveðnar blíkur séu á lofti. Þá allra helst styrkur krónunnar, en sjóðurinn segir að óumflýjanlegt sé að það hafi áhrif þegar gjaldmiðill styrkist jafn skarpt og krónan hefur gert. Blessunarlega telur AGS þó að ólíklegt sé að vöxtur undanfarinna ára gangi til baka, þótt vissulega muni um hægjast.

Samkvæmt því er ferðamannaíðnaðurinn kominn til að vera sem ein aðalútflutningsgrein þjóðarinnar. Sjóðurinn nefnir að helstu áhættuþættir í ferðabjónustu séu styrjaldir, grotnandi innviðir, yfirtroðningur ferðamannastaða og versnandi samkeppnishæfni.

Ljóst er að hið síðastnefnda er raunveruleiki á Íslandi með yfirstyrkingu krónunnar. Framtíðarlausn í þeim efnum finnst varla nema með upptöku annars gjaldmiðils. Innviðir og yfirtroðningur ferðamannastaða er sömuleiðis eitthvað sem við ættum að vera vakandi yfir.

Efsúmmara á upp niðurstöðu sjóðsins í nokkrum orðum má segja að staðan sé að stærstum hluta öfundsverð. Hins vegar þurfum við að vera vakandi fyrir hættem og forðast að fljóta sofandi að feigðarósi.

Hér hefur mikið afrek unnist á undanförunum árum. Nú er tími til að taka næsta skref og verða þroskað ferðamannaland. Vert er að taka fullt tillit til athugasemda Alþjóðagjaldeyrissjóðsins á þeirri vegferð.



Kjarninn tapaði 15 milljónum

Vefmiðillinn Kjarninn var rekinn með 14,9 milljóna tapi 2016 sem er svipuð niðurstaða og árið áður þegar afkoman var neikvæð um 16,7 milljónir. Heildartekjur Kjarnans námu 38 milljónum og jukust um eina milljón króna frá fyrra ári, að því er fram kemur í nýbirtum ársreikningi rekstrarfélags vefmiðilsins, Kjarninn miðlar ehf. Heildareignir Kjarnans voru 18,5



Þórður Snær Júlíusson

milljónir í árslok 2016 en skuldir um 6,8 milljónir. Eigið fé nam 11,7 milljónum en í ársbyrjun 2017 var handbært fé Kjarnans 2,8 milljónir. Fram kemur í ársreikningi að hlutfé var aukið um 18 milljónir 2016. Stærstu hluthafar Kjarnans eru Hjálmar Gíslason, stjórnarformaður Kjarnans, og Vilhjálmur Þorsteinsson fjárfestir. Þórður Snær Júlíusson, ritstjóri Kjarnans, á 12,2 prósentu hlut. - hae

22.06.2017

Það eru ekki margir sem eru með 10 þúsund króna seðla í vasanum. Engu að siður þá er það helmingurinn af reiðufé í umferð samkvæmt tölum Seðlabankans. Þannig að þá spyr maður, hverjir eru það sem eru með alla þessa tíu þúsund kalla?

Benedikt Jóhannesson, fjármálaráðherra



MUNDU EFTIR GÖMLU GÓÐU
AFMÆLISKRINGLUNNI
- fyrir 25-30 manns



PRENTUNIS



www.bjornsbakari.is

mánudaga-föstudaga 7.30 - 17.30
laugardaga 8.00 - 16.00
sunnudaga 9.00 - 16.00

Austurströnd 14 • Hringbraut 35
Fálkagata 18