

Umsvif Björgólfs Thors Vildi í tóbakið



Sveiflur á ávöxtun aukast Lífeyrissjóðir glíma við framtíðina



Halli hátíðanna Allir tapa á jóluinum



PÁLMI HARALDSSON

Rólegt Express

Ekki er von á því að nein niðurstaða fáiast í sölu Iceland Express í gær.

Félagið er í söluferli, en ekkert hefur hreyfst í málinu í bili. Samkvæmt heimildum gengur reksturinn vel og núverandi eigendum liggur ekki á að selja félagið. Þar við bætist að menn telja að betra sé að láta upp-gjörðsárið líða áður en tekið er til sölu af fullum krafti, þannig að ársreikningur liggja fyrir.

Ymsira hafa lýst áhuga sínum á kaupum en enn sem komið er hefur engum verið hleypt inn í reikninga félagsins. -hh

Hefja yfirtöku Whittard

Allar líkur eru á því að yfirtökutilboð verði lagt fram í verslunarkerkjuna Whittard of Chelsea í dag. Samkvæmt heimildum er það félag í eigu verslunarkerkjunnar Julian Graves sem leggja mun tilboðið fram.

Julian Graves selur sækervörur svo sem hnetur og þurrkæða ávexti og á Baugur sextíu prósent hlut í því. Aðrir eigendur eru Nick Shutt, forstjóri Julian Graves, Arev sem er í eigu Jóns Scheving Thorstensonar og Pálmi Haraldsson sem er stjórnarformaður.

Unnið hefur verið að gerð yfirtökutilboðs að undanfögnu. Stjórn Whittard mun samþykka tilboði Julian Graves og góður stuðningur við yfirtökuna í hópi stórra hluthafa. -hh

FRÉTTIR VIKUNNAR

Kögun kaupir | Kögun hf. hefur skrifað undir samning um kaup á bandarísku hugbúnaðarfyrirtæki sérhæfðu í sölu og innleiðingu á viðskiptahugbúnaði Microsoft.

Síminn í raforku | Forstjóri Orkuveitunnar telur Símann undirbúa sölu á raforku. Stjórnendur Símanns staðfesta ekkert en ætla að auka hlutfé og fara inn á nýja markaði.

OM nær Skandia | Talið er að Old Mutual hafi tryggt sér um 70 prósent hlut í Skandia og muni hækka tilboðið til að fá það sem eftir stendur.

Stofa verður banki | Verðbréfastofa hefur sótt um leyfi til að stunda fjárfestingarbankastarfsemi. Búist er við að leyfið gangi í gegn fljótlega.



Vísar á bug | Forstjóri KB banka vísar á bug aðdróttunum Íbúðalánasjóðs um að KB banki hafi reynt að hafa áhrif á verð skuldbréfa með viðskiptum sínum 22. nóvember.

Sátt um Norse | Norskir fjárfestar hafa fallið frá kröfu um lög-bann á sölu Norse Securities til Íslandsbanka. Búist er við að endanleg kaup geti gengið fljótt fyrir sig.

Umfram spár | Neysluverðsvísitalan hækkaði um 0,36 prósent í milli nóvember og desember en spár bentu til þess að verðlag myndi standa í stað milli mánaðana.

Lánar meira | Heildarútlán Íbúðalánasjóðs í nóvember námu tæpum 5,9 milljörðum króna. Það er 48 prósent aukning miðað við sama tíma í fyrra.

Fimm með yfir fimm prósent í SPRON

Stærstu stofnfjáreigendurnir auka hlut sinn. Stofnfé metið á tæpa átján milljarða eftir útboð.

Eggert Þór Aðalsteinsson
skrifar

Stærstu stofnfjáreigendurnir í SPRON hafa verið að auka hlut sinn undanfarna mánuði samfara mikilli útgáfu nýs stofnfjár sem gefið var út í tveimur útboðum. Þannig eiga fimm stofnfjáreigendur hver um sig yfir fimm prósent af stofnfé SPRON eftir síðasta stofnfjárútboð, sem fór fram í síðasta mánuði. Þetta eru: Holt Investment Group, sem er í eigu Skúla Þorvaldssonar, Föroya Sparikassi, Exista, Sundagarðar, sem eru í eigu Gunnars Þórs Gíslasonar, og VÍS. Eignarhlutur KB banka er svo rétt undir fimm prósentum. Aðeins Holt átti yfir fimm prósent stofnfjár í apríl þegar stofnfé var aukið í fyrra skiptið.

Hámarksatkvæðisréttur aðila í sparissjóði miðast við fimm prósent, hvort sem um er að ræða beinan eða óbeinan eignarhlut, þannig að það er ljóst að umræddir stofnfjáreigendur, fyrir utan KB banka, gætu ekki nýtt sér eignarhlut sinn að fullu ef til þess kæmi.

Stjórnendur í SPRON eru einnig meðal stærstu eigenda stofnfjár. Guðmundur Hauksson sparissjóðs-stjóri á 1.298 stofnfjárhluti, sem samsvarar 1,5 prósentum, og eignarhaldsfélög í eigu lykilstjórnenda eiga samanlagt yfir fimm prósent stofnfjár.

Síðustu viðskipti á stofnfjármarkaði SPRON fóru fram á genginu 4,5 og hafa bréfin hækkað um

214 prósent frá áramótum að því gefnu að stofnfjáreigendur hafi nýtt sér rétt sinn í útboðunum og keypt nýja hluti á genginu einum. Stofnfé SPRON hefur verið sexfaldað á árinu og nemur nú fjórum milljörðum að nafnvirði, sem gefur markaðsvirðið átján milljarða króna. Til samanburðar var eigið fé sparissjóðsins ellefu milljarðar eftir síðustu aukningu.

Talið er að gengishækkunina megji rekja til nokkurra þátta, til dæmis góðrar afkomu SPRON á fyrstu níu mánuðum ársins og aukningar stofnfjár sem geri sjóðnum kleift að greiða út háan arð. Þá er bent á að með frekari aukningu stofnfjár skapist forsundur fyrir því að breyta SPRON í hlutafélag.

TÍU STÆRSTU STOFNFJÁREIGENDUR Í SPRON:

Nafn	%
Holt Investment Group	9,94
Föroya Sparikassi	8,06
Exista ehf.	7,92
Sundagarðar hf	5,03
Vátryggingafélag Íslands	5,02
Kauping banki	4,93
Veifa ehf	4,01
SGP Fjárfestingar ehf	2,32
Birkir Baldvinsson ehf	2,22
JP Fjárfestingar ehf	2,19

Bykófjölskyldan til liðs við Eyri

Eyri eflist og forsvarsmenn þess telja félagið betur fallið til að styðja við bakið á núverandi fjárfestingum og takast á við ný verkefni.

Feðginin Jón Helgi Guðmundsson og Steinunn Jónsdóttir hafa keypt nýtt hlutfé í fjárfestingarfélaginu Eyri Invest.

Eyri, sem er að stærstum hluta í eigu feðganna Þórðar Magnússonar og Árna Odds Þórðarsonar, jók hlutfé sitt og fjölgaði í hluthafahópnum. „Við sjáum þetta sem fyrsta skrefið í að breikka hluthafahóp Eyris,“ segir Árni Oddur, sem er framkvæmdastjóri félagsins.

Eftir hlutfjárukninguna er

eigið fé Eyris 9,5 milljarðar króna, en heildareignir nema um sextán milljörðum króna. Eiginfjárlutfall félagsins er því hátt og möguleikar til frekari landvinnings, auk þess sem eigendur eru vel fjáðir. Umfang félagsins myndi duga því til að komast í úrvalsvísitölu Kauphallar ef það væri skráð félag.

Að sögn Árna Odds er félagið betur í stakk búið eftir hlutfjárukninguna til þess að takast á við ný verkefni og styðja þau

fyrirtæki til uppbyggingar sem þegar hefur verið fjárfest í. Eyri hefur markað sér þá stefnu að fjárfesta í félögum sem eru leiðandi á sínu sviði í heiminu og falla tveir þriðju fjárfestinga félagsins í Össuri og Marel undir þá skilgreiningu. Eyri á þrjátíu prósent hlut í Marel og fimmtán prósent í Össuri.

Þriðjungur fjárfestinganna er í nokkrum skráðum félögum á Norðurlöndunum. -hh

9,30%*

Peningabréf Landsbankans

Góð og örugg ávöxtun á lausafé fyrir einstaklinga, fyrirtæki, sveitarfélög og aðra fjárfesta. Kynntu þér ótvíræða kosti Peningabréfa hjá ráðgjöfum Landsbankans.

GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Actavis Group	1%	30%
Bakkavör Group	5%	112%
Flaga Group	-2%	-19%
FL Group	4%	78%
Grandi	-1%	22%
Íslandsbanki	2%	50%
Jarðboranir	0%	19%
Kaupþing Bank	2%	54%
Kögun	0%	28%
Landsbankinn	0%	102%
Marel	-2%	30%
SÍF	0%	-14%
Straumur	1%	65%
Össur	4%	54%

*Miðað við gengi í Kauphöll á mánudag

Skýrr í símaþjónustu

Símtöl í gegnum netið verða loksins að veruleika.

„Við ætlum að bjóða viðskiptavinum okkar símaþjónustu í gegnum netið,“ segir Hreinn Jakobsson, forstjóri Skýrr. Verða símtölin flutt með svokölluðum IP-staðli og er ekki um hefðbundna símaþjónustu að ræða í samkeppni við Símann og Og Vodafone, að sögn Hreins. Þetta er viðbót við internetþjónustu og gagnaflytninga sem viðskiptavinum Skýrr býðst.

Forstjóri Skýrr segir þessa tækni hafa lengi verið í umræðunni en ekki rutt sér til rúms hér

á landi ennþá. Fjarskipta- og tölvutækni sé að renna saman í eitt. Nú sé verið að prófa þetta kerfi, uppítíma og áreiðanleika. Áfram verði fylgst með tækniþróun en gæðin eigi ekki að vera minni en í hefðbundna símakerfinu. Kostnaður við þessi símtöl sé hins vegar mun minni.

Þetta er sambærileg tækni og notendur Skype-forritsins þekkja. Hins vegar verður notandinn bara með hefðbundin símtækni á borði sínu og getur hringt í hvaða númer sem er. – bg

Sóttu 170 milljarða

Skráð íslensk fyrirtæki duglegust að sækja peninga.

„Á síðasta ári sóttu skráð fyrirtæki um 170 milljarða króna á markað eða um 16 prósent af markaðsvirði fyrirtækjanna í árslok. Hlutfallið var hvergi hærra í Evrópu og fjárhæðin í krónum var raunar hærra en í nokkurri annarri kauphöll á Norðurlöndum. Skráð félög hafa á þessu ári haldið áfram að virkja hlutabréfamarkaðinn til vaxtar og hafa það sem af er ári gefið út nýtt hlutafé að markaðsvirði yfir 120 milljarðar,“ segir Kristín Jóhannsdóttir,

markaðs- og kynningarstjóri Kauphallar Íslands, í grein sem hún ritar í Markaðinn í dag.

Kristín segir kauphöllina hafa leikið stórt hlutverk í vexti skráðra fyrirtækja. Það megi merkja best af því mikla fjármagni sem fyrirtækin hafi sótt á hlutabréfamarkaðinn. Skráning liðki líka fyrir annarri fjármögnun og skráð félög hafi nýverið gert samninga um mjög stórar lántökur á hagstæðum kjörum. – bg. Nánar bls. 14

deCODE vill kaupa UVS

Gagnagrunnur um krabbamein Íslendinga til sölu.

deCODE vill kaupa líftæknifyrirtækið Urður, Verðandi, Skuld (UVS). Samningaviðræður um það hafa verið í gangi í þó nokkurn tíma. Erfiðlega hefur gengið að ná saman. Er meðal annars tekist á um hversu verðmætt félagið er samkvæmt heimildum Markaðarins. Einn heimildarmaður segir að Urður, Verðandi, Skuld hafi nánast verið komið í þrot með reksturinn.

Urður, Verðandi, Skuld var stofnað árið 1998 og hefur byggt upp stórt safn lífsýna sem mynda gagnagrunn um krabbamein á Íslandi. Hafa yfirmenn fyrirtækisins sagt gagnagrunninn einstakan í heiminum.

Í byrjun desember var öllu starfsfólki UVS sagt upp. Óvissa er um framhald rekstursins. Stærstu eigendurnir eru Actavis Group og Straumur – Burðarás



FORSTJÓRI DECODE Starfsmenn Kára Stefánssonar ræða nú við fulltrúa Urðar, Verðandi, Skuldar um möguleg kaup á félaginu.

fjárfestingabanki.

deCODE hefur hingað til ekki einbeitt sér að þróun lyfja gegn krabbameini. – bg

Ívið betri en Norðmenn

Rekstrarumhverfi sjávarútvegsfyrirtækja er mun verra á Íslandi en í Noregi, aðallega vegna sterkrar krónu. Heilt á litið kemur þó íslenskur sjávarútvegur vel út í samanburðinum.

Björgvin Guðmundsson
skrifar

„Samkeppnishæfni fyrirtækja getur skipt sköpum hvort heldur er innanlands eða utan. Með vaxandi alþjóðavæðingu og samkeppni á heimsvísu kjósa alþjóðleg stórfyrirtæki sér starfsvettvang þar sem hagstæðust skilyrði bjóðast, óháð staðsetningu. Okkur er mikið í mun að íslenskur sjávarútvegur haldi sínum sessi. Verði hér eftir sem hingað til í allra fremstu röð,“ sagði Einar Kristinn Guðfinnsson sjávarútvegsráðherra þegar hann kynnti nýja skýrslu um samkeppnishæfni íslensks sjávarútvegs í samanburði við þann norska.

Samanburðurinn var gerður í líkani sem verðlagsstofa skiptaverðs vann í samstarfi við Há-



NÓTIN DREGIN SAMAN „Norðmenn fá hærri heildareinkunn en Íslendingar fyrir hagstjór og almenn skilyrði fyrirtækja. Þar vegur gengið þungt og mikill styrkur íslensku krónunnar,“ sagði sjávarútvegsráðherra.

skólann á Akureyri og Háskólann í Tromsø. Sagði ráðherra líkanið góðan mælikvarða á samkeppnishæfni sjávarútvegsins.

„Íslensk fiskvinnslufyrirtæki eru feti frammar en þau norsku. Forskot Íslendinga er einkum að þakka háu tæknistigi og góðu samstarfi við íslenska framleiðendur fiskvinnslubúnaðar. Afli berst að landi mun jafnar hér en þar. Ástæðan er líklega meira samspil veiða og vinnslu, en hér á landi eru eignatengsl þessara þátta ríkari en í Noregi,“ sagði Einar Kristinn. Þó vantaði mikið upp á hér á landi í að mennta fiskvinnslufólk og millistjórnendur. Staða þeirra mála væri betri í Noregi.

Eins og sjá má í meðfylgjandi töflu skilar fiskveiðistjórnun Íslendinga þeim töluvert hærri

samkeppniseinkunn en Norðmönnum. Sjávarútvegsráðherra sgaði þetta helgast fyrst og fremst af því að á Íslandi væri framsal aflaheimilda mun frjálssari en í Noregi. Þá væri meiri ánægja með fiskveiðikerfið hér en í Noregi.

„Norðmenn eru svo aftur á móti mun sáttari við hafrannsóknir sínar og veiðiráðgjöf og munar þar töluvert miklu. Íslendingar standa sig hins vegar miklu betur við eftirlit hvers konar. Reyndar vekur það síðastnefnda nokkra athygli því útgerðarmenn hafa á stundum kvartað undan óhöflegu eftirliti að þeirra mati. Þegar á reynir virðast þeir bara býsna ánægðir, í það minnsta umtalsvert sáttari en Norðmenn,“ sagði Einar K. Guðfinnsson.

Útgáfan nálgast 150 milljarða

Toyota vill enn njóta íslenskra skuldabréfavaxta.

Styrking krónunnar í kjölfar nýrra verðbólguáttalna eykur enn hvata til erlendra skuldabréfaútgáfu í íslenskum krónum.

Fjármálaarmur bílafyrirtækisins Toyota gaf út skuldabréf í íslenskum krónum fyrir fimm milljarða í gær. Erlend skuldabréfaútgáfa í krónum stefnir nú hraðbyri í 150 milljarða króna.

Toyota hafði áður gefið út bréf fyrir fimm milljarða króna og nemur því heildarútgáfan tíu

milljörðum króna. Bréf gærdagsins eru til tveggja og hálfis árs, en algengasta lengdin á útgáfunni er eitt til tvö ár. Lengstu bréfin í þessari útgáfu hafa verið til fimm ára.

Nýsjálendingar hafa lengsta reynslu af slíkri útgáfu, en hún hefur staðið yfir þar í meira en tvo áratugi. Í nýrri grein í Peningamálum Seðlabankans er farið í saumana á erlendra skuldabréfaútgáfu. Þar er meðal annars bent á að reynsla Nýsjálendinga sé sú að þessi útgáfa hafi haft jákvæð áhrif á efnahagslíf- ið og geti verið til þess fallin að

dýpka gjaldeyrismarkaðinn. –hh



Semja um kaupin á Toyota

Toyota-umboðið er enn óselt. Viðræður halda áfram.

Magnús Kristinn, útgerðarmaður úr Vestmannaeyjum og fjárfestir, er í viðræðum við eigendur Toyota-umboðsins á Íslandi um kaup á fyrirtækinu eins og komið hefur fram í Markaðnum. Hann segir niðurstöðuna enn óljósa í þeim viðræðum en vonar að hún fái fyrir vikulok. Þó geti það dregist lengur. Verðhugmyndir hafi verið settar á borðið

en það eigi eftir að ganga frá ýmsum lausum endum. Í mörg horn sé að líta þegar svona fyrirtæki sé keypt.

P. Samúelsson er umboðs- og söluaðili Toyota á Íslandi. Félagið á talsvert af fasteignum bæði á höfuðborgarsvæðinu sem og úti á landi. Samkvæmt ársreikningi félagsins fyrir árið 2003 nam velta þess 11,6 milljörðum króna,

rekstrarhagnaður fyrir skatta var 550 milljónir og eigið fé var bókfært á 1.240 milljónir. Telja verður að velta félagsins og hagnaður hafi aukist nokkuð frá árinu 2003. Félagið hefur ekki skilað inn ársreikningi fyrir árið 2004. Bókfærðir fastafjármunir samkvæmt uppgjöri ársins 2003 eru 105 milljónir en raunvirði þeirra nokkuð hærri. – bg

„Ef við byrjum saman í dag verðum við komin með 15.961.867 kr. eftir 35 ár.*“

Mótframlagið þitt

Komdu þér í samband við mótframlagið þitt strax í dag í 410 4000 eða á landsbanki.is.

Landsbankinn
Banki allra landsmanna

Lífeyrissparnaður Landsbankans

*Lokainneign fyrir skatta við 60 ára aldur. Miðað við 25 ára einstakling með 240.000 kr. í mánaðarlaun.

ÁNÆGJA MEÐ YFIRMANNINN

JÓLAGJAFABRÉF
ICELAND EXPRESS

GULLÚR

ÓDÝRT

DÝRT

KONFEKTKASSI

FLÍSPEYSA
MERKT
FYRIRTÆKINU

STÓRA
SPÖRFUGLABÓKIN

ÓÁNÆGJA MEÐ YFIRMANNINN

BRÉFIN SEM TRYGGJA GOTT GENGI

SLÁÐU Í GEGN HJÁ STARFSFÓLKINU MEÐ RÉTTU JÓLAGJÖFINNI!

» Það getur bæði verið erfitt og tímafrekt að velja jólagjafir handa sínum nánustu, hvað þá að velja gjafir handa starfsmönnum fyrirtækisins. Iceland Express býður nú hagkvæma og fyrirhafnarlitla lausn sem tekur engan tíma frá fyrirtækinu.

» Gjafabréf Iceland Express kostar aðeins 19.900 kr. og gildir sem flugferð til hvaða áfangastaðar Iceland Express sem er, fram og tilbaka*. Ef handhafi gjafabréfsins hefur ekki bókað ferð fyrir 1. febrúar 2006 breytist gjafabréfið í inneign sem gildir í tvö ár.

» Hringdu í síma 5 500 600 eða skrifaðu beiðni á netfangið jolagjafabref@icelandexpress.is og við útbúum bréfin og sendum til fyrirtækisins.

**GJAFABRÉF
ICELAND EXPRESS
19.900 kr.**

*Takmarkað sætaframboð

Iceland Express



Mat á áhættu banka

Fjármálaeftirlitið hefur sent frá sér nýtt umræðuskjal um ný viðmið í áhættuþrófi fjármálafyrirtækja.

Eftirlitið hefur unnið að endurskoðun viðmiða með hliðsjón af þróun áhættuþátta fjármálafyrirtækja. Fjármálaeftirlitið leggur til að hækka áfallaviðmið vegna hlutabréfaeignar úr 25 prósent í 35 prósent. Þetta er ákveðið með hliðsjón af þróun verðs hlutabréfa og samsvarar því að hlutabréf í Kauphöll Íslands lækkuðu til þess gildis sem var fyrir ári.

Þá hefur einnig verið bætt við

lið í álagspróf fjármálafyrirtækja, breytingum á gengi krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum og áhrifum á eigið fé fjármálafyrirtækja. Þetta er gert í ljósi sterkrar krónu og líkinda á veikingu hennar.

Í þriðja lagi er bætt við hugtakinu virðisrýrð lán, en það hugtak er notað í alþjóðlegum reikningsskilum sem hafa verið innleidd hér á landi. - hh

JÓNAS FR. JÓNSSON, FORSTJÓRI FME
Fjármálaeftirlitið hyggst innleiða nýjar reglur við mat á áhættu banka.



Sala Símans ekki til heilla

Á ráðstefnu um upplýsingatækni í dreifbýli gagnrýndi Grétar Þór Eyþórsson, prófessor í stjórnmálafræði við Viðskiptaháskólann á Bifröst, sölu Símans. Frá þessu er greint í nýjasta tölublaði Bændablaðsins. Sagði hann að möguleikarnir til að halda úti dreifðri búsetu snerust í auknum mæli um að gera fólki kleift að vinna að þekkingarstörfum búandi í dreifbýli. Enginn gæti ætlast til þess af einkafyrirtæki fyndi hjá sér þörf að fara út í fjárfestingar við uppbyggingu og viðhald gagnaflutningskerfis á svæðum þar sem vonlaust væri



að það skilaði nokkurri arðsemi. Því ýtti salan undir fólksflóttann af landsbyggðinni þar sem þjónusta Símans við litlu jadarbyggðirnar myndi leggjast af.

Skoða sameiningu

Stjórnarformenn lífeyrissjóðs Norðurlands, Austurlands og Vestfjarða eru að undirbúa viðræður um hugsanlega sameiningu eða samstarf sjóðanna. Formlegar viðræður eru þó ekki enn hafnar þó formennirnir séu að nálgast hver annan varðandi aðferðafræði í þeim efnum.

Ekki fékkst uppgefið í gær hvenær af viðræðum gæti orðið. Vilja viðmælendur Markaðarins stíga varlega til jarðar í þessum efnunum og segja ófyrirséð um niðurstöðu slíkra viðræðna þó til þeirra verði boðað. Fari svo að stjórnendur sjóðanna vilji reyna sameiningu verði það tilkynnt sérstaklega. - bg



Grunaðir um kaup

Orðrómur er á kreiki um að Baugur hafi keypt hlut í tiskukeðjunni French Connection. Baugur á fyrir fjórtán prósent hlut, en The Guardian segir tveggja prósent hlut hafa skipt um hendur í fyrradag.

Samkvæmt heimildum Markaðarins hefur Baugur ekki í

hyggju að auka hlut sinn í French Connection í bili að minnsta kosti. Baugur hafi því ekki verið á ferðinni í kaupum á tveggja prósent hlutnum, en ekki er talið útlokað að aðrir íslenskir fjárfestar hafi verið þar á ferð. - hh

Söluhagnaður af fasteign skipti sköpum

Nærri 650 milljóna króna viðsnúningur á rekstri Morgunblaðsins.

Yfir 650 milljóna króna viðsnúningur varð á rekstri Árvakurs, útgáfufélags Morgunblaðsins, á síðasta ári samkvæmt reikningum ársins 2004. Félagið skilaði 357 milljóna króna hagnaði árið 2004 samanborið við 302 milljóna króna tap árið áður.

Rekstrartekjur námu um 3,5 milljörðum króna og jukust um tæpar sjö hundruð milljónir króna frá fyrra ári en rekstrar-kostnaður stóð í stað. Tekjur af áskriftar- og auglýsingasölu jukust lítilliga um sex prósent. Inn í rekstrartekjur er færður söluhagnaður rekstrarfjármuna að upphæð 579 milljónir króna sem er tilkominn vegna sölu á fasteign og lóð við Kringluna. Söluverð eignarinnar var um 1,5 milljarðar króna. Ef litið er framhjá þessari upphæð er ljóst að tap af reglulegri starfsemi er um eitt hundruð milljónir króna.

Fjármagnsliðir voru jákvæðir



SÖLUHAGNAÐUR AF FASTEIGN Morgunblaðið skilaði 357 milljóna króna hagnaði á síðasta ári, sem var mikil breyting frá fyrra ári. Söluhagnaður af lóð og fasteign við Kringluna vó þungt í afkomu félagsins.

um 117 milljónir króna, sem skýrist einkum af gengishagnaði af erlendum lánunum. Handbært fé hækkaði um 82 milljónir á síðasta rekstrarári eftir töluverða lækun árið áður.

Eignir Árvakurs námu um 3,7 milljörðum króna og hækkuðu um sjö hundruð milljónir króna. Árvakur fjárfesti fyrir rúmar 700 milljónir króna í vélum, áhöldum

og innréttingum og má ætla að þar sé hluti af heildarfjárfestingu í nýrri prentsmiðju. Eigið fé félagsins var tæpir 1,4 milljarðar í árslok og var eiginfjárlutfallið 37 prósent.

Hluthafar Árvakurs voru 16 í lok síðasta árs og fengu þeir 21 milljón króna í arð. Laun til stjórnar og framkvæmdastjóra námu um 22 milljónum króna. - epa



ÞÓRARINN STEFÁNSSON, FRAMKVÆMDASTJÓRI HEXIA.NET í samstarfi við Real Network er sjálfstæðum tónlistarmönnum gert kleift að selja tónlist sína á netinu.

Bílskúrsbönd á netið

Hexia.net og Real Network opna nýja tónlistarveitu.

Hexia.net hefur í samstarfi við Real Networks opnað tónlistarveitu í Bretlandi sem gerir sjálfstæðum tónlistarmönnum kleift að selja tónlist sína á netinu. Á veitunni er bæði hægt að ná í lög til niðurbætur á tölvu og til sendingar í síma. Íslenskar hljómsveitir geta nú skráð sig þarna en í bígerð er opnun sams konar veita á Íslandi í samstarfi við valinkunna tónlistarmenn. Mun hún líta dagsins ljós í kringum áramót. Hexia herjar nú einnig á önnur markaðs-svæði, undir eigin flaggi og

merkjum annarra samstarfsaðila. Þórarinn Stefánsson, framkvæmdastjóri Hexia, gerir ráð fyrir að búið verði að ganga frá tengingum á öllum Norðurlöndunum í byrjun næsta árs. Hann bendir á að helmingurinn af heildarsölu af tónlist og bókum á netinu sé titlar sem seljast í litlu upplagi. Til að mynda séu 60 prósent af sölu Amazon titlar sem komist ekki inn á topplistan. Því sé til mikils að vinna á þessum markaði en jafnframt margir um hituna. - hhs

PENINGAMARKAÐSSJÓÐUR

9,0%*

Tilvalinn fjárfestingarkostur fyrir þá sem vilja binda fé í skamman tíma án mikillar áhættu. Enginn munur er á kaup- og sölugengi og innstæðan er alltaf laus til útborgunar.

* Nafnávöxtun sl. 6 mánuði á ársgrundvelli m.v. 30.11.2005

Peningamarkaðssjóður er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. Fjárfestingarsjóður telst vera áhættusamari fjárfesting en verðbréfasjóður skv. lögnum. Meiri áhætta fjárfestingarsjóðs er fólgin í nýrri fjárfestingarheimildum sem geta m.a. leitt til minni áhættudreifingar en í verðbréfasjóði. Nánari upplýsingar um framangreint má nálgast í útböðsýslingu eða útrætti úr útböðsýslingu sjóðsins í útböðum KB banka eða á www.kbbanki.is.

KB BANKI
- kraftur til þín!

Rétti tíminn er núna – sértíloboð til áramóta!

Nú er rétti tíminn til þess að fjárfesta í sjóðum í sölu hjá SPRON Verðbréfum, fá góða og örugga ávöxtun og njóta afsláttar af gengismun fyrir 1. janúar 2006.

Við bjóðum 50% afslátt af gengismun ef keypt er fyrir 1–10 milljónir og 100% afslátt af gengismun ef keypt er fyrir meira en 10 milljónir.

Sjóðirnir eru *Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa*, *Stuttur skuldabréfasjóður*, *Langur skuldabréfasjóður*, *Íslenskur hlutabréfasjóður* og *Alþjóðlegur hlutabréfasjóður*. Með því að fjárfesta í ólíkum verðbréfum dreifir viðkomandi sjóður áhættu af fjárfestingum sínum og dregur úr sveiflum í ávöxtun safnsins.

Hafðu samband við ráðgjafa okkar sem mun fara yfir kostina og ráða þér heilt.

Ármúla 13a – 108 Reykjavík – 550 1310 – verdbref@spron.is – www.spron.is

 **SPRON**
VERÐBRÉF

General Motors í vanda

Gjaldþrot er ekki svo langsótt hugmynd ef fyrirtækið heldur áfram á sömu braut, sagði í tilkynningu frá matsfyrirtækinu Standard og Poor eftir að hafa í nýju mati sent hluta- og skulda-bréf fyrirtækisins enn lengra niður í átt að ruslbréfunum. „Á þessum tímamótum er niðurstaða okkar sú að það sé ekki lengur langsótt að GM verði gjaldþrota ef fyrirtækinu heldur áfram að hraka á sama hraða og síðustu árs-fjórðunga.“ - áa

HÖFUÐSTÖÐVAR GENERAL MOTORS
Standard og Poor matfyrirtækið spáir gjaldþroti með sama áframhaldi hjá GM.



Kínverjar efnast

Í nýjum hagtolum frá viðskiptaráðuneyti Kína kemur fram að viðskipti við útlönd hafi vaxið um 23 prósent fyrstu ellefu mánuði ársins miðað við sama tíma í fyrra og séu 75 billjónir íslenskra króna.



SHANGHAI

ESB er enn stærsti viðskipta-aðili við Kína með viðskipti upp á 196,7 milljarða dollara það sem af er þessu ári. Viðskiptajöfnuður við útlönd var jákvæður um 90,8 milljarða dollara fyrstu ellefu mánuði ársins.

Bandaríkjamenn hafa haft uppi efasemdir um þennan rekstrar-afgang og segja stóran hluta afgangsins mega rekja til allt of lágrar gengisskráningar Kínverja

á gjaldmiðli sínum. Útflutningur Kínverja einskorðast ekki lengur við ódýrar framleiðsluvörur. Í nýrri skýrslu frá samvinnu- og þróunarstofnuninni kemur fram að Kína

flytur nú meira út af hátæknivörum en Bandaríkin. Kínverjar fluttu út hátæknivörur fyrir 180 milljarða Bandaríkjadollara á árinu 2004 á meðan Bandaríkin fluttu á sama tíma út fyrir 149 milljarða Bandaríkjadollara. Sem dæmi um hátæknibyltingu Kínverja keypti kínverski tölvuframleiðandinn Lenovo alla einkatölvuframleiðsludeild IBM á 1,75 milljarða Bandaríkjadala í máí á þessu ári. - áa

Gætu orðið af milljörðum

Átta ríki Evrópusambandsins gætu orðið af milljörðum í skatttekjum tapist dómssál sem höfðað er gegn þeim.

Ágúst Agnarsson
skrifar

Átta lönd innan Evrópusambandsins gætu orðið af fjörtíu til fimmtíu milljörðum íslenskra króna í formi skatttekna tapist dómssál sem fyrirtækið Cadburys Schweppes hefur höfðað gegn breska ríkinu fyrir Evrópudómstólnum. Réttarhöldin snúast um hvort hin svokölluðu „controlled foreign company“ lög brjóti í bága við lög Evrópusambandsins. Áður nefnd lög heimila breska ríkisvaldinu að leggja aukaskatt á bresk fyrirtæki sem greiða skatt í öðrum löndum innan ESB þar sem skattaprósentan er lægri en í Bretlandi. Breska ríkið hefur beitt þessum lögum og lagt aukaskatt á tekjur sem Cadburys Schweppes aflaði á Írlandi, þar sem skattar eru með þeim lægstu innan Evrópusambandsins. Tapi breska ríkið málinu sem Cadburys Schweppes höfðaði gegn því mun það leiða til að Bretum, ásamt sjö öðrum Evrópulöndum sem notast við CFC-lögin, verður gert skylt að afnema þau. Í The Financial Times er vitnað í Stefano Marchese, varaforseta Félags evrópskra endurskoðenda, þar sem hann segir að málið gæti haft þau áhrif að fjármagn myndi flæða til fyrirtækja sem yrðu stofnuð í löndum með lægri skatta og auka þannig þrýsting á önnur Evrópulönd að



HÖFUÐSTÖÐVAR EVRÓPUSAMBANDSINS Í BRUSSEL Lönd innan Evrópusambandsins með hæstu skattprósentuna gætu tapað milljörðum í skatttekjum tapist mál fyrir Evrópudómstólnum sem myndi gera þeim ókleift að innheimta aukaskatt á tekjur sem aflað er í ESB-löndum með lægri skattprósentu.

lækka skatta til að vera samkeppnishæf.

Þau lönd sem myndu tapa mest á afnámi CFC-lagana eru þau lönd sem hafa hæstu skattaprósentuna eins og Þýskaland og Ítalía því þeim væri gert ókleift að skattleggja tekjur sem kæmu frá öðrum ESB-löndum.

Annað prófmál sem nú er fyrir Evrópudómstólnum er mál smásöluvirkisins Marks og Spencer gegn breska ríkinu.

Marks og Spencer telur breska ríkið hafa brotið gegn lögum Evrópusambandsins með því að neita fyrirtækinu að jafna tap erlendra útibúa á móti þeim hagnaði sem fyrirtækið skilaði innan Bretlands. Ef mál Marks og Spencer tapast mun það kosta milljarða evra í skattaendurgreiðslur til alþjóðafyrirtækja.



VOLVO S40

VOLVO V50

VOLVO S60

VOLVO V70

VOLVO S80

VOLVO XC70 AWD

VOLVO XC90 AWD

VELDU VOLVO V50 FYRIR NOTAGILDID

Volvo V50 er stærðfræðileg snilld, sportlegur og fullur af lífsorku. Hann er sparneytinn og slær keppinautum sínum við fyrir glæsileika, aksturseginnleika og tæknibúnað. Áratuga umhyggja Volvo fyrir öryggi fjölskyldunnar og þörfum hennar kristallast í Volvo V50. Áhersla á markvissa hönnun skutbilsa setur Volvo V50 á stall hjá fjölskyldufólki sem leitar að réttu samræmi rýmis og hleðslu, þar sem rétt þyngdardreifing skerðir ekki aksturseginnleika skutbilsins. Veldu sérhannaðan herragarðsbíl frá Volvo: Volvo V50. Þú finnur notagildið sem hann færir þér og þínum í leik og starfi.

Mikill staðalbúnaður einkennir Volvo

Þú færð mikinn staðalbúnað í Volvo V50: WHIPS bak-hnykksvörn, SIPS hliðarárekstrarvarnarkerfi, stöðugleikastýringu og spólvörn, ABS hemlakkerfi með EBD hemlajöfnun, 4 loftpúða auk hliðarloftpúða, tölvustýrða loftkælingu með hitastýringu, hágæða hljómflytningstæki með 8 hátölurum, rafdrifnar rúður, upphituð sæti, 16" álfelgur og margt fleira.

Þú velur um skemmtilegar vélar í Volvo V50. Hinar geysi-öflugu 170 og 220 hestafla vélar mörkuðu tímamót í bilgreininni fyrir nýstárlega hönnun og tæknibúnað. Nú færðu

Volvo V50 með óvenjusprækri 125 hestafla 1,8 lítra vél og enn meiri búnaði en áður. Komdu í Brimborg.

Heimsbíll ársins í fyrsta sinn í sögunni

Volvo V50 var tilnefndur sem „Heimsbíll ársins 2005“ og bætist tilnefningin við flóru viðurkenninga Volvo V50 og Volvo S40 en Volvo S40 er m.a. bíll ársins á Íslandi. Öryggi er lúxus. Veldu Volvo!

Komdu í Brimborg. Spurðu söluráðgjafa Volvo á Íslandi um verð og gæði. Við gerum þér gott tilboð um staðgreiðsluverð fyrir gamla bílinn.



Finndu fegurðina sem býr í gæðum einfaldleikans. Skoðuðu nýtt stjórnbordíð sem ekki átti að vera hægt að framleiða.



Volvo V50 bensín.
Verð frá 2.545.000 kr.*

Volvo V50 dísil.
Verð frá 2.845.000 kr.*



ÁHYGGJUFULLUR VARÐBRÉFAMIDLARI Áætlað er að japanskur banki muni tapa 1.400 milljónum vegna innsláttarvillu.

Villa veldur milljarðatapi

Áætlað er að japanskur banki muni tapa um 1.400 milljónum vegna mistaka sem kölluð eru „Sverfingraheilkennið“ (fat finger syndrome). Þetta kemur fram á fréttavefnum timesonline.

Ónefndur verðbréfasali hjá verðbréfafyrirtækinu Mizhuo ætlaði að selja einn hlut í fjarskiptafyrirtækinu J.com á 600 þúsund jen, jafnvirði 324 þúsund íslenskra króna, en seldi vegna mistaka 600 þúsund hluti á 50 aura hvern. Mistökin ollu keðjuverkun á markaðinum sem leiddi til tveggja prósentu lækkunar á Nikkei-vísitölunni þar sem verðbréfasalar seldu bréf í öllum japönskum verðbréfafyrirtækjum því enginn vissi hjá hvaða fyrirtæki mistökin voru gerð. Það verður væntanlega enginn jólabónus í ár hjá Mizhuo.

Í nóvember 1999 rak einn seinheppinn sig í lyklaborðið með olnboganum og seldi sex hundruð hluti Premier oil fyrir tuttugu krónur hvern þegar hlutirnir hefðu farið á meira en tvö hundruð milljónir íslenskra króna.

Í desember 2001 tapaði miðlari hjá svissneska fjárfestingarbankanum andvirði átta milljarða íslenskra króna á nokkrum sekúndum. Miðlarinn hafði ætlað að selja sextán hluti í japanska auglýsingarísanum Dentsu á 600 þúsund jen hvern en seldi þess í stað 610 þúsund hluti fyrirtækinu á sex yen á hlut.

Í febrúar 2005 ætlaði miðlari að selja 15 þúsund hluti í EMI tónlistarútgefandanum á um 300 krónur á hlut en setti þess í stað inn pöntun á 15 milljón hluti á verði sem hljóðaði upp á rúmlega fjóra milljarða. - aa

SÖGUHORNID

Roald Amundsen fyrstur á Suðurlpólinn

Hinn 14. desember árið 1911 steig Roald Amundsen fyrstur manna á suðurlpólinn. Hann hafði náð takmarki sem marga hafði dreynt um, að rjúfa kyrrð syðsta odda hnattarins.

Afrekið átti eftir að gera Amundsen og samferðamenn hans heimsfræga, en í bréfi þar sem hann lýsir tilfinningunni sem fylgdi því að komast á syðsta punkt jarðar skrifar hann: „Enginn maður hefur verið eins langt frá takmarki sínu landfræðilega og ég var þá“. Takmark hans hafði nefnilega alltaf verið að komast á norðurlpólinn.

Amundsen var fæddur í litlu þorpi nálægt Ósló og ólst upp við afrek landa síns Fridtjov Nansen, sem var heimsfrægur landkönnuður. Amundsen var því ekki hár í loftinu þegar hann hafði skipulagt framtíð sína. Hann lét hins vegar undan vilja móður sinnar, sem vildi að hann lærði læknisfræði. Þegar Amundsen var 21 árs lést móðir hans og þá beið hann ekki lengur með að láta draum sinn um að gerast landkönnuður rætast. Hann seldi skólabækur sínar og tilkynnti öllum sem hann þekkti þá áætlun sína að kanna framandi staði. Eftir mikinn undirbúning fékk Amundsen „Fram“ skip Fridtjovs Nansen lánað og lagði af stað í leiðangur á Norðurlpólinn, en þær áætlanir fóru fyrir lítið þegar fréttir bárust að Bandaríkjamðurinn Robert Peary hefði náð Pólunum.

Amundsen var ekki lengi að jafna sig af þessum ótíðindum heldur breytti áætlunum sínum, nú skyldi hann verða fyrstur til að stíga fæti á Suðurlpólinn.

Það var vitað að Englendingurinn Robert Scott, sem hafði misheppnast einu sinni áður, var að leggja í sína aðra ferð til að sigra pólun.

Kapphlaupið var hafið, í janúar 1911 lagðist Fram við akkeri í Hvalaflóa á Suðurskautslandinu en sextíu mílum fjær pólunum sjálfum lagðist skip Roberts Scott við akkeri. Hinn 19. október hófst hin eiginlega ferð á pólun eftir að Amundsen hafði komið sér upp matarbirgðum á nokkrum stöðum á leiðinni. Amundsen lagði af stað ásamt fjórum fé-



lögum á hundasleðum.

Í fyrstu gekk ferðin mjög vel og það var ekki fyrr en þeir komu á Axel

Heiberg-jökullinn með sínum botnlausu sprungum og hrikalegu landslagi að ferðin fór að sækjast hægar. En mennirnir voru vel þjálfaðir og sigruðust á jöklinum. Eftir það sóttist þeim ferðin vel. Ótti þeirra að leiðangursmenn Scotts yrðu fyrri til á pólun reyndist ástæðulaus og hinn 14. desember 1911 náðu Amundsen og samferðamenn hans áfangastað. Scott og hans menn náðu seinna pólun en létust allir á leið sinni til baka. - aa



VOLVO
for life

Öll erum við einstök, hvert og eitt okkar. Enginn á sinn líkan. Fyrir okkur ert þú miðja alheimsins. Þegar þú ert annars vegar er takmark okkar bara eitt: að uppfylla óskir þínar og þarfir á þann hátt að þú litir á Brimborg sem öruggan stað til að vera á. Við erum með þér alla leið

Jólatilboð Brimborgar

Jólin nálgast
Kynntu þér greiðslukjörir
Komdu í Brimborg



brimborg

Öruggur staður til að vera á

Vildi kaupa tóbaksfyrirtæki í Búlgaríu

Umsvif Björgólfs Thors Björgólfssonar í Búlgaríu hafa eðlilega kallað á mikla fjölmiðlaathygli. Í byrjun desember birtist ýtarleg fréttaskýring fjóra útgáfudaga í röð í einu stærsta dagblaði landsins um feril Björgólfs og innkomu í búlgarskt viðskiptalíf. Þessi umfjöllun og önnur í þessum mánuði koma í kjölfar þess að Björgólfur hefur tryggt sér yfirráð yfir búlgarska símanum. *Björgvin Guðmundsson* skoðaði málið.

Stjórnendur Deutsche Bank töluðu fyrir því í Búlgaríu að Björgólfur Thor Björgólfsson, stjórnarformaður Actavis og umsvifamikill fjárfestir, fengi að kaupa þrjú lyfjafyrirtæki sem voru í opinberri eigu árið 1999. Vegna mikilvægra tengsla þýska bankans og búlgarskra stjórnvalda, meðal annars vegna erlendra skulda ríkisins, náðust samningar um kaupin. Fyrirtækin voru sameinuð undir nafni Balkanpharma, sem síðar rann inn í Actavis Group. Þingnefnd sem fylgdist með spillingu í Búlgaríu vildi taka þessi viðskipti til skoðunar í byrjun árs 2000. Af því varð ekki.

Þetta kemur meðal annars fram í greinaflokki um Björgólf Thor sem birtist fjóra útgáfudaga í dagblaðinu Standart News í Búlgaríu nú í byrjun desember. Samkvæmt upplýsingum Markaðarins frá yfirmönnum blaðsins var búið að vinna að úttektinni í nokkra mánuði áður en hún birtist. Fóru blaðamenn víða til að afla sér upplýsinga, meðal annars til Íslands og Pétursborgar í Rússlandi. Þeir segja að Björgólfur Thor hafi sjálfur ekki veitt þeim viðtal. Afrakstur þeirrar vinnu var birtur í byrjun desember í kjölfar þess að fjárfestirinn frá Íslandi hafði tryggt sér yfirráð yfir búlgarska símanum, sem nýlega var einkavæddur.

UPPGANGI BJÖRGÓLFSS LÝST

Fyrir þá sem þekkja feril Björgólfs er ekki mikið nýtt sem birtist í fyrstu greinunum. Sagt er frá því hvernig feðgarnir, hann og Björgólfur Guðmundsson ásamt Magnúsi Þorsteinssyni, fara til Pétursborgar og setja á laggirnar átöppunarverksmiðju. Það hafi meðal annars verið í kjölfar Hafskipsmálsins og dregur blaðamaðurinn þær ályktanir að Björgólfur Thor hafi viljað endurheimta gott orðspor fjölskyldunnar, sem margir sögðu að hefði beðið hnekki. Bravo-bjórverksmiðju-ævintýrið er rakið og átökin í rússnesku athafnalífi.

Greint er frá því að fyrirtæki þeirra félagar hafi náð sautján prósentu markaðshlutdeild í Pétursborg og níu prósentum í Moskvu án þess að eyða eyri í auglýsingar. Rifjud er upp frásögn sem birtist í breska blaðinu Guardian 16. júní í sumar um meint fjárhagsleg tengsl verskiðjunnar við rússnesku mafíuna. Sagt er að breski blaðamaðurinn sem skrifaði greinina, Ian Griffiths, sé mikilsmetinn í sínu heimalandi og hafi verið tilnefndur til verðlauna sem viðskiptablaðamaður ársins 2005. „Það er ekki möguleiki að Griffiths skrifi tóma vitleysu,“ segir í búlgarska blaðinu.

Tekið skal fram að Björgólfur Thor hefur vísað þessum skrifum á bug og í Standart News er vitnað í viðtal við danska blaðið Berlingske Tidende þar sem hann leiðréttir það sem kom fram í grein Guardian.

NEMUR LAND Í BÚLGARÍU

Samhliða þessu er greint frá uppgangi lyfjafyrirtækja sem Björgólfur Thor tengist ásamt föður sínum. Í júní árið 1999 hafi honum síðan verið boðið til Búlgaríu af Deutsche Bank til að fjárfesta í lyfjaiðnaðinum þar í landi. Gefið er í skyn að vegna vinveittra tengsla við stjórnvöld hafi Ís-



lendingunum verið seld þrjú búlgörsk lyfjafyrirtæki í Dupnitsa, Troyan og Razgrad langt undir markaðsverði. Úr þeim hafi Balkanpharma verið búið til, sem varð hryggjarstykkið í starfsemi Actavis Group og gerði Björgólf Thor að milljarðamæringi.

Uppbyggingu lyfjafyrirtækjanna er svo lýst, sem og tengslum Björgólfs Thors við íslenska hlutabréfamarkaðinn. Margt gerist árin eftir að Björgólfur byrjar að fjárfesta í Búlgaríu. Verðmæti skráðra fyrirtækja á Íslandi lækkar mikið árið 2001, frekari sameiningar verða í lyfjaiðnaðinum hér á landi og erlend fyrirtæki eru keypt, Bravo er selt í Rússlandi og Landsbankinn keyptur. Hækkun úrvalsvísitölnunnar aftur gerir Björgólf Thor, að sögn Standart News, enn ríkari. Í kjölfarið hafi hann fjárfest í fjarskiptafyrirtækjum í Tékklandi, Finnlandi og Grikklandi.

MIKILVÆGI DEUTSCHE BANK

Blaðamaður Standart News segir að Björgólfi Thor hafi alltaf tekist að hafa rétta fólk með sér til að tryggja pólitíska hagsmuni, sem skipti miklu í viðskiptum í landi eins og Búlgaríu. Vorið 1999 hafi tuttugu manna hópur verið með Björgólfi í höfuðborginni Sófíu. Mikilvægasti einstaklingurinn í þeim hópi hafi verið maður að nafni Dominic Redfern, yfirmaður í

Deutsche Bank. Mælti bankinn sérstaklega með Björgólfi Thor sem kaupanda að lyfjafyrirtækjum í Búlgaríu sem til stóð að selja. Sagði Redfern Björgólf hafa peninga sem hægt væri að nota til góðra verka. Voru aðrir líklegir fjárfestar í lyfjaiðnaðinum þar í landi látnir vita af þessum stuðningi þýska bankans við Íslendingana. Síðan segir í greininni að það hafi verið spurning um heidur fyrir ríkisstjórn Ivan Kostov að selja lyfjafyrirtækin til þess sem fulltrúar Deutsche Bank mæltu með. Kostov hafi augljóslega lagt blessun sína á það.

Standart News segir að þar sem miklar erlendar skuldir hvíli á búlgarska ríkinu hafi aðkoma Deutsche Bank opnað margar dyr. Veiti bankinn ekki nauðsynlega greiðslufresti á lánum ríkisins geti ríkisstjórnin komist í vanda með fjárlögin. Deutsche Bank hafi svo keypt hlutabréfin í lyfjafyrirtækjunum þremur 17. júní 1999 sem síðar varð Balkanpharma. Sagt er að Björgólfur Thor hafi aldrei sjálfur skrifað undir samninga. Í forsvari hafi verið aðilar tengdir pólitískum öflum.

ÞINGNEFND VILL SKOÐA SPILLINGU

Snemma á árinu 2000 vildi þingnefnd um spillingu taka söluna á lyfjafyrirtækjunum þremur til skoðunar. Úr því varð ekki og kemur fram í greininni að stuðningur

STJÓRNENDUR ACTAVIS GROUP Á ÍSLANDI

Björgólfur Thor Björgólfsson, stjórnarformaður Actavis, hefur verið umsvifamikill í fjárfestingum í Búlgaríu. Hefur það bæði verið í gegnum Actavis og hans eigin félög. Umsvif hans þar hafa vakið athygli búlgarskra fjölmiðla, sem segja Björgólfi hafa réttu mennina með sér sem tryggi þá pólitísku hagsmuni sem þurfi til að eiga viðskipti þar í landi.

Þýskalands við aðildarviðræður Búlgaríu að Evrópusambandinu og aðkomu ríkisins að Schengen-landamærasamstarfinu hafi verið mikilvægur. Hagsmunir Björgólfs og Deutsche Bank hafi því ekki skaðast.

Í greininni kemur fram að Björgólfur Thor og Dominic Redfern hafi verið það ánægðir með árangurinn í fyrri viðskiptum sínum að þeir gerðu sig líklega til að kaupa búlgarska tóbaksfyrirtækið Bulgartabac árið 2002. Að þessu unnu Redfern og maður að nafni Radenko Milacovich, sem gaf til kynna að Deutsche Bank stæði á bak við tilboðið með stuðningi pólitískra aflu. Reynt var að koma í veg fyrir að annar aðili, Michael Cherny, keppti um fyrirtækið. Sagt er að mikinn spillingarþef hafi lagt frá málinu og Cherny myndi ekki fá að kaupa tóbaksfyrirtækið þrátt fyrir að bjóða herra verð. Hætt var við söluna eftir mikil átök og hótun um lögsókn. Þar með mistókst tilraun Björgólfs Thors til að kaupa Bulgartabac. Eftir það sneri hann sér að búlgarska símanum í staðinn.

Í febrúar 2002 er tilkynnt um sölu á hlut ríkisins í búlgarska símanum, BTC. Tveir aðilar keppa um hlutinn, fjárfestar frá Tyrklandi og Viva Ventures sem skráð var í Austurríki. 23. október er svo tilkynnt að Viva Ventures kaupir 65 prósent í fjarskiptafyrirtækinu. Áður en samningar voru undirritaðir urðu málsaðilar ósamála um efni samningsins og einkavæðingarnefndin neitaði að skrifa undir. Var meðal annars deilt um hvort verðið fyrir símann væri of lágt. Rætt var aftur við tyrknesku fjárfestana og Viva Ventures kærði málið til stjórnlagadómstóls. 20. febrúar 2004 er svo skrifað undir kaupsamninginn við Viva Venture. Björgólfur Thor átti þá stóran hlut í því félagi.

ÞÁTTUR EIBANK

Búlgarska ríkið ákveður í janúar 2005 að selja þau 35 prósent sem það átti enn í búlgarska símanum. Banki þar í landi, EIBank, kaupir að minnsta kosti 25 prósent að því er fram kemur í grein Standart News. Samkvæmt bankanum er hluturinn keyptur fyrir viðskiptavin. Ekki hafi þá verið vitað að viðskiptavinurinn heitir Björgólfur Thor. Nú ræður Björgólfur yfir um 75 prósentum í símafyrirtækinu.

Sagt er að stjórnandi EIBank, Tsvetelina Borislavova, og Björgólfur Thor hafi orðið viðskiptafélagar. EIBank sé níundi stærsti banki landsins. Björgólfur keypti 34 prósent í bankanum í september og stefnir á að eignast stærri hlut.

„Yfirtakan á BTC en án efa perla í kórónu Björgólfs Thors Björgólfssonar,“ segir svo í síðustu greininni.

... dregur blaðamaðurinn þær ályktanir að Björgólfur Thor hafi viljað endurheimta gott orðspor fjölskyldunnar, sem margir sögðu að hefði beðið hnekki.



ÍSLENSK VERÐBRÉF
EIGNASTÝRING ER OKKAR FAG!

460 4700 · www.iv.is

Verðbréfasjóður skv. lögum nr. 30/2003

Góð ávöxtun vegur þungt
– og þar erum við á toppnum!

8,0%*

Peningamarkaðssjóður ÍV

*Nafnávöxtun frá 1. nóv. 2005 - 30. nóv. 2005 á ársgrundvelli

Besta ávöxtun peningamarkaðssjóða síðustu 3,6 og 12 mánuði skv. www.sjodir.is

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.



ÞÚ GETUR VERIÐ SVALUR ÁN ÞESS AÐ ÞÉR SÉ KALT



SETTU NORSKU ULLARNÆRFÖTIN Á ÓSKALISTANN

Allt frá því Fridthjof Nansen fór á skíðum þvert yfir Grænlandsjökul í fötum frá Devold árið 1888 hafa norrænir heimskautafarar lagt traust sitt á þetta þrautreynda vörumerki.

Norska hágæðaullin og ýmsar tækninýjungar tryggja að Devold fatnaður skarar fram úr enn í dag og hentar þér betur en nokkuð annað.



Devold nærföt: síðar nærbuxur, nærbolur og bolur með rennilás.

DEVOLD



DEVOLD
15% afsláttur
til jóla!



Heimilisfang Grandagarður 2	Sími 580 8500	Fax 580 8501	Stofnár 1916
Veffang www.ellingsen.is	Tegund verslunar Ferða- og útivistarvörur, gasvörur, útgerðarvörur, björgunar- og neyðarvörur o.fl.		
Verslun athafnamannsins			ELLINGSEN

LÍFEYRISSJÓÐIR HORFA TIL FREKARI ÚTRÁSAR Mikill vöxtur íslensku lífeyrissjóðanna kallar á ný og stærri verkefni fyrir stjórnendur þeirra; hvornig eigi að ávaxta eignir sjóðanna. Ljóst er að eignir þeirra munu aukast erlendis vegna takmarkaðra möguleika heima fyrir.



Lífeyrissjóðir glíma við fr

Eftir stöðuga ávöxtun fyrr á árum hafa sveiflur á ávöxtun lífeyrissjóða aukist. Búist er við að þeir auk þétt á næstu árum og áratugum á kostnað innlendra fjárfestingarkosta, sem getur aukið sveiflurnar steinsson kynnti sér nýlega skýrslu um ávöxtunarmöguleika framtíðarinnar og ræddi við nokkra stjór

Fyrirsjáanlegt er að hreinar eignir íslensku lífeyrissjóðanna muni vaxa hratt á næstu árum og jafnvel áratugum. Hreinar eignir lífeyrissjóðanna fóru yfir eitt þúsund milljarða króna í febrúar á þessu ári og voru á síðasta ári orðnar meiri en landsframleiðslan. Því er spáð að innan skamms verði eignirnar orðar tvöföld landsframleiðsla, enda vex séreignarsparnaður hratt og viðbúið að framlög launþega eigi eftir að aukast jafn og þétt.

Í nýlegri skýrslu Guðmundar Guðmundssonar og Kristínu Baldursdóttur, Lífeyrissjóðir – framtíðarhorfur og óvissuþættir, sem birtist í síðasta hefti Peningamála, velta greinarhöfundar fyrir sér þeim fjárfestingarmöguleikum sem lífeyrissjóðirnir hafa í framtíðinni. Þar sem ljóst er að hreinar eignir sjóðanna muni vaxa hratt standa stjórnendur lífeyrissjóðanna frammi fyrir því krefjandi verkefni að ávaxta peningana. Að mati

höfunda ríkir talsverð óvissa um afkomu lífeyrissjóðanna í framtíðinni en þeir spá því að fjárfestingar sjóðanna muni stórukast erlendis á næstu árum. Viðmælendur Markaðarins tóku einnig undir það.

UMSVIFAMIKLIR Á ÍSLANDI

Lífeyrissjóðirnir eru orðnir mjög umsvifamiklir þátttakendur á innlendum fjármálamarkaði. Á hlutabréfamarkaði eru þeir meðal stærstu hluthafa í flestum félögum og eiga þeir um tólf prósent af öllum skráðum hlutabréfum í Kauphöll Íslands. Þá eiga þeir um 47 prósent af útgefnum markaðsskuldabréfum, þar af 41 prósent af verðbréfum útgefnum af Íbúðalánasjóði. „Ekki blasir því við í fljótu bragði hvaða fjárfestingarmöguleika lífeyrissjóðirnir eiga innanlands með þann stóra stabba sem þeir munu hafa til umráða næstu áratuginna,“ segja höfundar skýrslunnar.

Fjárfestingareglur lífeyrissjóða eru með þeim hætti að annars vegar er þeim heimilt að eiga helming í hlutabréfum og helming í skuldabréfum og hins vegar er þeim heimilt að vera með helming eigna sinna innanlands og helming erlendis. Tækifæri lífeyrissjóða liggja nú að mestu leyti í fjárfestingum erlendis.

Hrafn Magnússon, framkvæmdastjóri

Landssambands lífeyrissjóða, segir að lífeyrissjóðirnir búi við ákveðið fjárfestingumhverfi með lögum sem séu að stofninum frá 1997. „Við höfum talið að það væri eðlilegra að fjárfestingareglur sjóðanna væru ekki njörvaðar niður í löggjöf heldur væri það á forræði fjármálaráðherra að gefa út reglugerð hverju sinni með fenginni umsögn frá Fjármálaeftirlitinu, Landssamtökunum og Seðlabankanum. Markaðurinn er orðinn svo flókinn og framþróunin svo hröð.“

AUKIÐ SVIGRÚM TIL FJÁRFESTINGA

Með frumvarpi, sem liggur fyrir þingi, er ætlunin að gefa lífeyrissjóðunum aukið svigrúm til fjárfestinga. Í íbúðalánum, sem hafa verið farsæl leið lífeyrissjóða til að koma peningum í ágæta vöxtun, er gert ráð fyrir að lífeyrissjóðir geti lánað allt að 75 prósent af markaðsvirði eignar en áður miðaðist lánveiting við 65 prósent. Enn fremur er í frumvarpinu gert ráð fyrir því að hámark á hlutabréfum hækki úr 50 prósentum í 60 prósent sem geti gefið lífeyrissjóðunum svigrúm til frekari kaupa innanlands.

Hrafn segir að lífeyrissjóðirnir hafi alltaf verið virkir á innlendum hlutabréfamarkaði. „Í árdaga útrásarinnar kom auðvitað heilmikið fjármagn frá lífeyrissjóðunum sem gaf henni klárlega byr undir vænginn.“ Hann

YFIRLIT YFIR EIGNIR LÍFEYRISSJÓÐANNA (Í MILLJÓNUM KRÓNA)

	des. '04	ág. '05	Hreyfingar í %
Heildareignir 9	86.535	1.110.028	12,50%
þ.a. innlend verðbréfaeign	732.750	812.721	10,90%
þ.a. erlend verðbréfaeign	217.578	264.392	21,50%
þ.a. sjóðfélagalán	86.826	90.385	4,10%
þ.a. innlend hlutabréf	127.905	164.829	28,90%



amtiðina

eignir sínar erlendis jafnt og
nn frekar. Eggert Þór Aðal-
mendur hjá lífeyrissjóðum.

segist muna eftir því fyrir tíu árum að sumir höfðu áhyggjur af því að lífeyrissjóðirnir myndu eignast landið og miðin. Sá ótti var ástæðulaus og bendir Hrafn á skýrsluna máli sínu til stuðnings þar sem kemur fram að lífeyrissjóðirnir eigi um tólf prósent af skráðum innlendum hlutabréfum þótt hlutdeild þeirra sé nokkru hærri í útgefnum skulda-
bréfum.

Tryggvi Tryggvason, forstöðumaður eignastýringar Gildis-lífeyrissjóðs, er spurður að því hvort afskráningar félaga af hlutabréfamarkaði séu áhyggjuefni. Hann telur svo vera og það væri gott að fá fleiri félög á markaðinn. „Kostirnir eru fullfáir og væri æskilegt að fá fleiri inn. Eignarhlutir í einstökum félögum eru stórir vegna mikils vaxtar stærstu félaganna. Á móti hafa verðmyndun á markaði og dýpt aukist.“ Hámarkseignarhlutur lífeyrissjóðs í hlutabréfum og skuldabréfum einstakra útgefenda er tíu prósent og er ljóst að lífeyrissjóðir nálgast mörkin í sumum félögum.

STÓR VERKEFNI INNANLANDS

Í skýrslunni er þeirri spurningu velt upp hvort sjóðirnir ættu að líta til stórverkefna innanlands á borð við virkjunarframkvæmdir. Benda greinarhöfundar á að virkjanir Landsvirkjunar virðist vera vanmetar sam-

kvæmt þeim bókhaldsreglum fyrirtækisins. Kostnaður af Kárahnjúkavirkjun er áætlaður um 90 milljarðar króna og hefur virkjunin afl upp á 690 MW en samanlagt afl annarra virkjana fyrirtækisins er 1.215 MW. Eigið fé Landsvirkjunar er 50 milljarðar króna og eiginfjárluthall hennar um 33 prósent.

„Það kann að vera að það séu ýmis tækifæri hér innanlands í slíkum málum. Hins vegar þarf að gæta að sér hvað varðar einstakar fjárfestingar í verkefnum innanlands, til dæmis í álbræðslum og slíku. Það þarf að vera ásættanleg áhættudreifing á fjármagni,“ segir Hrafn. Hann bendir á að Hvalfjarðargöng hafi orðið að veruleika vegna tilurðar lífeyrissjóðanna en erlendir lánveitendur gerðu það að kröfu að íslenskir fjárfestar kæmu að framkvæmdinni. Það sé gott dæmi um vel heppnaða einkaframkvæmd.

Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis lífeyrissjóðs, segir að það megi alls ekki útiloka þátttöku lífeyrissjóða að stórverkefnum og bendir á einkavæðingu Símans sem nýlega stórfjárfestingu lífeyrissjóða. „Við horfum jákvætt á öll verkefni sem koma upp hér. Ég tel nauðsynlegt að sjóðirnir séu opnir fyrir öllum möguleikum sem bjóðast.“ Kæmi það til greina að taka þátt í fjármögnun umferðarmannvirkja? „Það hefur í sjálfu sér ekki komið inn á borð til okkar. En ég segi bara aftur: Við skoðum allt þar sem kostirnir eru ekki margir.“

Höfundarnir nefna einnig þann möguleika að lífeyrissjóðirnir taki meiri þátt í fjármögnun innlendra innlánsstofna með því að kaupa útgefnir verðbréf þeirra en yfir niútiú prósent af skuldabréfaútgáfu þeirra hafa verið erlendis.

ÚTRÁS LÍFEYRISSJÓÐA

Frá árinu 1994 hafa íslenskir fjárfestar átt þess kost að kaupa erlend verðbréf og hefur vægi erlendra fjárfestinga stórukaust á seinni árum. Tilgangur með þessum fjárfestingum hefur annars vegar verið að hækka ávöxun og hins vegar að draga úr áhættu.

Allt bendir því til þess að ávöxtun lífeyrissjóða framtíðarinnar muni að stórum hluta velta á árangri þeirra fyrir utan landsteinana vegna takmarkaðra möguleika heima fyrir. Erlendar eignir lífeyrissjóðanna nema nú um 22 prósentum af hreinum eignum og jukust um áttatíu milljarða frá janúar til ágúst á þessu ári.

„Lífeyrissjóðirnir hafa fjárfest mikið erlendis á þessu ári og þá aðallega í hlutabréfum. Það byggist meðal annars á því að þeir eiga mikið af hlutabréfum á Íslandi en einnig sjá menn mikil tækifæri erlendis vegna þess hve krónan hefur verið sterk,“ segir Hrafn og bætir við að þar með muni lífeyrissjóðirnir sjá meiri sveiflur í ávöxtun en verið hefur.

Ávöxtun af innlendum hlutabréfum hefur verið ævintýrleg á undanförunum tveimur árum. Erlend hlutabréf hafa ekki sýnt sömu ávöxtun en hafa þó hækkað ágætlega bæði í fyrra og nú í ár. Íslenskir lífeyrissjóðir hafa haft lítinn áhuga á að kaupa erlend skuldabréf þar sem þau hafa verið slakur fjárfestingarkostur í samanburði við þau íslensku og er ekkert sem bendir til annars en að svo verði áfram. Á undanförunum árum hefur meðalraunávöxtun erlendra skuldabréfa haldist undir 3,5 prósentum, sem er langtímamarkmið lífeyrissjóðanna.

Tryggvi Tryggvason, hjá Gildi, tekur undir það með Hrafn að fjárfestingar lífeyrissjóðanna erlendis fari vaxandi. Þeir eigi langt í land að fara upp í þakið.

„Þetta hámark er því ekki íþyngjandi varðandi erlendar eignir þótt það geti hugsanlega truflað okkur í framtíðinni. Það er heldur að sjóðirnir hafi verið að færast nær markinu í innlendum bréfum.“

Hrafn telur að reynsla íslenskra lífeyrissjóða af erlendri starfsemi sé góð þrátt fyrir áföll árána 2000 til 2002. Lífeyrissjóðir fjárfesta einungis í gegnum viðurkennd erlend verð-



ÁRNI GUÐMUNDSSON, FRAMKVÆMDASTJÓRI GILDIS LÍFEYRISSJÓÐS „Þegar lítið er yfir tíu ára tímabil er ljóst að erlendar fjárfestingar hafa ekki verið að skila því sem menn vonuðust til. Við hjá Gildi höfum kannski að hluta til betri reynslu vegna þeirrar gjaldmiðlastýringar sem hefur hjálpað okkar. En almennt séð er þetta tímabil sem hefur ekki verið að skila nægjanlega góðum árangri.“

bréfafyrirtæki og það er ekki sjálfsagt að lífeyrissjóðir fjárfesti hjá sömu aðilum. Lífeyrissjóðirnir hafa stækkað og hér hefur safnast saman gífurleg sérfræðiþekking sem mun nýtast annars staðar.

Árni er ekki alveg á sama máli og Hrafn þegar lítið er á reynslu lífeyrissjóðanna af erlendum verkefnum. „Þegar lítið er yfir tíu ára tímabil er ljóst að erlendar fjárfestingar hafa ekki verið að skila því sem menn vonuðust til. Við hjá Gildi höfum kannski að hluta til betri reynslu vegna þeirrar gjaldmiðlastýringar sem hefur hjálpað okkar. En almennt séð er þetta tímabil sem hefur ekki verið að skila nægjanlega góðum árangri,“ segir Árni.

FLÓKID UMHVERFI – STÆRRI SJÓÐIR

Stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða hefur kynnt stefnumótunarvinnu þar sem framtíðarsýn samtakanna er meðal annars lýst. Þar kemur fram að fjárfestingarumhverfi sjóðanna verður sífellt flóknara sem kallar á góða áhættudreifingu eignasafnsins vegna aukinna sveiflna á ávöxtun. Hrafn bendir á að fram til ársins 1998 hafi íslenskir lífeyrissjóðir sýnt stöðuga ávöxtun samkvæmt sögulegum gögnum sem til eru. Árið 1999 var metár en eftir það hafa orðið miklar sveiflur á raunávöxtun sjóðanna. Framtíðarsýn landsamtakanna er sú að lífeyrissjóðum verði færri og stærri.

Árni Guðmundsson telur að það sé alveg ljóst að lífeyrissjóðir verði að stækka. „Framsýn og sjómenn voru ekki endilega þeir sem þurftu mest á því að halda að sameinast. Ég held að það sé ekki heppilegt að reka þessar litlu einingar. Þær eru dýrari til að standa í eignastýringu sjálfar og áhættudreifing er ekki nægjanlega mikil í litlum sjóðum.“

HRAFN MAGNÚSSON, FRAMKVÆMDASTJÓRI LANDSSAMBANDS LÍFEYRISSJÓÐA „Lífeyrissjóðirnir hafa fjárfest mikið erlendis á þessu ári og þá aðallega í hlutabréfum. Það byggist meðal annars á því að þeir eiga mikið af hlutabréfum á Íslandi en einnig sjá menn mikil tækifæri erlendis vegna þess hve krónan hefur verið sterk.“



AURASÁLIN

Baugslandið góða!

Nú hafa þau tíðindi orðið í íslenskum fjölmiðlaheimi að búið er að fletta ofan af Baugsveldinu. Þessi merki viðburður átti sér stað með útgáfu Blaðsins á mánudag þegar leiðarahöfundur blaðsins leiddi í ljós þau óumdeildu sannindi að starfsmenn Baugsveldisins eru í raun þrælur og hafa það jafnvel verra heldur en fátæku börnin í Afríku sem vinsælt er að styðja til máltíða í kringum jólin.

Nútímaprælalaldið í Baugslandi er, samkvæmt Blaðinu, að því leyti verra heldur en þrælalaldið í Ameríku á fyrri öldum þar sem þrælalaldarar þess tíma þurftu að sjá þrælum sínum fyrir bæði mat og húskaskjól. Stjórnarherraarnir í Baugslandi hirða þó lítt um slíkan munað fyrir sína þræla enda eru þeir svo uppteknir af því að skemmta sér á góðgerðarsamkomum og privat sínfóníutónleikum að þeir hafa engan tíma til að velta sér upp úr ómerkilegum þörfum lítilmagnans.

Já, þeir máttu prisa sig sæla þrælarnir í Ameríku að vinna ekki í Hagkaup eða Bónus. Og það er sennilega rétt hjá Blaðinu að þrælarnir hefðu umsvifalaust barist gegn hvers kyns frelsun ef þeir hefðu vitað að þeir gætu hugsanlega endað sem þegnar í Baugslandinu. „Feitur þjónn er ekki mikill maður. Barinn þræll er mikill maður, því í hans brjósti á frelsið heima,“ sagði skáldið – en það skáld bjó ekki í Baugslandi og hafði því ekki hugmyndaflug til að sjá fyrir sér hinn barða og þvengmjóa þjón.

Það er furðulegt að leiðari Blaðsins hafi ekki vakið meiri viðbrögð því í raun er um ákall til byltingar að ræða. Þetta heróp Blaðsins virðist ekki falla í frjóan jarðveg enda eru þessir Baugsþrælur flestir of uppteknir við að kaupa dýrar jólagjafir, skreyta jólatré og baka jólakökur til þess að standa í byltingu. Sennilega eru daglaunamenn Baugs ekki nægilega svangir til að standa í byltingu, en það hefur oft staðið sönnum byltingarmönnum, eins og leiðarahöfundur Blaðsins, fyrir þrifum að þeir eru langt á undan sinni samtíð.

En Aurasálin er tilbúin í slaginn og lætur sig ekki vanta þegar Blaðið blæs til frelsisins orrustu báls til þess að frelsa hina óafvitandi þræla Baugslands frá þeim þrældómi sem þeir hafa verið hneptir í af stjórnarherrunum.

Aurasálin er bjartsýn á framtíð Blaðsins. Með yfirveguðum og hárbeittum skrifum sínum um tvískinnunginn í íslensku samfélagi hefur það markað sér algjöra sérstöðu á markaðinum. Það hefur Aurasálin fyrir satt að ástæða þess hugrekksis sem nú er sýnt á leiðarasiðunni sé einfaldlega sú að fjárhagslegur grundvöllur Blaðsins sé orðinn svo sterkur að ekkert geti ógnað stöðu þess á markaði. Nú væri gaman að hafa tækifæri til að fjárfesta í Blaðinu – framtíð þess er björt.

Dansflokkur í skapandi útrás

Íslenski dansflokkurinn er útrásarfyrirtæki. Flokkurinn markaði sér skýra listræna stefnu og á grundvelli hennar hefur innlendum áhorfendum fjölgað og eftirspurn erlendis vaxið. Hafliði Helgason hitti Ásu Richardsdóttur, framkvæmdastjóra dansflokksins, og ræddi við hana um viðskiptin, listina og menninguna.

Útrásin er ekki bundin við hefðbundinn fyrir-tækjarekstur. Nýsköpunarverkefni í menningarlífi hafa spröttið upp og náð til annarra landa. Íslenski dansflokkurinn hefur vaxið og dafnað undanfarin ár og nú er svo komið að sýningar hans erlendis eru orðnar umtalsverður hluti af starfseminni. Dansflokkurinn var erlendis í 52 daga á þessu ári. Hann heim-sótti fimmtán borgir í Evrópu og Asíu og sýndi þar 22 sýningar. „Vinnan í kringum þessa útrás er gríðarleg en hún skilar árangri, meðal annars í auknum tekjum. Erlendar tekjur eru stærsti hlutinn af sértekjum okkar og ef frá er dreginn fastur kostnaður af rekstri er afkoman jákvæð af sýningum okkar erlendis og hefur verið frá árinu 2002,“ segir Ása

Ása Richardsdóttir
Starf: Framkvæmdastjóri Íslenska dansflokksins
Fæðingardagur: 19. ágúst 1964
Maki: Hjálmar H. Ragnarsson
Börn: Nína Sigríður f. 1992 og Snorri f. 1993

STEFNAN MÖRKUÐ

Lögmálin í þessum geira eru

þau sömu og í viðskiptalífinu. „Marka skýra stefnu sem byggir á þekkingu og fylgja henni markvisst eftir. Sýna þrautseigju og gefast ekki upp þótt á móti blási. Árið 1996, þegar Katrín Hall, nýr listdansstjóri, var ráðin, settu stjórnendur og stjórnvöld sér það markmið að Íslenski dansflokkurinn skyldi verða nútímadansflokkur í hæsta gæðaflokki.“ Síðan þá hefur dansflokkurinn einbeitt sér að nútímadansi einvörðungu. „Menntun er hér lykilatriði, í dansinum eins og í öðrum listgreinum. Við höfum hingað til borið gæfu til að standa vel að menntun dansara með Listdansskóla Íslands í farabroddi. Dansflokkurinn er skipaður atvinnudönsurum og við höfum lagt höfuðáherslu á markvissa þjálfun þeirra, sem nú hefur skilað þeim árangri að þeir standast fyllilega alþjóðlegan samannburð.“

Ása segir að samhliða uppbyggingu flokksins hafi verið mörkuð sú stefna að efla erlend tengsl og stofna til samstarfsverkefna á alþjóðlegum vettvangi. „Upphafið var að fá til landsins marga af fremstu danshöfundum Evrópu til að vinna með flokknum. Þeir báru með sér sömu viðmið og tíðkast í bestu flokkum erlendis. Samfara þessari erlendu innrás inn í íslenskan dansheim höfum við lagt rækt við íslenska danssmíð. Þannig höfum við hægt og bitandi vakið athygli erlendis einkum fyrir tvennt. Við erum orðin alþjóðlegur dansflokkur með sterka og fjölbæfa einstaklinga, þar sem sérkenni og styrkleikar hvers dansara fá notið sín. Hitt er að við sýnum verk eftir erlenda höfunda í fremstu röð og íslenska höfunda sem eru ekki eins þekktir, en framandi og spennandi.“ Stefnan hefur virkað og erlend eftirspurn eykst.

Þannig höfum við hægt og bitandi vakið athygli erlendis einkum fyrir tvennt. Við erum orðin alþjóðlegur dansflokkur með sterka og fjölbæfa einstaklinga, þar sem sérkenni og styrkleikar hvers dansara fá notið sín. Hitt er að við sýnum verk eftir erlenda höfunda í fremstu röð og íslenska höfunda sem eru ekki eins þekktir, en framandi og spennandi.



ÓFLUGUR DANSFLOKKUR Ása Richardsdóttir segir velgengni Íslenska dansflokksins liggja í því að mótuð var skýr stefna um að gera flokkinn að nútímadansflokki í fremstu röð. Arangurinn af því er vaxandi áhugi innanlands á sýningum flokksins og eftirspurn eftir honum á erlendum vettvangi.

PARF SKAPANDI STARF

Ása hefur unnið í fjölmiðlun og menningarlífinu í tvo áratugi. Var fréttamaður Ríkissjónvarpsins og stofnaði og stýrði Kaffileikhúsinu af krafti og myndarbrag. Hún er menntuð í alþjóðastjórnmálum og bætti svo við eins árs evrópsku námi í stjórnun menningarstofnana. „Þar kynntist ég fólki sem opnaði augu

mín fyrir möguleikum hinna skapandi atvinnugreina, fólki sem hefur haft margvísleg áhrif á líf mitt síðan.“ Hún kom til Íslenska dansflokksins 2002 og hóf MBA-nám við Háskólann í Reykjavík á sama tíma. Hún hélt sig við listirnar. „Ég er löngu búin að gera það upp við mig að ég mun aldrei þrífast nema í skapandi starfi. Skapandi starf er hins vegar mjög vitt hugtak og þarf ekki endilega að tengjast listum. Nú fæ ég útrás fyrir sköpunarkraftinn í þessu starfi og sé óendanlega möguleika á frekari uppbyggingu listanna og annarra skapandi atvinnugreina í landinu. Ég er ekki listamaður, ég er athafnakona og listageirinn þarf á slíkum konum að halda. Skilyrðið er þó, til að slíkt fólk þrífist í geiranum, að það hafi skilning og brennandi ástríðu fyrir viðfangsefninu.“

Dansflokkurinn er sjálfstæð ríkisstofnun. Þegar Ása kom til starfa var talsverður uppsafnaður halli frá fyrri árum. Skuldastaðan hefur hins vegar gjörbreyst. „Okkur hefur tekist á að eins fjórum árum að greiða skuldina niður, í góðri samvinnu við menntamálaráðuneytið. Samhliða því hefur framlag á fjárlögum auk-

ist, en það lít ég fyrst og fremst á sem viðurkenningu á því að okkur hefur tekist að ná föstum tókum á rekstrinum og höfum jafnframt uppfyllt þau listrænu markmið sem að var stefnt.“

VANTAR STEFNU

Ása sér mikla möguleika fyrir aukinn hlut skapandi atvinnugreina á Íslandi, en segir umræðu um þær allt of litla og opinbera stefnu vanta. „Stjórnmálamönnum sem og fólki í geiranum sjálfum hættir til að hugsa skammt og festast í skyndilausnum. Við hreykjum okkur af „grósku í þessu og hinu“ og gefum ekki nægjanlegan gaum að þeim efna-hagslegu verðmætum sem felast í starfsemi listanna.“

Sameinuðu þjóðirnar hafa reiknað að sjö prósent af vergri þjóðarframleiðslu í heiminum megi rekja til skapandi atvinnugreina og að þær vaxi um tíu prósent á ári. „Við höfum ekki kortlagt vöxt þeirra að neinu marki hér á landi, sem er þó forsenda þess að hægt sé að gera sér grein fyrir hvar verðmætin liggja. Þetta hafa hins vegar þjóðirnar í kringum okkur gert. Stefnuörkun Breta í skapandi atvinnugreinum er sérstaklega til fyrirmyndar. Svíar gerðu sér grein fyrir möguleikum tónlistar fyrir tuttugu árum og í dag er hún ein þeirra stærsta útflutningsgrein. Opinber stefnuörkun í atvinnulífi á Íslandi hefur allt of mikið takmarkast við nýtingu náttúruauðlinda og frumstæðan iðnað og virkjun hugvitsins hefur setið hjá.“

Ása segir þá sjálfstæðu útrás sem við höfðum séð í viðskiptalífinu einstaka og verðmætin sem henni fylgja mikil. „Það sama gildir um listirnar og ég er sannfærð um að einstakar listgreinar geti til lengri tíma litið orðið meðal okkar helstu útflutningsgreina. En listirnar hafa ennþá meira, umfram allt fela þær í sér andleg verðmæti sem aldrei verða metin til fjár. Útrás listanna fylgir útbreiðsla menningar og hún staðfestir, fyrir sjálfum okkur og öðrum, hvað gerir okkur að einni þjóð.“

HÁDEGISVERÐURINN

Með Ásu Richardsdóttur
framkvæmdastjóra Íslenska dansflokksins

Hádegisverður fyrir tvo á La Primavera

Gulrótar- og graskerssúpa
Gnogghi í gorgonzolasósu

Hvítlauks- og rósmarinmarinerað

lambalæri

Tiramisu

Drykkir

Vatn

Hvítvín

Kaffi

Verð krónur 6.380



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

Selja Íslendingum kranavatn

Kerfi selur mikið af vatni á brúsum til fyrirtækja og stofnana í viku hverri. Rekstrarstjórinn heyrir enn raddir sem segja það fáránlegt.

„Síðustu þrjú ár hefur verið vöxtur í vatnssölu milli ára og jafnvel milli mánaða,“ segir Bjarni Már Bjarnason, rekstrarstjóri Kerfis. Fyrirtækið hóf árið 2002 að tappa vatni á nítján lítra brúsa og selja til fyrirtækja og stofnana. Bjarni segir ekkert vera að hægja á vextinum og afkoman sé viðunandi. Annars væri hann ásamt bróður sínum, Atla Má Bjarnasyni, ekki að standa í þessu. Þeir vilja samt ekki upplýsa hversu mikið af vatni þeir selji í hverjum mánuði. Salan sé nokkuð jöfn yfir árið og skipti tugum tonna.

Samkvæmt upplýsingum á heimasíðu fyrirtækisins kosta nítján lítrar af vatni 550 krónur auk virðisaukaskatts.

Hver bíll á vegum fyrirtækisins keyrir nálægt tveimur tonnum af vatni til viðskiptavina dag hvern að sögn Bjarna. Á hverjum stað séu sérstakar vatnsvélar sem lítið fari fyrir. Þannig verði vatnið aðgengilegt starfsmönnum og viðskiptavinum fyrirtækjanna án þess að þeir þurfi að fara inn í eldhús eða salerni til að svala þorsta sínum. Slíkar vélar séu líka á fjölmörgum leikskólum.

Bjarni segir heilsuvakningu, þar sem áhersla er lögð á vatnsdrykkju, hafa aukið sölu. Einnig sé vatnið ekki gott í nýlega byggðum húsum og eins þar sem leiðslur eru gamlar. Í vatnsvélunum sé hreint og kalt vatn aðgengilegt. Ekki bara séu fleiri fyrirtækin að bætast í hóp viðskiptavina heldur sé selt meira vatn til hvers og eins.

Bjarni segir Kerfi fá vatn úr Kaldárbotnun fyrir ofan Hafnarfjörð, sem sé ein kaldasta uppsprettan á landinu. Þeir hafi tekið tillit til þess þegar þeir völdu fyrirtækinu stað undir starfseminu.

Bjarni játar að sumum hafi fundist fáránlegt að þeir ætluðu að fara að selja Íslendingum kranavatn. Margt hafi breyst síðan þá og þetta þekkist víða erlendis. „Sumum finnst þetta í raun fáránlegt ennþá,“ segir hann og þá geti þeir sótt sér vatn í kranann.

Auk Kerfis er Selecta að selja vatn til viðskiptavina.



VATNSVÉLAR FINNAST VÍÐA Nú fær starfsfólk sér oft vatn í staðinn fyrir að þamba kaffi allan daginn.

Frettableið/Hari

Dekk • Bón og alprif • Smurþjónusta • Bremsuklossaskipti • Peruskípti • Rúðuþurkublöð • Rafgeymar • Sækjum og sendum



-20%
afsláttur

af heilsárs- og nagladekkjum

Hvað get ég gert fyrir þig?

Bón og alprif	á tilboði
Smurþjónusta	á tilboð
Rafgeymar	á tilboði
Sækjum og sendum	10% afsl.
Bremsuklossaskipti	gerum tilboð
Dekkjahótel	2000 kr. 4 stk.

Vaxtalaugar léttgreiðslur!

BÍLKÓ
bilko.is

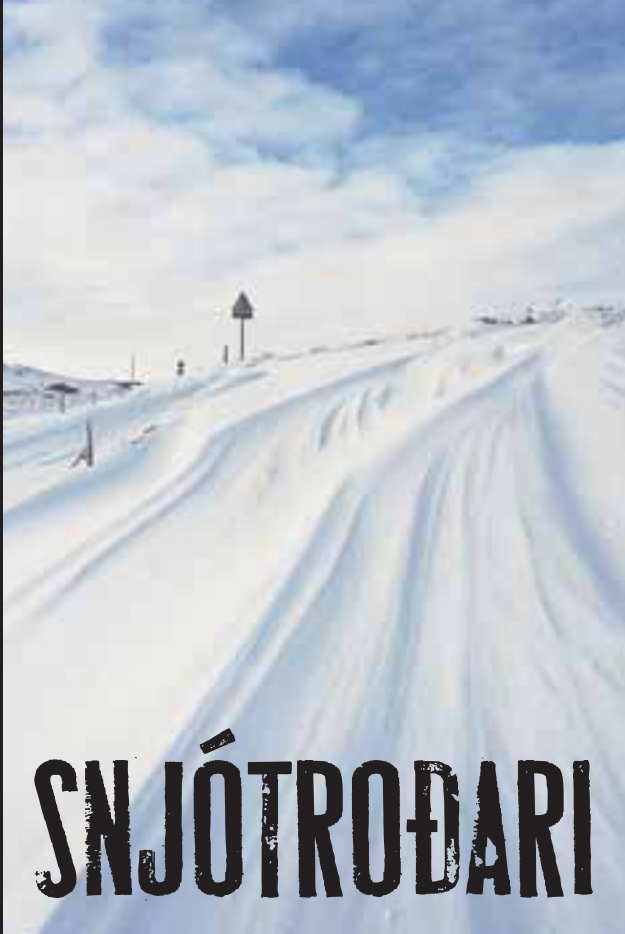
Betri verð!

Smiðjuvegi 34 | Rauð gata | bilko.is | Sími 557-9110

ISUZU
D-MAX

ISUZU

ÞORLÁKSMESSA 2004. GARÐI, REYKJANESBÆ.
EIN ERFIÐ BLINDHÆÐ OG SVO HEIM.



SNJÓTROÐARI



Fáir bílar hafa sannað sig eins vel við íslenskar aðstæður og Isuzu. Þessi sterki og þrautsegi bíll er nú kominn í nýjan og glæsilegan búning. Hann vekur athygli hvert sem hann fer en virðist alltaf passa inn í umhverfi sitt, sama hversu gróft það er.

D-Max var valinn Pick-up ársins 2005 af "4x4" magazine og hlaut gullverðlaun tímaritsins "What Van" 2004.

Komdu til okkar og kynstu nýjum Isuzu D-MAX.



Staðalbúnaður í D-MAX: Vökva- og veltistýri, tveir öryggisloftþúðar, rafdrifnar rúður, útvarp og geislaspilari, snúningshraðamælir, samlæstar hurðir með fjarstýringu, stökkur á milli framsæta, höfuðþúðar í aftursæti, fimm þriggja punkta bilbelti, loftkæling, ABS hemlakerfi, álfelgur, brettakantar, kastarar í framstuðara, leðurklætt stýrishjól, rafstýrðir útispeglar.

Isuzu D-Max, Crew Cab (4 dyra), Sjálfskiptur, 3.0 l. dísil.

2.590.000,-

Ingvar Helgason

Sævarhófa 2 Sími 525 8000 www.ih.is

MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Lífeyrissjóðir ganga vel nú um stundir.

Ekkert er til eilíðar

Haffiði Helgason

Eftirlaun og eftirlaunaskuldbindingar eru eitt megináhyggjuefni vestrænna ríkja dagsins í dag. Íslendingar eiga því láni að fagna að hafa tiltölulega snemma byrjað að huga að lífeyrismálum, enda eins gott þar sem frjáls sparnaður er óverulegur hér á landi.

Í dag á þjóðin yfir þúsund milljarða í lífeyrissjóðum, sem er nokkru meira en landsframleiðsla þjóðarinnar. Til samanburðar eiga Norðmenn, sem eru öfundaðir af olíuauð sínum, sinn olíusjóð sem nemur um sextíu prósentum af landsframleiðslu þeirra.

Í Peningamála Seðlabankans er að finna ítarlega grein um lífeyrissjóði landsmanna eftir þau Guðmund Guðmundsson og Kristjónu Baldursdóttur um framtíðarhorfur og óvissupætti íslenskra lífeyrissjóða. Greinin er athyglisverð og þar er bent á að eignir lífeyrissjóðanna eigi eftir að tvöfaldast á næstu tíu árum ef heldur fram sem horfir.

Það er ekki nóg með að Íslendingar hafi greitt mikið í lífeyrissjóði undanfarin ár. Ávöxtun þeirra hefur verið afar góð upp á síðkastið. Fjárfestingar á innlendum hlutabréfamarkaði hafa gefið mikið í aðra hönd síðustu þrjú ár og innlendir langtímavextir skuldaþréfa verið háir í alþjóðlegu samhengi. Ekki er að vænta slíkrar ávöxtunar til allrar framtíðar.

Ávöxtun af slíkum sjóðum ræðst af nokkrum þáttum. Framboð á peningum í heiminum ræður þeim kjörum sem eru í boði á alþjóðlegum mörkuðum. Slíkt framboð er verulegt nú um stundir. Fyrr eða síðar munu innlendir vextir færast nær vöxtum á alþjóðmörkuðum og því líklegt að áhættulausir vextir lækki hér á landi. Lífeyrissjóðirnir eru líka farnir að reka sig upp undir í fjárfestingum á innanlandsmarkaði samkvæmt lögbundinni fjárfestingarstefnu þeirra.

Hinn þátturinn sem einnig hefur áhrif á framtíðarlífeyri landsmanna er hagkvæmni í rekstri þjóðanna. Við getum lítið gert að alþjóðlegri þróun á mörkuðum. Ýmsir lífeyrissjóðir máttu þola mikla og oft ósanngjarna gagnrýni þegar landsmenn, eins og fjárfestar um allan heim, stóðu frammi fyrir neikvæðri ávöxtun árin 2000 til 2003. Lækkun á hlutabréfamörkuðum setti þá söguleg met og ekki hægt að ætlast til að nokkur sigraði þá óáran á mörkuðum.

Hins vegar geta menn enn beitt sér til að skila betri afkomu sjóðanna. Umtalsverðir hagræðingarmöguleikar eru enn í lífeyrisskerfi landsmanna. Þeir liggja í færri og stærri sjóðum. Smáir sjóðir bera of mikinn rekstrarkostnað og geta ekki beitt sér á sama hátt í fjárfestingum og stórir sjóðir. Á erlendum vettvangi geta þeir fát annað en keypt sig inn í sjóðasjóði. Stærri sjóðir hafa hins vegar möguleika á að stýra eignum sínum með mun skilvirkari hætti. Þessi þróun er þegar hafin og henni ber að flýta sem kostur er. Góð ávöxtun lífeyrissjóða nú um stundir má ekki hefja slíka þróun. Ávöxtunin nú og mikil eignaukning sjóðanna er ekki vísir á að svo verði til langs tíma enn.

bjorgvin@markadurinn.is | agust@markadurinn.is | eggert@markadurinn.is
haffidi@markadurinn.is | holmfridur@markadurinn.is

isec – nýr hlutabréfamarkaður

ORD Í BELG

A. Kristín Jóhannsdóttir
Markaðs- og
kynningarstjóri
Kauphallar
Íslands



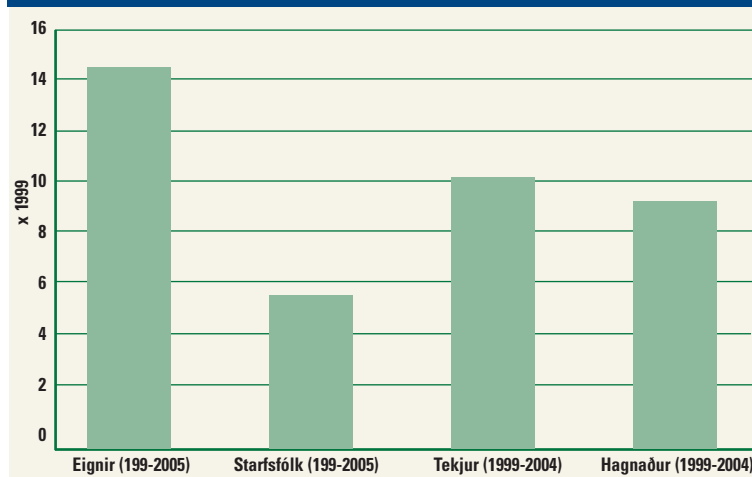
markað. Á síðasta ári sóttu skráð fyrirtæki um 170 milljarða króna á markað, um sextán prósent af markaðsvirði fyrirtækjanna í árslok. Hlutfallið var hvergi hærra í Evrópu og fjárhæðin í krónum var raunar hærri en í nokkurri annarri kauphöll á Norðurlöndum. Skráð félög hafa á þessu ári haldið áfram að virkja hlutabréfamarkaðinn til vaxtar og hafa það sem af er ári gefið út nýtt hlutafé að markaðsvirði yfir 120 milljarðar. Þá má ekki gleyma að skráning liðkar fyrir annarri fjármögnun og hafa skráð félög nýverið gert samninga um mjög stórar lántökur á hagstæðum kjörum.

Ekki leikur nokkur vafi á því að sá drifkraftur sem felst í svo öflugum hlutabréfamarkaði er mjög mikilvægur fyrir hagkerfið. Hingað til hafa það þó fyrst og fremst verið stærri fyrirtæki sem nýtt hafa sér kosti skráningar á markað enda hefur í reynd vantað vettvang

Íslenskur hlutabréfamarkaður hefur eflst mikið á undanförunum árum. Markaðsvirði fyrirtækja er ríflega þrefalt herra en fyrir þremur árum og er markaðurinn einn hinn stærsti í heimi í hlutfalli af stærð hagkerfisins. Þau fyrirtæki sem nú setja mestan svip sinn á hlutabréfamarkaðinn hafa vaxið með ævintýralegum hætti eins og sjá má af meðfylgjandi mynd, sem sýnir vöxt tíu stærstu fyrirtækjanna í Kauphöllinni frá árinu 1999. Það þótti sæta tíðindum þegar markaðsvirði Pharmaco (nú Actavis) fór yfir 1 milljarð Bandaríkjadala fyrir rúmlega tveimur árum. Nú hafa sjö fyrirtæki í Kauphöllinni náð því marki. Viðskipti með hlutabréf hafa aukist enn meira en markaðsvirði félaganna, sem er til vitnis um aukinn seljanleika. Þetta má m.a. þakka vexti fyrirtækjanna, virkari fjármála-fyrirtækjum í kjölfar einkavæðingar og hvötum sem felast í skilyrðum fyrir vali í Úrvals-vísitölu Kauphallarinnar. Þannig hefur óbeinn viðskiptakostnaður mældur með mun á hagstæðustu kaup- og sölutilboða, svokölluðu verðbili, farið hríðlækkandi. Við síðasta val í Úrvals-vísitöluna sl. föstudag gerðist það í fyrsta sinn að öll fimmtán fyrirtækin í vísitölunni stóðust skilyrði um að verðbil hlutabréfa þeirra væri að jafnaði undir 1,5 prósent.

Kauphöllin hefur leikið stórt hlutverk í vexti skráðra fyrirtækja, sem merkja má best af því mikla fjármagni sem fyrirtækin hafa sótt á hlutabréfa-

VÖXTUR TÍU STÆRSTU FÉLAGANNA Í KAUPHÖLLINI MARGFELDI AF GILDUM ÁRSINS 1999



Á síðasta ári sóttu skráð fyrirtæki um 170 milljarða króna á markað eða um 16 prósent af markaðsvirði fyrirtækjanna í árslok. Hlutfallið var hvergi hærra í Evrópu og fjárhæðin í krónum var raunar hærri en í nokkurri annarri kauphöll á Norðurlöndum.

UM VÍÐA VERÖLD

Bandaríkjamenn umhverfissóðar

New York Times | Það skásta sem hægt er að segja um nýafstaðna ráðstefnu um loftslagsbreytingar sem **The New York Times** haldin var í Montreal er að þeim ríkjum sem stendur ekki á sama blókst að koma í veg fyrir að Bandaríkjamenn blésu öllum áætlunum um að draga úr mengun út af borðinu.

Bretar og Kanadamenn eiga skilið lof því það getur ekki verið auðvelt fyrir ríki að fara í kostnaðarsamar aðgerðir þegar Bandaríkjamenn draga lappirnar, segir í leiðara NY Times. Einnig bjóst við stefnubreytingu Bush-stjórnarinnar en þegar sífellt fleiri ábendingar birtast um hlýnun loftslags eins og bráðnun jökla, bráðnun á pólunum og sífellt stærri fellibylji mætti ætla að Bandaríkjamenn væru í það minnsta til viðræðu um lausnir. Það gerðist ekki, samningamenn BNA héldu enn fram stefnu sinni um fyrirtæki sem drægju sjálfviljug úr mengun og sífellt betri tækni til að minnka mengun. Að trúna því að fyrirtæki muni fara sjálfviljug í dýrar fjárfest-

ingar til að draga úr útblæstri gróðurhúsalofttegunda er álíka gáfulegt og að trúna á jólasveininn.

Japanska hagkerfið braggast

Financial Times | Það er ekki oft sem 0,1 breyting á neysluverðsvísitölu veldur titringi. En þegar japanska hagkerfið er annars vegar er það á við lítið kraftaverk þegar ekki er mínus formerki fyrir framan töluna, segir í leiðara Financial Times.

Í næstum áratug hefur japanska hagkerfið glímt við verðhjöðnun sem er að stórum hluta ástæðan fyrir þeirri lægð sem þetta næststærsta hagkerfi heims hefur verið í. En þegar vísitalan kemur út fyrir nóvember nú seinna í mánuðinum eru sterkar vísendingar fyrir því að einhver verðbólga muni mælast. Það eru því bjartar horfur á því að verðhjöðnun síðasta áratugs hafi kvatt, í bili að minnsta kosti. Þessar fréttir ættu að verða til þess að bankastjórnar Seðlabankans japanska skáluðu í hrísgrjónavíni en í stað þess eru þeir í skotgröfunum. Hinn ofurhaldssami Seðlabanki gæti jafnvel verið vís til að grípa til aðgerða vegna verðbólgunnar, ef verðbólga skyldi kalla.

ÚTGAUFÉLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRI: Haffiði Helgason RITSTJÓRN: Björgvin Guðmundsson, Eggert Þór Aðalsteinsson, Holmfríður Helga Sigurðardóttir, Ágúst Agnarsson AUGLÝSINGASTJÓRI: Jónína Pálsdóttir RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaffahlíð 24, 105 Reykjavík. AÐALSÍMI: 550 5000 SÍMBRÉF: 550 5006 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglusingar@markadurinn.is VEFFANG: visir.is UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNSLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðurinn er dreift ókeypis með fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verzlunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafræna formi og í gagnaböndum án endurgjalds.



Verndum heyrn

Skoðaðu úrval af heyrnahlífum á www.66north.is/heyrn



Verðbólgan umfram væntingarnar

Vísitala neysluverðs í desember mælist 248,9 stig og hefur hækkað um 0,36 prósent frá því í nóvember. Vísitalan hefur því hækkað um 4,1 prósent síðastliðna tólf mánuði. Verðbólgan var umfram spár bankanna. Greiningardeild Landsbankann segir frávik frá sinni spá einkum skýrast af hækkingun á dagvöru umfram væntingar.

„Þessi hækking er nokkuð meiri en við höfðum gert ráð fyrir, en spá okkar fyrir desember var 0,1% hækking og aðrar opinberar spár voru um óbreytta vísitölu. Þeir liðir sem hækka mest nú eru póstur og

ÞJÓÐARBÚSKAPURINN

sími (2,95% vísitöluáhrif 0,09%) föt og skór (2,13% vísitöluáhrif 0,11%), og húsnæði (0,73% vísitöluáhrif 0,20%).

Frávik spár okkar skýrist að mestum hluta af því að matar- og drykkjarvörur hækkuðu um 0,36% en þar reiknuðum við með töluverðri lækkun (-0,5%). Hækking á eigin húsnæði mældist 0,9% (við reiknuðum með 1,0%). Ýmsir undirliðir þar lækka töluvert en aðrir hækka (einkum mjólk og drykkjarvörur). Einnig var hækking á fötum og skóm sem og ýmsum þjón-

ustulidum nokkuð yfir því sem við höfðum gert ráð fyrir.“

Greiningardeildin segir ljóst að nokkuð vanti upp á að hagstætt gengi skili sér að fullu til neytenda. „Frá því í janúar hefur verð á innfluttum vörum

hækkað að jafnaði um 0,4% á meðan viðskiptavegið gengi erlendra gjaldmiðla hefur lækkað (krónan hækkað) um 5,5%.“

Þá segir greiningardeildin að hækking vísitölu hafi haft greinileg áhrif á markaði.

Þannig hafi krónan styrkst um 0,6 prósent við opnun markaða og styrkingin haldist út daginn

„Viðskipti með skuldabréf voru jafnframt töluvert eða 8,1 ma.kr., einkum með íbúðabréf eða 5,9 ma.kr. og lækkaði ávöxtunarkrafa þeirra um 1 til 5 punkta, mest á HFF24. Ávöxtunarkrafa Ríkisbréfa hækkaði um allt að 17 punkta, mest á RB07.“

„Frávik spár okkar skýrist að mestum hluta af því að matar- og drykkjarvörur hækkuðu um 0,36% en þar reiknuðum við með töluverðri lækkun (-0,5%). Hækking á eigin húsnæði mældist 0,9% (við reiknuðum með 1,0%). Ýmsir undirliðir þar lækka töluvert en aðrir hækka (einkum mjólk og drykkjarvörur). Einnig var hækking á fötum og skóm sem og ýmsum þjónustulidum nokkuð yfir því sem við höfðum gert ráð fyrir.“

SPÁKAUPMAÐURINN

Skriptimarkaður bankabréfa

Ég er enn að pæla í bréfum Straums í Íslandsbanka. Sumir halda því fram að Björgólfur Thor vilji ekki selja Jóni Ásgeiri og FL Group mönnum bréfin. Eignarhluturinn er stór og ekki margir kaupendur að svona stórum hlut í Íslandsbanka og það er leiðinlegt að selja eitthvað ef ekki eru fleiri en einn til að kaupa. Þá lendir maður í svo lélegri sammingsaðstöðu.

Karl Werners hefur verið að reyna að sannfæra Björgólf Thor um að hann geti keypt með Hannesi og Jóni Ásgeiri, en ekki tekist að sannfæra hann enn. Maður er búinn að heyra af því lengi að Straumsmenn hafi verið að bjóða hlutinn úti um allan bæ. Ég held

reyndar að einn kaupandi enn gæti verið í pípunum. Það er Ólafur Ólafsson og hans menn.

Það myndi væntanlega ganga út á það að Ólafur léti bréfin sín í KB banka í skiptum fyrir Íslandsbankabréfin. Ólafur væri stærri fiskur í minni tjörn í Íslandsbanka og Straumur fengi seljanlegri hlut í KB banka. Þar er veðjað á að fyrr eða síðar tækist að laða að erlenda fjárfesta og þá gæti Straumur losað um stöðuna í bankanum.

Ólafur Ólafsson hefur reyndar ekki verið efstur á vinsældalista Björgólfsfeðga, en business er business og Þórður Már er nýbúinn að leysa erfitt mál með Ólafi. Þeir hafa alltaf getað unnið saman og hvers vegna ekki nú? Alla vega væri ekkert leiðinlegt fyrir Straum að ná að búa til smá keppni um eignarhlutinn í Íslandsbanka.

Spákaupmaðurinn á horninu

Framkvæmdastjórnar, eru fyrirtæki ykkar tilbúin?

Ábyrg umbúðanothun - úrvinnsla

Innflytjendur, útflytjendur og framleiðendur: Um áramótin hefst innheimta úrvinnslugjalds af umbúðum úr pappír, pappa og plasti.

Nánari upplýsingar um úrvinnslugjald má finna á vefsíðu Úrvinnslusjóðs
www.urvinnslusjodur.is



ÚRVINNSLUSJÓÐUR

Suðurlandsbraut 24 · 108 Reykjavík · Sími 517 4700 · www.urvinnslusjodur.is · urvinnslusjodur@urvinnslusjodur.is

Viltu gera góð kaup?



Fróm Parftu að komast burt úr erlinum og slaka á? Á Bakka-firði höfum við handa þér og þínum þriggja herbergja parhús, 75 fm byggt 1980. Baðherbergi þarfnast endurbóta. Verð 2.900.000.

Nánari upplýsingar hjá:

Fasteigna- og skipasölu Austurlands í síma 580 7905

Hilmar Gunnlaugsson hdl. og lögg. fasteignasali

Körfur-körfur-körfur!

Fyrir blóm, snyrtivörur, ost, brauð og fleira. Fjölbreytt úrval.



Eingöngu sala til fyrirtækja. Opíð frá kl. 08.00-18.00.

GRÆNN MARKAÐUR

Reitahálsi 2 - 110 Rvk - Sími: 535-8500 - Netfang: info@fora.is



GILDI-LÍFEYRISSJÓÐUR BESTUR Á ÍSLANDI Tryggvi Tryggvason, forstöðumaður eignastýringar Gildis-lífeyrissjóðs, tekur við verðlauninum úr hendi Anthony Biddulph frá Merrill Lynch sem gaf verðlaun í flokknum Besti lífeyrissjóðurinn á Íslandi.

Gildi besti lífeyrissjóðurinn

Dórnafnd á vegum tímaritsins Investment & Pensions Europe hefur útnefnt Gildi-lífeyrissjóð sem besta lífeyrissjóðinn á Íslandi. Þetta er í fyrsta skipti sem tímaritið velur besta lífeyrissjóð Íslands. „Við erum mjög stolt af því að vera fyrst að fá þessi verðlaun,“ segir Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis. „Þetta er mikil viðurkenning fyrir okkur, enda liggur mikil vinna á bak við þetta, og staðfesting að við séum að gera hlutina rétt.“

Árni nefnir að lítið sé til ýmissa þátta eins og ávöxtunar. Lífeyrissjóður sjómanna og Lífeyrissjóðurinn Framsýn, sem runnu saman inn í Gildi fyrir á árinu, sýndu báðir mjög góða ávöxtun á síðasta ári og hafa náð um-

framvöxtun undanfarin ár. „Við tókum þátt í því að ýta undir sameiningu sem var búin að liggja niðri um nokkurt skeið. Einnig erum við leiðandi í því að innleiða nýtt réttindakerfi sem er verið að taka upp víða. Þá eru ýmsir þættir varðandi okkar eignastýringu sem lítið er til, hvernig fjárfestingarstefnan hefur verið unnin og hvernig okkar árangur náðist.“

Hann telur að markviss fjárfestingarstefna sjóðsins sé grunnurinn að árangri sjóðsins. Árni bendir á að lífeyrissjóðurinn hafi verið fyrsti sjóðurinn til að taka upp gjaldmiðlastýringu, það er gengisvarnir, sem hann telur að hafi skipt miklu máli varðandi árangur sjóðsins á síðasta ári. - eþa

FÓLK Á FERLI

KEA hefur ráðið **BJARNA HAFÞÓR HELGASON** sem fjárfestingastjóra félagsins og mun hann hefja störf um



áramót. Fjárfestingastjóri KEA annast framkvæmdastjórn tveggja dótturfélaga KEA, fjárfestingafélaganna Hildings og Upphaf, en stofnfé þeirra félaga er um 1.700 milljónir króna. Bjarni Hafþór Helgason er fæddur árið 1957 og útskrifaðist sem viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands árið 1983. Hann hefur auk þess löggildingu til verðbréfamíðlunar. Meðal fyrri starfa má nefna að frá 1986 til 1996 var hann framkvæmdastjóri Eyfirska sjónvarpsfélagsins, útíbússtjóri Íslenska útvarpsfélagsins á Norðurlandi og fréttu- og dagskrárgerðarmaður fyrir Stöð 2 og Bylgjuna. Á árunum 1996 til 2000 var hann framkvæmdastjóri Útvegsmannafélags Norðurlands og frá árinu 2000 hefur hann verið skrifstofustjóri Lífeyrissjóðs Norðurlands og m.a. annast skrifstofurekstur sjóðsins, markaðsmál, sér eignardeild og starfað við eignastýringu.

Háskólastjórn Viðskiptaháskólans á Bifröst hefur ráðið **DR. ARNAR BJARNASON** prófessor í fjármálum og alþjóðaviðskiptum við viðskiptadeild að Viðskiptaháskólans á Bifröst. Mun hann gegna stöðunni í hálfu starfi samhliða starfi sínu í eigin fyrirtæki, Reykjavík Capital ehf. Arnar lauk doktorsprófi frá Edinborgarháskóla í Skotlandi árið 1994, MBA frá Aston Business School í Birmingham í Englandi árið 1987 og cand. oecón frá Háskóla Íslands árið 1985. Doktorsritgerð Arnars fjallaði um útflutningshegðun og alþjóðavæðingu fyrirtækja, einkum íslenskra fyrirtækja sem fluttu út sjávarafurðir. Arnar Bjarnason hefur frá því á síðasta ári rekið eigið fyrirtæki, Reykjavík Capital, en í rúmlega sjö ár þar á undan var hann framkvæmdastjóri fjármála- og viðskiptastofu SPRON. Hann hefur á undanförunum árum setið í stjórn um ýmissa fyrirtækja, svo sem Alcan á Íslandi (ÍSAL), Frjálsa fjárfestingarbankans hf., Netbankans og fleiri. Arnar mun á næstu mánuðum einkum sinna rannsóknnum auk þess að stýra nefnd um endurskoðun meistaranáms í viðskiptadeild háskólans og þróunarhópi um frekari alþjóðavæðingu háskólans.

MARKAÐURINN

FYLGIR FRÉTTABLAÐINU ALLA MIÐVIKUDAGA

Mest lesna viðskiptablaðið



AUGLÝSINGASÍMI
550 5000



FORSVARSMENN ÍSLANDBANKA VORU Í VIKUFERÐALAGI Í PERÚ OG CHILE Í NÓVEMBER OG MEÐ Í FÖR VORU VILHJÁLmur EGILSSON RÁÐUNEYTISSTJÓRI OG EINAR K. GUÐFINNSSON SJÁVARÚTVEGSRÁÐHERRA Tilgangur ferðarinnar var að skoða og kynna sér starfsemi nokkurra fyrirtækja sem bankinn starfar með á svæðinu. Höpurinn skoðaði meðal annars líka sjávarútvegsráðuneytin í Perú og Chile. Íslandsbanki hefur á síðustu árum unnið náið með fyrirtækjum sem starfa á sviði sjávarútvegs og fiskeldis á þessum mörkuðum.



ALVARO VARELA, AQUACHILE, JÓN GARDAR GUÐMUNDSSON, ÍSLANDBANKA, JORGE CASSIGOLI, VAKI CHILE, OG CHARLES NAYLOR, CAMANCHACA. Íslandsbanki vinnur með fimm fyrirtækjum í Chile. Aðaláherslan hefur verið lögð á fiskeldisfyrirtæki, en Chile er ásamt Noregi fremst í flokki landa heims í eldi á laxfiskum. Perú er mikilvægasta framleiðsluland fiskimjols í heiminum í dag, með um 30% af heimsframleiðslu fiskimjols. Perú er einnig önnur mikilvægasta fiskveiðipjóð veraldar, einungis Kínverjar veiða meira. Íslandsbanki hefur lagt áherslu á ráðgjöf við kaup og sölu á fyrirtækjum í starfsemi sinni í Suður-Ameríku, auk þess sem bankinn veitir fyrirtækjum í fiskeldi og sjávarútvegi víðtækari þjónustu á sviði allhliða fjármögnunar.



ÍSLANDBANKI EFNDI TIL KVÖLDVERÐARBOÐS Í SANTIAGO Á myndinni eru Fernando Ramos frá Skretting Chile, Bjarni Ármannsson, Einar K. Guðfinnsson og Andrés Daroch frá Foodcorp. Íslandsbanki hóf nýlega samvinnu við Fjord Seafood Chile (FSC) og er bankinn þar með orðinn einn af mikilvægustu lánveitendum FSC, en fyrirtækið er í eigu Norðmanna og er fimmta stærsta laxeldisfyrirtæki heims. FSC rekur einnig reykhus í Bandaríkjunum. Nokkrir af íslenskum viðskiptavinum bankans eru með vaxandi starfsemi á þessum slóðum og má þar nefna Atlantis, Fram Foods, Marel, Maritech og Vaka, en þessi fyrirtæki eru með starfsstöðvar í Chile. Þá er HB Grandi hluthafi í chilesku sjávarútvegsfyrirtæki, Friosur, sem sérhæfir sig í bolfiskeiðum og vinnslu, auk vaxandi starfsemi í fiskeldi.

TM stenst kröfur fatlaðra

Tryggingamiðstöðin hlaut á dögnum vottun Sjá ehf. og Öryrkjabandalags Íslands um að nýr vefur fyrirtækisins www.tryggingamidstodin.is stæðist kröfur um aðgengi fyrir fatlaða. Dæmi um breytingar sem orðið hafa á vef TM eru að blindir og sjónskertir geti notað talgervla og sérhönnuð lykklaborð með síðunni eða stækkað lettrið. Lesblindir geta breytt um bakgrunnslit og hreyfihamlaðir geta vafrað án þess að nota músina. Til viðbótar þessu

hafa verið settar inn útskýringar á allar myndir, tenglaheiti hafa verið gerð skýrari og stærð og tegund viðhengja kemur vel fram. Skammstafanir hafa jafnframt verið teknar út eða eru með útskýringu. Engar reglur eru í gildi hérlendis um aðgengi að heimasíðum en í nágrannalöndunum er komið í lög að heimasíður opinberra stofnana sem og flestra fyrirtækja eigi að vera aðgengilegar öllum notendum, óháð fötlun eða getu.

Lykla-Pétur skiptir um nafn

Veiruvagnarforrit Friðriks Skúlasonar ehf., sem þekkt er á Íslandi undir nafninu Lykla-Pétur, hefur í meira en fimmtán ár verið selt á heimsmarkaði undir vörumerkinu F-PROT Antivirus. Til að samræma markaðssetningu fyrirtækisins innanlands sem utan hefur fyrirtækið tekið ákvörðun um að Lykla-Pétur verði framvegis seldur á Íslandi undir nafninu F-PROT Antivirus. Þótt nafni forritsins sé breytt nú mun Windows-útgáfa þess áfram koma út í íslenskri útgáfu. Allur stuðningur og þjónusta verða jafnframt áfram veitt íslenskum viðskiptavinum á íslensku.

Skrifstofuhúsgögn



Hirzlan
Smíðsbúð 6 Garðabæ Sími 564 5040

Verum örugg um jólin

TILBOÐ: 1

Optískur reykskynjari

kr. 750

TILBOÐ: 2

Eldvarnar-teppi

kr. 1750

TILBOÐ: 3

Léttvatnsslökkvitæki

kr. 5700

Duftslökkvitæki kr. 4500



Nortek

Öryggisins vegna

Eirhöfða 13, Reykjavík, sími 587 7390, www.nortek.is



Suðurlandsbraut 20 • Bæjarhraun 22
Við höfðum til þín

Runólfur Gunnlaugsson
lögg. Fasteignasali

Skrifstofur okkar eru opnar
alla virka daga frá kl. 9-17
Sími: 565 8000 Netfang: hofdi@hofdi.is

Trönuhraun 3



Vorum að fá í sölu 138,4 fm íbúðarhúsnæði auk 120 fm millilofts. Snýrtilegt pláss sem getur losnað fljótlega. Verð 17,5 milljónir.

Fjarðargata 13-15



Glæsilegt fullbúið 215,9 fm verslunarhúsnæði á þessum eftirsóttasta stað. Stefnt er að sölu á eigninni, en leiga kemur til greina. Verð 43 milljónir. Heil rishæð í þessu vandaða húsi í miðbænum.

Barónsstígur 5



Eignin er tveir eignahlutar en selst sem einn. Var innréttað sem tannlæknastofur, en er nú nýtt sem íbúðir. Verð 21,5 milljónir.

Flatahraun 3



Glæsilegt nýtt 546 fm atvinnuhúsnæði til sölu/leigu. Laus strax. Verð: Tilboð.

Vegna mikillar sölu undanfarið vantar okkur eignir á skrá strax - skoðum og metum atvinnuhúsnæði samdægurs.

Hlýhugurinn sem gjöfum fylgir talsverðs virði

Hvað þýðir að halli sé á jólnum?

Það má nú ekki taka þetta of bókstaflega en það er verið að vísa til þess að ýmsar erlendar rannsóknir benda til þess að gjafir sem eru gefnar við tækifæri eins og jólin nýtist oft þiggjandanum ekki eins vel og gefandinn hélt. Þumalputtareglan virðist að því fjarlægari sem gefandinn er þiggjandanum, þeim mun líklegri er þetta. Það fara því einhver verðmæti í súginn vegna kaupa á gjöfum sem þiggjendur meta sem minna virði en gefendur greiddu fyrir þær.

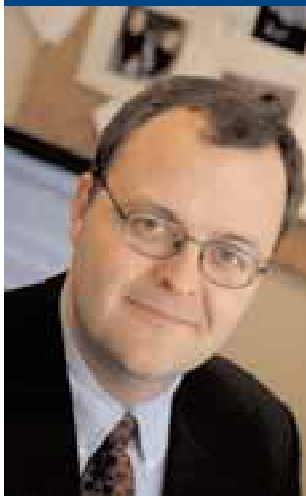
Eru jólagjafir ból?

Það er annað mál! Það má meðal annars hafa í huga að oft er hlýhugurinn sem gjöfum fylgir talsverðs virði í sjálfu sér og bætir það upp ef gjafirnar sjálfar nýtast ekki eins vel og vonir stóðu til. Svo getur nú allt tilstandið verið ósköp ánægjulegt þótt gjafirnar safni sumar ryki eftir jól. Ýmsar gjafir hafa raunar ekkert markaðsvirði en veita bæði þiggjanda og gefanda mikla ánægju, til dæmis föndur sem börn gefa foreldrum sínum.

Er hægt að áætla hallann á jólnum á Íslandi?

Það er ekkert því til fyrirstöðu ef einhver hefur áhuga. Slíkt mat mætti til dæmis byggja á viðhorfskönnun sem gerð væri í kjölfar jólnanna. Það mætti líka skoða afmælis- og fermingargjafir ef út í það er farið. Það er til dæmis áhugavert að velja því fyrir sér af hverju peningagjafir virðast mun algengari við fermingar en á jólnum. Kannski er það í og með vegna þess að rosknir og fjar skyldir ættingjar hafa oft ekki hugmynd um hvað þrettán ára unglungum kemur best eða þá langar mest í. Þá er einfald-

TÖLVUPÓSTUR
Til Gylfa Magnússonar
dósentis í viðskipta- og
hagfræðideild Háskóla Íslands



ara að gefa peninga sem fermingararnið getur ráðstafað sjálft.

Hvernig er hægt að minnka þennan halla?

Ef einhver hefur miklar áhyggjur af þessu er hægt að sleppa gjöfum, gefa peninga eða einfaldlega spyrja þiggjandann eða einhvern sem þekkir hann vel hvað hann langar mest í.

Eigum við að skipta alfarið yfir í peningagjafir?

Nei, þótt nýtingin á gjöfunum sé eitthvað innan við 100 prósent skiptir sem betur fer ýmislegt annað líka máli.



Allir tapa á jólnum

Allt frá tíu prósentum til þriðjungs virðis jólagjafa fer til spillis. Eftir því sem fjarlægðin er meiri milli gefanda og þiggjanda eykst tapið. Einu leiðirnar til að forðast hið óumflýjanlega eru að sleppa gjöfunum eða að gefa peninga í jólagjöf.

Nú er sá tími árs þegar allir eru í óðaönn að velja jólagjafir handa vinum og vandamönnum. Flestir þekkja kvólina við að hafa ekki hugmynd um hvað eigi að gefa, til dæmis litlum frænda eða gamalli frænku. Ömmur og afar eiga oft í mestu vandræðum að finna heppilegar gjafir fyrir öll barnabörnin. Það er því síst huggun að heyra þá fullyrðingu að allir tapi á jólnum.

Þetta var þó niðurstaða rannsóknar bandaríska hagfræðiprófessorsins Joel Waldfogel við Yaleháskóla fyrir rétt um tíu árum síðan. Vert er að rifja þær upp svona í aðdraganda jólnanna. Hann fullyrðir að þegar skipst sé á jólagjöfum tapist frá tíu prósentum og upp í þriðjungur af virði þeirra. Ýmsir fræðimenn hafa gagnrýnt kenningar hans og benda á að jólagjöfum fylgi tilfinningalegt gildi sem ekki sé unnt að leggja á peningalegt mat. Flestir hljóta þó að kannast við það að hafa fengið jólagjöf sem fór fljótt að safna ryki og lenti jafnvel sem dót á tómbólu innan árs. Því eiga kenningar Waldfogels enn upp á pallborðið, í það minnsta hjá Skröggum nútímans.

Áberandi hlið jólagjafakaupa er að það er einhver annar en notandi vörunnar sem velur hana. Það er grunnhugmynd í hagfræði að óheft val neytenda leiði til meira notagildis en val háð skilyrðum. Til að mynda verður þjóðfélagið fyrir svokölluðu allratapi við innheimtu skatta og tolla, þegar almenningur fær ekki sjálfur að ráðstafa fé sínu. Kenning Waldfogels gengur út á að sömu lögmál gildi um jólagjafir. Ósamræmi myndist milli gjafarinnar og þess sem þiggjandi hefði valið sér sjálf-

ur. Allar líkur eru á að þiggjandi gjafarinnar hefði verið betur staddur hefði hann fengið að kaupa eitthvað sjálfur fyrir sömu upphæð.

Waldfogel dró ályktanir sínar af tveimur könnunum sem hann lagði fyrir hópa bandarískra hagfræðinema. Í þeirri fyrri voru nemendur beðnir að meta heildarupphæðina sem greidd var fyrir jólagjafirnar sem þeim bárust árið á undan. Jafnframt áttu þeir að leggja mat á hvað þeir sjálfir hefðu verið tilbúnir að greiða fyrir vörurnar, hefðu þeir keypt þær. Í seinni könnuninni voru nemendur beðnir að lýsa hverri jólagjöf fyrir sig, gera grein fyrir tengslum þeirra við þá sem að gáfu gjafirnar og meta hvað viðkomandi hefði greitt fyrir gjöfina. Kannanir á borð við þessar hafa ekki verið framkvæmdar á Íslandi og því ekki hægt að fullyrða um þjóðhagslegt tap Íslands af misheppnuðum jólagjöfum. Sé hins vegar hægt að gera ráð fyrir að Íslendingar svipi til Bandaríkjamanna týnast um 11 til 36 þúsund krónur í allratapinu árlega af kaupum hverrar fjögurra manna fjölskyldu.

Þungi tapsins fer bæði eftir því hversu vel gefandinn þekkir þiggjandann og hversu vel viðkomandi þekkir eigin langanir. Fjarlægð og aldursmunur milli gefanda og þiggjanda skiptir mestu máli um hversu vel heppnaðar jólagjafir eru. Þeim sem helst hættir til að velja gjafir sem enginn hrópar húrta yfir eru ömmur, afar, frænkur og frændur en það eru jafnframt þeir hópar sem líklegastir eru til að gefa peninga í jólagjöf. Elskhugar, systkini og vinir virðast eiga betra með að taka réttar ákvarðanir.

Ýmsar leiðir má fara að því að takmarka þessa rýrnun. Að sleppa jólagjöfunum eða að gefa peninga er augljósasta leiðin að því markmiði. Ólíklegt er að margir taki það fyrri til bragðs og það síðarnefnda þykir mörgum ekki í takt við anda jólnanna. Þess má geta að þeir sem þekkja einhvern betur en hann þekkir sig sjálfur eiga mesta möguleika á að finna gjöf sem viðkomandi metur meira en að raunverulegu virði gjafarinnar. Fyrir þá sem ekki þekkja einhvern svo vel er eina ráðið að gera sitt besta og fá hjálp við innkaupin. Líklega er það líka órjúfanlegur hluti af jólnum að fá í það minnsta einn grip sem yljari manni um hjartaræturnar og fer svo beint inn í geymslu. - hhs

MÁLID ER
Halli jólnanna

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



ÓKEYPIS
REYNSLUTÍMI
á www.mentis.is

Microsoft
CERTIFIED
Partner

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

mentis HUGBÚNAÐUR

hugmynd handa þér....

Osta- og gjafakörfur

Glæsilegar osta- og gjafakörfur Kokkanna njóta síaukinna vinsælda sem jólagjafir, enda varla hægt að hugsa sér nýtilegri og hátíðlegri gjafir fyrir fjölskyldu, vini og vinnufélaga.

Ostakarfa nr. 1

Ostakarfa nr. 1*
Bóna Brie
Paprikuostur
Rjómaostur
Camembert
Kex
Sulta



Ostakarfa nr. 2

Ostakarfa nr. 2*
Camembert
Paprikuostur
Rjómaostur
Hvítlauks Brie
Galbanetti pylsa
Kex
2 Sultur



Ostakarfa nr. 3

Ostakarfa nr. 3
Piparostur
Dala Brie
Höfðingi
Rjómaostur
Chorizo pylsa
Jarðaberja sulta
Rífsberjasulta
Kex



Ostakarfa nr. 4

Ostakarfa nr. 4
Piparostur
Paprikuostur
Brie með hvítlauk
Höfðingi
El Pozo skinka
Peperoni pylsa 3 stk.
Basil olía
Jarðaberjasulta
Rífsberjasulta
Kex



Við bjóðum þér litlar, miðlungsstórar og risastórar sérhannaðar- og sérpakkaðar ostakörfur og gjafakörfur.

Við erum með réttu hugmyndina...

Ostakarfa nr. 5*
Camembert
Piparostur
Erlendur ostur
Paprikuostur
Brie með hvítlauk
Höfðingi
Rjómaostur
Fiorucci Parma
Peperoni pylsa 3 stk.
Balsamic sveskjubragð
Reyktur lax
Jarðaberjasulta
Rífsberjasulta
Kex



Ostakarfa nr. 5

...gleðileg jól



KOKKARNIR

VEISLUPJÓNUSTA

Í OSTA- OG SÆLKERABORÐINU | HRINGDU OG FÁÐU UPPLÝSINGAR
HAGKAUPUM, KRINGLUNNI | SÍMI: 511 4466

Pantanir: kokkarnir@kokkarnir.is

BANKAHÓLFID



Nóg rými fyrir gesti

Nú stýttist í að niðurstaða fáiast í það hverjir hreppi hnossið í viðskiptum við danska fasteignafélagið Atlas ejendomer. Nokkrir íslenskir fjárfestar hafa falast eftir því sem er í boði í kóngsins Kaupmannahöfn. Þannig voru nefndir til sögunnar Straumur - Burðarás, Exista með fasteignafélaginu Eik og Baugur með fasteignafélagið Stoðir í farteskinu. Baugur hefur þegar nokkra fyrirferð á dönskum fasteignamarkaði og um það er hvískrað í Tívoli, sem er fullt af Íslendingum þessa dagana, að Stoðir muni kaupa eignir af Atlas. Talað er um að þarna detti þúsundir fermetra í eignaaukningu Íslendinga í Kaupmannahöfn. Það ætti að vera nóg rými fyrir íslenska gesti, sem heimsækja sína gömlu höfuðborg sem aldrei fyrr.

Gráta þurrum tárur

Systurfélag Félags fjárfesta í Svíþjóð gengur nú í gegnum miklar þrengingar. Yfirmaður félagsins hefur rekið Lars Millberg úr starfi. Hann hefur ekki tjáð sig mikið um málið, en segir það í lagalegum farvegi. Samkvæmt heimildum Dagens Industri snýst málið um óheilindi Lars Millberg í garð yfirmanns síns. Meðal annars að hafa skipulega unnið gegn honum og lekið upplýsingum í fjölmiðla. Lars þessi Millberg er mikill Íslandsvinur, ef svo má að orði komast. Hann er sérstaklega hjartfólginn KB bankamönnum, en hann hafði þau orð um innkomu bankans á sænskan fjármálamarkað að sænski markaðurinn væri enginn helvítis fiskmarkaður. KB bankamenn gráta því þurrum tárur yfir örlögum Lars Millberg.

Úr slorhöll í tiskuhús

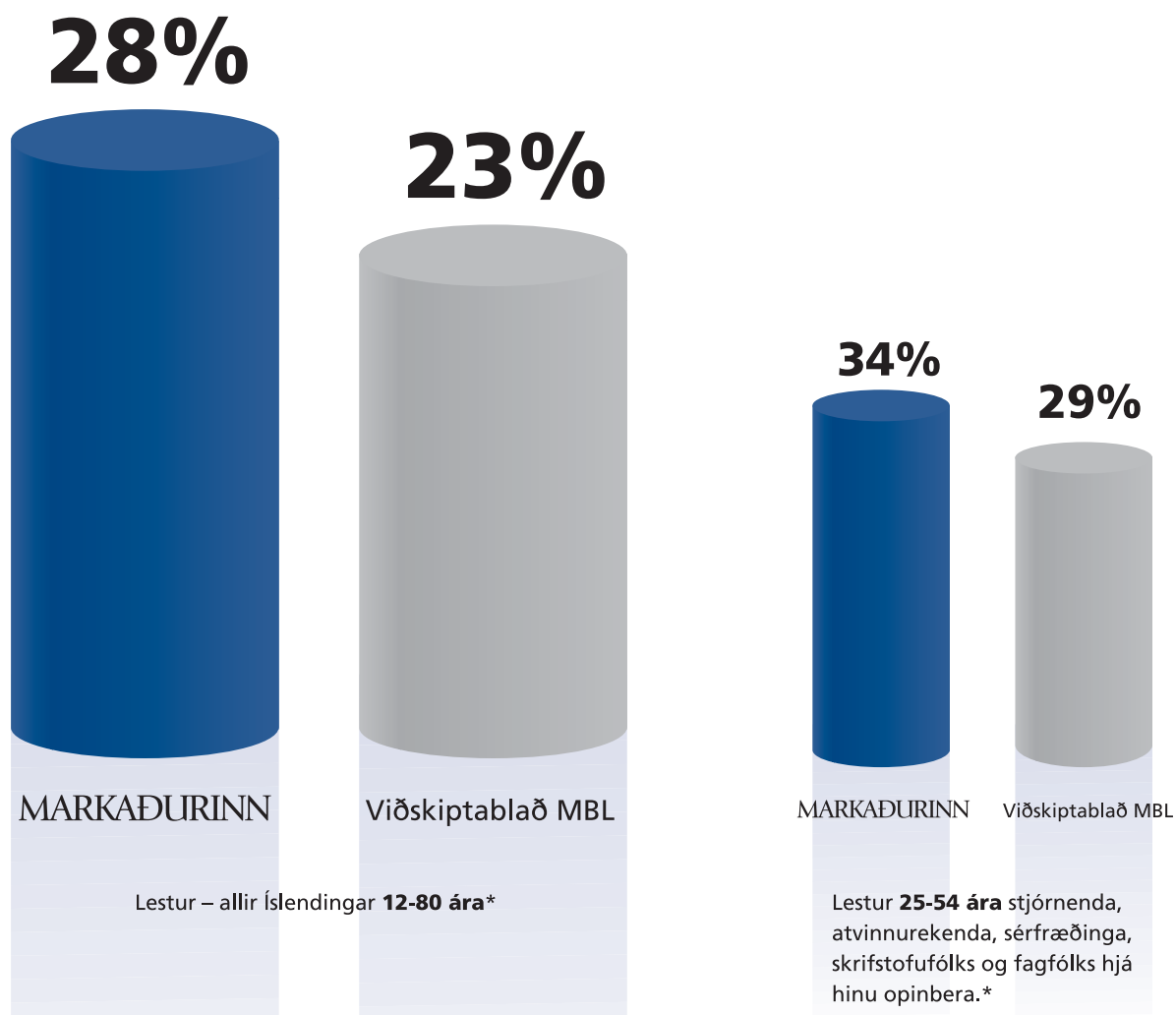
Veður í fjármálaheiminum skipast fljótt. Ekki er mjög langt síðan markmiðið var að Kauphöll Íslands yrði miðstöð sjávarútvegsfyrirtækja. Nú er öldin önnur og tiskukeðja leysir síðasta sjávarútvegsfyrirtækið af hólmi í úrvalsvisítölunni. Tiskuhús er væntanlega ofmælt um Kauphöllina, en sem fyrr hafa fjármálafyrirtækin mest vægi í höllinni og þau eru náttúrlega í tisku.

21 milljarðs króna heildarvelta á húsnæðismarkaði á höfuðborgarsvæðinu í nóvember.

33% hlutur fjárfestingarfélagins Sunds í TM.

1,9 milljarða markaðsvirði hluta Ingólfs Helgasonar forstjóra í KB banka.

MARKAÐURINN RÆÐUR



Markaðurinn er viðskiptablað Fréttablaðsins, dreift á miðvikudögum í yfir 100.000 eintökum. Markaðurinn hefur algjöra yfirburði í lestri borið saman við önnur viðskiptablað og er langmest lesna viðskiptablað landsins. Nýjasta könnun Gallup sýnir að lestur Markaðarins er meiri en lestur viðskiptablaðs Morgunblaðsins hjá öllum Íslendingum.



*Skv. fjölmiðlakönnun Gallup, okt. 2005.

„Hvar hefur þú verið allt mitt líf?“

Mótframlagið þitt

Komdu þér í samband við mótframlagið þitt strax í dag í 410 4000 eða á landsbanki.is.

Landsbankinn
Banki allra landsmanna

Lífeyrissparnaður Landsbankans