



OYSTER PERPETUAL
DATEJUST II



ROLEX



MICHELSEN
ÚRSMÍÐIR

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

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 24. febrúar 2016 8. tölublað | 10. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

Selja fyrir sjö milljarða á ári

Tekjusvið Vífilfells eru sjö en sala gosdrykkja langstærsta sviðið

Forstjórinn segir áskorun að reka fyrirtækið í þeirri heilsuþyltingu sem ríður yfir heiminn

Fyrirtækið ver um 100 milljónum í endurbætur á húsnæði sínu

»6



»2
Bankastjóri biður
Birna Einarsdóttir veit ekki enn hver framtíðarlaunin verða.

»4
Þurfa erlent vinnuafli
Ef ekki fæst erlent vinnuafli í byggingaríðnað munu íbúðabyggingar líða fyrir uppvöxt í hótelsbyggingum.

»8
Svipmyndin: Jürgen Kudritzki
Forstjóri Marorku segir fyrirtækið hafa skort þekkingu á skipaútgæru.

»10
Olían ekki hrundur á mörkuðum
Lars Christensen skrifar um lækkandi olíuverð og hlutabréfamarkaði.

»12
Forgjöfin ljós
Stjórnarmaðurinn skrifar um Íslandsbanka.

Rúmfatnaður fyrir hótél og sjúkrastofnanir

Vandaður rúmfatnaður 100% cotton satin með 300TH. 60/60µ. Sterk og endingargóð teygjulök, 100% cotton satin með 300TH. Gæða handklæði 500 gsm. Góðar sængur sem má þvo við 95° hita. Dýnuhlífar, þola þvott við 95°, rakaheldnar.

EG HEILD EHF

Opið frá kl. 13 til 18 virka daga. Vinsamlegast sendið net-skilaboð.

Stórhöfði 17 • 110 Reykjavík • Sími 5877685 • Netfang: elias@egheild.is • www.egheild.is



SKJÓÐAN

Gæluverkefni fortíðar kostar 3-4 Landspítala

LANDBÚNAÐARRÁÐHERRA og fulltrúi bænda eru búnir að skrifa undir búvörusamning til tíu ára. Það er því ekki fyrr en á fjórða kjörtímabili héðan í frá sem hann fellur úr gildi. Samningurinn felur í sér hækkun á beinum greiðslum til bænda sem nema næstum 14 milljörðum á ári til að byrja með en heildargreiðslur á tíu árum eiga að nema 132 milljörðum. Þetta slagar hátt í tvo Landspítala og er þá ekki tekið tillit til verndartolla og innflutningshindrana á landbúnaðarvörum, sem metnar eru á sama.

ÞAÐ FARA með öðrum orðum á næstu tíu árum igildi þriggja til fjögurra Landspítala í að viðhalda úreltu landbúnaðarkerfi, sem viðheldur fátækt meðal bænda og tryggir að Íslendingar greiða eitt-hvert hæsta matarverð í heimi.

ENGINN FULLTRÚI neytenda, verslunarinnar, verkalyðshreyfingarinnar eða annarra matvælaframleiðenda fékk sæti við borðið. Þar sátu aðeins ráðherrann og fulltrúi bænda. Eitt stykki Icesave. Starfslaun handa rúmlega þrjú þúsund listamönnum í tólf mánuði á hverju ári næstu tíu árin. Hvað er það milli vina?

OG ÞARNA voru svo sannarlega vinir að útdeila fjármunum úr sameiginlegum sjóðum þjóðarinnar. Baðir núverandi stjórnarflokkar eru þekktir fyrir sérstaka hagsmunavörslu fyrir landbúnaðarkerfið á kostnað neytenda. Sjálfstæðisflokkurinn vildi einhvern tíma láta sem hann væri flokkur

frjáls framtaks og neytenda en það er löngu liðin tíð. Nú eru tveir af þremur turnum í stefnu flokksins varðstaða um niðurgreiddan aðgang örfárra að þjóðarauðlindum og ölmusukerfi fyrir bændur á kostnað neytenda. Þriðji turninn er að tryggja mikilsverða hagsmuni fyrir helstu bakhjarla flokksins aðra en útgerðarmenn og bændur.

EKKI VAR nóg með að 132 milljarða útgjöld ríkisins væru ákveðin því sem næst með tveggja manna tali ráðherra og fulltrúa bænda heldur ríkti fullkomin leynd yfir innihaldi samningsins þar til búið var að skrifa undir hann. Er það svo sem í takti við annað hjá þessari ríkisstjórn og fyrirtækjum í eigu ríkisins.

REYNT HEFUR verið að færa þau rök fyrir samningnum að honum sé ætlað að spara gjaldeyri og tryggja matvælaöryggi. Þessi rök eru fáránleg. Matvælaframleiðsla í landbúnaði reidir sig á innflutt fôður, áburð, eldsneyti, tæki og fleira sem kostar meiri gjaldeyri en innfluttar landbúnaðarafurðir. Ef aðföng til landsins bresta brestur íslenskur landbúnaður líka.

FORSÆTISRÁÐHERRA segir málið frá þar sem búið sé að skrifa undir samninginn. Fyrst þarf Alþingi þó að leggja blessun sína yfir hann því fjárveitingavaldið er í höndum þess. Nú verður fylgst vel með því hvernig fulltrúar þjóðarinnar greiða atkvæði. Í landinu munu vera innan við þrjú þúsund bændur en neytendur eru rúmlega 330 þúsund.



Fram kom á fundinum í gær að útibúum Íslandsbanka hefur fækkað úr tuttugu og sex í sautján milli ára 2011 og 2015. MYND/STÖÐ 2

Birna íhugar stöðu sína

Laun bankastjóra Íslandsbanka gætu orðið rúmlega helmingi lægri eftir ríkiseign. Framkvæmdastjórn bankans vonar að eignarhald ríkisins vari stutt.

Birna Einarsdóttir, bankastjóri Íslandsbanka, mun íhuga stöðu sína hjá bankanum nú þegar hann er kominn í ríkiseigu, ef kjör hennar munu breytast. Þetta kom fram á uppgjörsfundi Íslandsbanka í gær. „Það á eftir að koma í ljós þegar hlutirnir skýrast betur og ég hef því ekki tekið neina ákvörðun. Það á einnig eftir að koma í ljós hvaða áherslur nýr eigandi vill setja í rekstrinum,“ segir Birna. Hún lét þess þó getið á fundinum að þrátt fyrir launalækkun yrði hún þó með töluvert há laun miðað við aðra starfsmenn.

Líkur eru á að laun bankastjórans muni lækka töluvert nú þegar bankinn er í ríkiseigu og launin ákvörðuð af kjararáði. Laun Birnu heyra ekki undir kjararáð núna og voru 44 milljónir, eða um 3,76 milljónir á mánuði í fyrra samkvæmt upplýsingum úr ársreikningi. Auk þess fékk hún 7,2 milljónir króna í árangurstengda greiðslu.

Til samanburðar eru núverandi laun Steinþórs Pálssonar, bankastjóra Landsbankans, 1,64 milljónir

3,67 milljónir
Mánaðarlaun Birnu Einarsdóttur 2015

á mánuði og fær hann ekki árangurstengdar greiðslur.

Fram kom einnig á fundinum að framkvæmdastjórn bankans vonar að bankinn verði ekki lengi í eigu ríkisins. Starfsfólk bankans líti á eignarhald ríkisins sem tímabundið. Þetta sé meðal annars vegna þess að bankinn hafi nánast alltaf verið í einkaeigu og þannig hafi menning bankans tekið mið af því.

Hagnaður Íslandsbanka eftir skatta var 20,6 milljarðar á síðasta ári, samanborið við 22,7 milljarða króna árið 2014. Í tilkynningu segir að munurinn liggja að stærstu leyti í einskiptisliðum og styrkingu íslensku krónunnar. Arðsemi eigin fjár var 10,8 prósent samanborið við 12,8 prósent árið 2014.

1,64 milljónir
Núverandi mánaðarlaun Steinþórs Pálssonar

Grunnrekstur hefur haldið áfram að styrkjast, en hagnaður af reglulegri starfsemi var 16,2 milljarðar króna samanborið við 14,8 milljarða króna á sama tíma 2014. Útibúum Íslandsbanka hefur fækkað úr tuttugu og sex í sautján milli ára 2011 og 2015, og stefnt er að því að þau verði fimmtán í árslok 2016.

Íslandsbanki skuldbatt sig til að greiða 378 milljónir króna á síðasta ári, eða 20 milljónum meira en árið áður, vegna bónusa til starfsmanna bankans og dótturfélaga þess. Þau svör fengust frá Íslandsbanka um þetta að Íslandsbanki hefur notast við kaupaukakerfi frá árinu 2013 og fylgir reglum Fjármálaeftirlitsins um kaupaukakerfi fjármálafyrirtækja. saeunn@frettabladid.is

Vikan sem leið

110
milljarða tap

HSBC, stærsti banki Evrópu, tapaði 858 milljónum dala, um 110 milljörðum króna, á síðasta fjórðungi 2015. Tekjur bankans hafa dregist saman og þá sérstaklega tekjur af lánum. Bankinn stóðst ekki væntingar og hefur verið kallað eftir frekari sparnaðaraðgerðum. Tilkynnt var um uppsögn 25 þúsund starfsmanna í fyrra.

11
MILLJARÐA HAGNAÐUR

Hagnaður Landsvirkjunar nam jafnvirði 10,8 milljarða króna eða 84,2 milljónum dollara, samanborið við 78,4 milljónir dollara árið áður. Nettó skuldir Landsvirkjunar lækkuðu um 26 milljarða króna á síðasta ári. Þrátt fyrir aukinn hagnað drógust rekstrartekjur saman. Það gerði rekstrar- og viðhaldskostnaður einnig.

Á döfinni

Miðvikudagur 24. febrúar
HAGSTOFA ÍSLANDS - Vinnumarkaður í janúar 2016
ARION BANKI - Ársuppgjör 2015,
HB GRANDI - Fjórði ársfjórðungur 2015,
VÁTRYGGINGAFÉLAG ÍSLANDS - Ársuppgjör 2015,
N1 - Ársreikningur 2015.
Fimmtudagur 25. febrúar

ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS - Fjöldi útgefinna vegabréfa.
HAGSTOFA ÍSLANDS - Fiskiskipastóllinn í árslok 2015.
HAGSTOFA ÍSLANDS - Kjötframleiðsla í janúar 2016.
HAGSTOFA ÍSLANDS - Visitala neysluverðs í febrúar 2016.
HB GRANDI - Ársreikningur 2015.

LANDSBANKINN - Ársuppgjör 2015,
EIMSKIP - Fjórði ársfjórðungur 2015,
Föstudagur 26. febrúar
NÝHERJI - Aðalfundur ársins 2015.
HAGSTOFA ÍSLANDS - Nýskráningar og gjaldprot hlutafélaga og einkahlutafélaga í janúar 2016.

viðis Allar markaðsupplýsingar

keldan
dagatal viðskiptalífsins

MARKAÐURINN

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

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími **512 5000** | Fax **512 5301**
Umsjón **Jón Hákon Halldórsson** jonhakon@365.is

Ábyrgðarmaður **Kristín Þorsteinsdóttir** | Forsíðumynd **Stefán Karlsson**
Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

thecking.is

TÖLVUKERFIÐ
ÞITT Í ÖRUGGUM
HÖNDUM

Yfir **300 fyrirtæki** af öllum stærðum og gerðum treysta okkur fyrir sínum tölvukerfum.



PEKKING
Tölvudeildin þín

Hafðu samband:
460 3100 / sala@thecking.is





NJÓTTU NÚ ANDARTAKSINS. UTANDYRA

Volvo S60 Cross Country er konungur vegarins. Sterkbyggður og fágaður. Veghæðin er heilir 20 cm og dekkinn eru stór, eða 18 tommu. Steinliggur hvort sem er á hlykkjóttum fjallvegi eða á grófum malarvegi. Einstakur akstur fyrir unnendur hönnunar, náttúru og ævintýra. Verð frá 6.260.000 kr.

KOMDU OG SKOÐAÐU NÝJAN
VOLVO S60 CROSS COUNTRY
Í BRIMBORG

MADE BY SWEDEN
VOLVOCARS.IS



Volvo S60 Cross Country sameinar kosti fólksbíls og jeppa. Hann tekur það besta úr báðum heimum. Hann getur tekist á við erfiða vegi, en býr þó enn yfir kvikum aksturseginnleikum fólksbíls. Hann er fáanlegur í Inscription útfærslu sem er ríkulega búin staðalbúnaði eins og leðurinnréttingu, TFT digital skjá í mælaborði, rafdrifnu ökumannssæti með minni, krómlista á framstuðara, vélarhitara með tímastilli, tölvustýrðri loftkælingu (ECC), Volvo High Performance hljómtækjum, Bluetooth GSM símkerfi og hinu margverðlaunaða öryggiskerfi Borgaröryggi (City Safety). Á bílnum eru glæsilegir Cross Country silsalistar og vindkljúfasett. Hann kemur á völdugum 18" Neso álfelgum. Volvo leggur mikið upp úr því að bjóða bíla sem hafa sem minnst áhrif á umhverfið, Volvo S60 Cross Country er knúinn sparneytinni en aflmikilli tveggja lítra Drive-E dísilvél sem skilar 190 hestöflum. Eldsneytisnotkun (beinskiptur/sjálfskiptur) í blönduðum akstri er 4,2/4,6 l/100 km og CO₂ losun er 111/120 g/km. Fáanlegur fjórhjóladrifinn (AWD). Brimborg og Volvo áskilja sér rétt til að breyta verði og búnaði án fyrirvara. Útbúnaður getur verið frábrugðinn mynd í auglýsingu.

Finnst furðulegt að hindra eigi stjórnarsetu hans í Fáfni

Ketill Sigurjónsson, lögfræðingur og umsjónamaður Orkubloggsins, og Davíð Stefánsson, starfsmaður Íslandssjóða, dótturfélags Íslandsbanka, sækjast báðir eftir einu lausu sæti í stjórn Fáfnis Offshore á hluthafafundi í dag. Sjóðurinn Akur, sem er í rekstri Íslandssjóða, er stærsti hluthafi Fáfnis og íslenskir lífeyrissjóðir eru stórir hluthafar í.

Steingrímur Erlingsson, sem sagt var upp sem forstjóra Fáfnis í desember, og danska félagið Optima A/S, boðuðu til fundarins.

„Maður var þínulítið undrandi að fréttu af því að þeir tilnefni einhvern annan í stjórn því það er beðið um þennan fund að beiðni Steingríms

og Optima í Danmörku sem vilja koma inn sínum stjórnarmanni og þau eiga næstum 25 prósent í félaginu. Manni finnst furðulegt að aðrir hluthafar ætli að koma í veg fyrir það,“ segir Ketill.

Ekki þarf að kjósa nýja stjórn í heild sinni fyrr en á aðalfundi Fáfnis sem heimilt er að halda í síðasta lagi í lok ágúst á þessu ári. Því geta eigendur tæplega fjórðungs hlutfjár í Fáfni verið án fulltrúa í stjórn þangað til, hljóti Ketill ekki brautargengi á fundinum í dag.

DV greindi frá því í síðustu viku að stjórn Fáfnis hygðist leggja fyrir fundinn heimild til að breyta samþykktum félagsins svo félagið geti

lagt í tæplega 200 milljóna króna skuldabréfaútgáfu á 20 prósent vöxtum. Ketill segir að ráðgert sé að kaupendur bréfanna geti breytt þeim í hlutafé, sem numið geti allt að 60 prósent hlut í Fáfni. Til samanburðar nemur hlutaféð sem áður hefur verið í Fáfni tæpum þremur milljörðum króna. Samkvæmt heimildum Markaðarins hafa núverandi hluthafar forkaupsrétt til þess að skrifa sig fyrir skuldabréfinu í hlutfall við eign sína í Fáfni.

Þá segir Ketill einnig tillögu liggja fyrir fundinum um að færa skipið Fáfni Viking, sem enn er í smíðum, inn í sérstakt félag sem yrði dótturfélag Fáfnis. – ih



Fáfni rekur eitt skip í dag, oliubjónustuskipið Polarsys.



Við sameiningu myndi London Stock Exchange eiga 45,6 prósent í samstæðunni. FRÉTTABLAÐID/AFP

Stefnt að sameiningu

Kauphöllin í London, London Stock Exchange (LSE), hefur staðfest samrunaviðræður við þýsku kauphöllina Deutsche Boerse. Hlutablef í LSE hækkuðu um 17 prósent eftir tilkynninguna en hlutablef í Deutsche Boerse um sjö prósent.

BBC greinir frá því að bæði fyrirtækin myndu halda áfram að starfa undir eigin nafni eftir sameiningu. Þetta er í þriðja sinn sem kauphallirnar reyna að ná samningum. Þær reyndu það áður árið 2000 og 2004-2005.

Ef af sameiningu verður mun LSE eiga 45,6 prósent í samstæðunni en Deutsche Boerse 54,5 prósent. – sg

Fyrsta Q400 vélin kemur

Flugfélag Íslands tekur á móti fyrstu Bombardier Q400 flugvélinni sinni eftir hádegi í dag. Með komu þessarar flugvélar er áætlað að endurnýjun á flugflota Flugfélagsins sé formlega hafin.

Tilkynnt var í mars í fyrra að Flugfélag Íslands hefði ákveðið að taka Q400 vélarnar í rekstur í stað Fokker 50 flugvéla sem verið hafa í rekstri félagsins allt frá árinu 1992. Q400 vélarnar eru stærri en Fokker 50 og gerir Flugfélag Íslands ráð fyrir að taka þrjár vélar í 74 sæta útgáfu í sinn rekstur í stað þeirra fimm Fokker 50 véla sem félagið hefur hingað til verið með. Fimm-tíu sæti eru í Fokkervélunum. – jhh

Hóteluppbygging gæti haldið aftur af íbúðabyggingum

Ef erfitt verður að fá erlent vinnuafli gæti hóteluppbygging haldið aftur af íbúðabyggingum. Sérfræðingur hjá greiningardeild Arion telur þó enn of snemmt að segja að íbúðaupbygging liði fyrir fjölgun hótela.

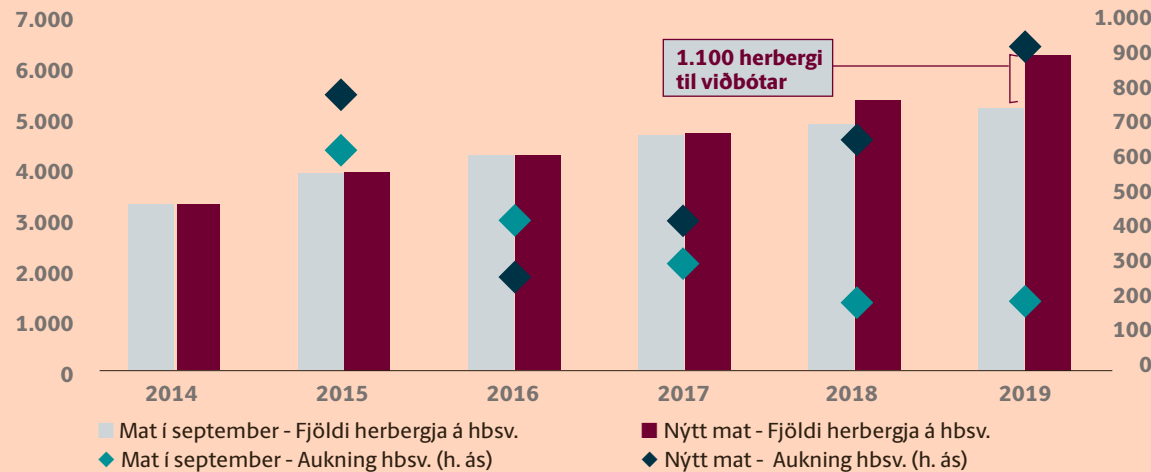
Hóteluppbygging hefur hingað til haft lítil áhrif á íbúðabyggingu en gæti komið til með að gera það á næstu árum. Þetta er mat Konráðs S. Guðjónssonar, sérfræðings hjá greiningardeild Arion banka. Hann heldur erindi um efnið á Fasteignaráðstefnunni 2016 sem fer fram í Hörpu á morgun.

„Það er klárlega of lítil íbúðafjárfesting búin að vera núna undanfarið, það er komin uppsöfnuð þörf. Það er ýmislegt sem spilar þar inn, ég er ekki svo viss um að það sé hóteluppbygging eins og hún hefur verið nú þegar. Það hefur svo sem verið einhver slaki á byggingamarkaðnum, hann hefur verið að ná sér eftir efna-hagshrunið,“ segir Konráð. „Fjöldi annarra þátta en hóteluppbygging spilar þar inn í og ýmsar kenningar eru um af hverju ekki sé meiri íbúðafjárfesting. Hótelbygging hefur einhver áhrif, hversu mikið er erfitt að segja.“

Eins og staðan er núna varðandi uppbyggingu hótela segir Konráð að fólk sé of svartsýnt að telja að hótel séu að drepa niður alla íbúðaupbyggingu. „Ef þú setur þessi hótelherbergi í samhengi við íbúðafjölda þá er þetta ekki svo gríðarlegt miðað við hvað þyrfti að byggja mikið af íbúðum til að eiga við fjölsfjölgun. Bygging sjö hundruð hótélherbergja í fyrra er eins og að byggja innan við fimm hundruð íbúðir,“ segir Konráð.

„Það sem maður aðallega veltir fyrir sér er þegar maður lítur fram á veginn og þar er aukin uppsöfnuð

Fjöldi hótélherbergja á höfuðborgarsvæðinu áætlað framboð



Heimildir: Reykjavíkurborg, Fréttablaðið 20. janúar sl., greiningardeild Arion banka.

Þetta veltur allt á hvernig verktakegirinn og byggingabransinn bregðast við því. Nú er hann í fullri nýtingu. Það er spurning hvernig hann bregst við því að þurfa að flytja inn vinnuafli og annað.

Konráð S. Guðjónsson



þörf fyrir íbúðir og fleiri hótel að bætast við áætlun. Það eru hugmyndir um að fleiri hótel bætist við í ár en í fyrra. Þegar kominn er meiri þrýstingur á verktakabransann þá gæti þetta farið að hafa áhrif,“ segir Konráð.

„Þetta veltur allt á hvernig verktakegirinn og byggingabransinn bregðast við því. Nú er hann í fullri nýtingu. Það er spurning hvernig hann bregst við því að þurfa að flytja inn vinnuafli og annað. Ef það næst að flytja inn vinnuafli, þá mun hóteluppbygging ekki hafa áhrif á byggingu íbúða. En ef það tekst ekki þá getur það þrýst á. Það er ekki ástæða til

svartsýni en fólk þarf að velja þessu fyrir sér,“ segir Konráð.

Annað sem spilar inn í er hugsanleg metnun á hótelmarkaði. Í nýlegum Markaðspunktum greiningardeildar Arion banka kemur fram að miðað við þá uppbyggingu sem er á teikniborðinu, og hversu hratt bæt hefur við áform um hótelbyggingu á síðustu mánuðum, telur greiningardeildin rétt að staldra aðeins við. Enn sé þörf fyrir fleiri hótel og gistirými, en það sem nú sé á teikniborðinu virðist fara langt með að fullnægja þörf á hótélrymum ef spá um tvær milljónir ferðamanna innan þriggja ára gengur eftir. saeunn@frettabladid.is



ER ÞITT FYRIRTÆKI Á FLUGI?

Regluleg ferðalög á vegum fyrirtækisins eru oft nauðsynleg. Það getur því borgað sig að gera fyrirtækjasamning við Icelandair.

ICELANDAIR



Opnaðu bílskúrinn með appi.



Chamberlain hleypir þér inn

Chamberlain bílskúrshurðaopnarar eru sterkir, endingargóðir og traustir. Uppsetningin er einföld, þægileg og fljótleg. Það er hægt að fá framlengingar fyrir hærri hurðir. Chamberlain opnarar eru hljóðlátir, einnig fæst MyQ búnaður sem nettengir opnarann og þá má sjá hvort bílskúrinn sé opinn eða lokaður hvar og hvenær sem er í gegnum tölvu eða með sérstöku appi fyrir snjallsíma. Þá er hægt að opna og loka með sama appi.

Ef þú þarft bílskúrshurðaopnara eða það er kominn tími á endurnýjun, hafðu Chamberlain efst í huga. Öryggisins vegna.

Leiðbeiningar á íslensku fylgja



ENDURSÖLUAÐILAR:

Verslanir Byko | Verslanir Húsasmiðjunnar | Láshúsið, Bíldshöfða 16



Carlos Cruz hefur verið forstjóri Vífilfells í tæpt ár og ætlar að vera hér í þrjú til fjögur ár. Segir fyrirtækið vel fjármagnað. Tæp sextiu prósent af tekjum Vífilfells koma af sölu gosdrykkja. Carlos segir það áskorun að selja gosdrykki í þeirri heilsuþyltingu sem ríður yfir heiminn.

Jón Hákon Halldórsson
jonhakon@frettabladid.is



Carlos Cruz kom til Íslands þann 5. febrúar í fyrra til þess að taka við forstjórastólnum hjá Vífilfelli, framleiðanda Coca-Cola á Íslandi. „Fyrsta mánuðinn var ég ekki formlega forstjóri. Fyrsti dagurinn sem forstjóri var 1. mars. Þannig að það er næstum því komið eitt ár frá því að ég byrjaði,“ segir Carlos í samtali við Markaðinn. Carlos var áður framkvæmdastjóri sölumála hjá Refrige SA í Portúgal frá árinu 2009. Refrige SA er átöppunarfyrirtæki fyrir The Coca-Cola Company og hluti af Coca-Cola Iberian Partners sem er í eigu Cobega SA á Spáni. Fyrir það starfaði hann sem framkvæmdastjóri hjá fyrirtækinu Scottish & Newcastle Ibérica á Spáni, sem var ein af sex stærstu bruggverksmiðjum í heiminum. Þar var bruggaður bjór á borð við Fosters, Kronenbourg, John Smith og fleira.

Tók þátt í stofnun CCIP
Carlos tók þátt í stofnun Coca-Cola Iberian Partners, sem varð til við sameiningu átta átöppunarfyrirtækja árið 2013. Eftir það lá ekki ljóst fyrir hvað yrði um Carlos. Hann segist hafa litið svo á að með sína reynslu og þekkingu og áhuga á að búa í ökunnum löndum þá gæti orðið áhugavert að flytja til Íslands. Stjórnendur Coca-Cola Iberian Partners töldu það líka heppilegt. „Mér fannst þetta góð leið til þess að stíga næsta skref á starfsferlinum.

Carlos segir að miklar breytingar hafi orðið á eigendum Vífilfells eftir að spænska fjölskyldufyrirtækið Cobega keypti Vífilfell árið 2011. Cobega var þá stærsti hluthafinn í Coca Cola Iberian Partners (CCIP). Fyrirtækið varð svo hluti af Coca-Cola European Partners (CCEP) í ágúst í fyrra, en það er núna stærsta átöppunarfyrirtækið innan Coca-Cola í heiminum með árstekjur sem nema um 12 milljörðum evra. Það samsvarar 1.700 milljörðum íslenskra króna. Starfsemin er í þrettán ríkjum og þar með talið Vífilfell á Íslandi.

„Hlutverk mitt var að halda áfram rekstrinum hér og gera fyrirtækið að hluta af CCEP-heiminum,“ segir Carlos. Hann segir að Árni Stefáns-son, forveri sinn á forstjórastóli, hafi staðið sig gríðarlega vel við að sigla fyrirtækinu í gegnum bankahrunið og koma starfseminni á skrið eftir hrunið. „Hann tók fyrirtækið upp úr krisunni og var nógu hugrakkur til þess að gera það sem þurfti að gera til þess að fyrirtækið myndi starfa áfram og halda áfram að framleiða vörur þangað til aðrir komu og keyptu fyrirtækið,“ segir Carlos en vekur líka athygli á því hversu djarft það hafi verið hjá erlendum hluthöfum að koma hingað til lands árið 2011, þegar hér voru fjármagnshöft og slæmar aðstæður í efnahagslífinu.

160 ára viðskiptasaga
Carlos segir að áhuga Cobega-fjölskyldunnar á fjárfestingunni í Vífilfelli megi rekja langt aftur í tímann. Allt til ársins 1853 þegar fyrirtækið fór að flytja þorsk inn til Spánar frá Íslandi. Carlos segir að síðustu 30 árin hafi Mario Rotlant Sola, fyrrverandi stjórnarformaður Cobega,



Tæplega 60 prósent tekna koma af sölu gosdrykkja

Hann tók fyrirtækið upp úr krisunni og var nógu hugrakkur til þess að gera það sem þurfti að gera til þess að fyrirtækið myndi starfa áfram og halda áfram að framleiða vörur þangað til aðrir komu og keyptu fyrirtækið.

Carlos Cruz, forstjóri Vífilfells

komið fimm til sex sinnum til Íslands á ári. Ýmist til þess að sinna viðskiptum eða í frístundum. Carlos segir að hann eigi vinekrur, framleiði rauðvín og eina tegundina kalli hann Selá eftir Selá á Íslandi. „Fólk veit þetta almennt ekki, en þetta eru mikil tilfinningatengsl.“
Carlos segist sjálfur vera farinn að taka ástfóstri við landið. „Ég er búinn að fara á Snæfellsnesið, á Vestfirði, Akureyri, Húsavík og líka um Suður-

landið. Það er auðvelt að taka ástfóstri við það. Maður tekur ekki sama ástfóstri við önnur lönd. En náttúru-
fegurðin gerir þetta land einstakt og það er skemmtilegra að stunda viðskipti hér fyrir vikið.“
Megintekjusvið Vífilfells eru sjö og þar af er stærsta tekjusviðið gosdrykkir og kolsýrðir vatnsdrykkir; allt sem er selt með kolsýru. Það er um 57 prósent af sölnni. Næststærsta sviðið, sem er með um 27

prósent af sölunni, er bjór. Þriðja sviðið er safar og það er um átta prósent af sölunni. Hin fjögur svið starfseminnar eru vatnsframleiðsla, kaffisala, áfengi og svo próteindrykkir með Hámarki. „Áttatiu prósent af starfseminni snúast því um þrjú svið hennar. Tekjurnar voru um 7,3 milljarðar íslenskra króna árið 2015 og þá eru ekki talin með áfengisgjöld eða annað sem við þurfum að standa skil á.“ Hagnaður fyrirtækisins fyrir skatta er í kringum 100 milljónir króna árið 2015 en rekstrarhagnaður (EBITDA) er í kringum 700 milljónir króna.

Carlos segir að sala á innanlandsmarkaði á óáfengum drykkjum í verslanir, þar sem allir framleiðendur eru meðtaldir (veitingahús ekki meðtalin), hafi verið í kringum 28 milljónir lítra í fyrra og samdrátturinn um 0,2 prósent. Bjórsala í Vínbúðinni, fyrir alla framleiðendur, hafi verið í kringum 15 milljónir lítra og vöxturinn um 0,6 prósent. Hann sér sóknarfæri í bjórframleiðslunni, ekki síst vegna fjölgunar ferðamanna hér á landi.

Býst við vaxandi bjórframleiðslu
Carlos býst við og vonar að bjórframleiðslan muni vaxa fyrir innanlandsmarkað og að það séu líka tækifæri til aukins útflutnings á bjór. Í fyrra flutti Vífilfell út 1,4 milljónir lítra. Þar af voru 1,3 milljónir lítra af Einstök. „Einstök selst gríðarlega vel í Bandaríkjunum og selst líka í Bretlandi og Danmörku. Móttökurnar eru gríðarlega góðar, ekki síst vegna þess að bjórinn er frá Íslandi,“ segir Carlos. Hann segir að þar fyrir utan sé verið að selja Víking bjór og Thule út. Hann vill skapa frekari markaðstækifæri fyrir þær tegundir í löndum eins og í Ástralíu og í Kína.

Hvernig er að reka fyrirtæki eins og Vífilfell, sem framleiðir Coke, á tímum þar sem er þessi mikla heilsuþyting?

„Þetta er mikil áskorun. Ekki bara fyrir drykkjarvöruíðnaðinn heldur fyrir matvælaíðnaðinn í heild sinni,“



Verið er að taka allt húsnæðið að Stuðlahálsi í gegn svo starfsemin í Reykjavík verði sameinuð þar til frambúðar.

Einstök selst gríðarlega vel í Bandaríkjunum og selst líka í Bretlandi og Danmörku. Móttökurnar eru gríðarlega góðar, ekki síst vegna þess að bjórinn er frá Íslandi

Carlos Cruz forstjóri Vífilfells

segir Carlos. Sykurinn einn og sér sé þó ekki vandamálið. „Við erum að innbyrða fleiri kalóríur en við ættum að gera. Eða, við erum alla vega að innbyrða fleiri kalóríur en við brennum,“ segir Carlos. Lykilatriðið sé að stunda reglusamt líferni og eyða aftur kalóríunum sem eru innbyrtar. Carlos bendir á að kókdós sé 139 kalóríur en eðlilegt sé að fólk neyti um 2.000 kaloría á dag. Kókdósinn sé því um sjö prósent af öllum þeim kalóríum sem fólk ætti að neyta.

Hann bendir síðan líka á að sykrað kók sé ekki það eina sem boðið er upp á. Bendir hann þar á meðal á

Fjárfestu fyrir tæplega 500 milljónir króna

Tvær nýjar Tetrapak hátæknivéla-samstæður voru vigðar í verksmiðju Vífilfells á Stuðlahálsi í síðustu viku. Í vélunum fer fram pökkun og áfylling allra safafyrirtækisins auk pökkunar á próteindrykkjum Hámarki. Verkefnið er stærsta fjárfestingarverkefni Vífilfells á síðustu fimm árum og í tilkynningu sem fyrirtækið sendi frá sér segir að heildarfjárfestingin sé tæplega 500 milljónir króna. Markmið eigenda fyrirtækisins er

að verksmiðjan hér verði nægilega tæknileg og afkastamikil til að hægt verði að sækja á erlenda markaði með íslensk vörumerki eins og Trópi, Svala og Hámark. Í tilkynningunni segir að hlutfall tekna vegna útflutnings hafi vaxið hratt síðustu ár. Aðallega á bjór. Nýju vélarnar voru settar upp í lok síðasta árs og hafa verið í notkun síðustu vikurnar undir handleiðslu sérfræðinga frá The Coca-Cola Company og Tetrapak.

Framkvæmdir fyrir á annað hundrað milljóna

Miklar framkvæmdir standa nú yfir við höfuðstöðvar Vífilfells á Stuðlahálsi en þegar þeim lýkur mun öll starfsemi fyrirtækisins verða að nýju undir einu þaki. Starfsemi Vífilfells á þessum stað hófst árið 1973, en glerbyggingin sem hýst hefur skrifstofur fyrirtækisins er frá árinu 1992. Innandyrar var þar áður stórt anddyri og stórt fundarherbergi auk margra litilla lokaðra skrifstofa á tveimur hæðum. Búið er að brjóta

niður flesta vegg og koma opin vinnurými í stað skrifstofanna sem voru þar áður. Glerið hleypir inn birtu og eftir breytingarnar mun hún skína inn í flest vinnurými starfsfólks.

Nýir eigendur Vífilfells töldu að tími væri kominn á endurbætur og nútímavæðingu höfuðstöðvanna, ekki síst með vellíðan starfsfólks í huga. Nemur heildarkostnaðurinn við breytingarnar um hundrað milljónum króna.

Coke Zero og aðra sykurlausa valkosti, meðal annars kolsýrða vatnsdrykki. „Þú hefur valmöguleika án kaloría.“ Carlos segir að markaðurinn með drykki með fáum eða engum kalóríum sé um 34 prósent af heildar gosdrykkjamarkaðnum. Hann segir að á síðasta ári hafi sala gosdrykkja með fáum eða engum kalóríum vaxið um 2,5 prósent en sala á venjulegum gosdrykkjum dregist saman um 4,2 prósent. Hann segir að bregðast verði við breyttum aðstæðum með aukinni nýsköpun.

Hvar sérðu þig og Vífilfell fyrir þér eftir tíu ár?

„Ég hét því að tryggja vöxt Vífilfells. Það þýðir ekki að ég muni vera að eilífu á Íslandi. Ég gerði samning um að vera hérna í þrjú til fjögur ár og er núna búinn að vera í eitt ár. En ég held að það sé líka mikilvægt fyrir fyrirtækið að hafa íslenskan leiðtoga til frambúðar,“ segir Carlos og bendir á að hann sé að undirbúa að það lið sem starfar undir hans stjórn geti tekið við keflinu og stýrt áframhaldandi vexti. Carlos telur líka að fyrirtækið hafi mikið bolmagn til þess að vaxa áfram. Eiginfjárlutfall félagsins sé 53 prósent og félagið því vel fjármagnað fyrir reksturinn.



Á meðan við prentum fyrir þig...

**Umbúðir • Bækur • Tímarit • Fyrir skrifstofuna • Bæklingar
Fjölþóstur • Kynningarefni • Dagblöð • Stafrænt • Allskonar!**



Suðurhraun 1 | Garðabæ | Sími: 59 50 300 | www.isafold.is

EINAR ÞÓR GÚSTAFSSON



Nýr framkvæmdastjóri vöruþróunar

Einar Þór Gústafsson hefur verið ráðinn framkvæmdastjóri vöruþróunar hjá Bókun.

Einar hefur frá árinu 2010 gegnt stöðu framkvæmdastjóra vöruþróunar hjá Meniga ehf. Áður starfaði Einar hjá Íslandsbanka og Glitni m.a. sem forstöðumaður vefdeildar og vörustjóri Netbanka. Einar var einnig meðal stofnanda SVEF, Samtaka vefiðnaðarins, og formaður samtakanna frá 2009 til 2013. – sg

HILDUR EIRÍKSDÓTTIR



Ný í einka- bankaþjónustu

Hildur Eiríksdóttir hefur verið ráðin til einkabankaþjónustu Kviku. Hildur kemur til Kviku frá Nordea Bank í Lúxemborg, þar starfaði hún sem viðskiptastjóri í einkabankaþjónustu frá 2013.

Áður starfaði Hildur um árabil hjá Íslandsbanka í eignastýringu og einkabankaþjónustu og síðar Íslandsbanka í Lúxemborg. Hún starfaði hjá Kaupþingi í Lúxemborg frá 2006 til ársins 2010. – sg

ÖRVAR ÞÓR ÓLAFSSON



Til starfa hjá Lánasjóðnum

Örvar Þór Ólafsson hefur verið ráðinn í áhættu- og fjárstýringu hjá Lánasjóði sveitarfélaga. Hann tekur við starfinu af Agli Skúla Þórolfssyni, sem fór til starfa hjá Íslandsbanka. Örvar er menntaður viðskiptafræðingur MBA frá Fairfield University í Connecticut í Bandaríkjunum auk þess að vera löggiltur verðbréfa-miðlari. Hann á mjög fjölbreytta starfsreynslu að baki. Örvar Þór er kvæntur Guðrúnu Árdísi Össurardóttur fatahönnuði og eiga þau fjögur börn. Örvar er mikill úti-vistarmaður en í frístundum rekur hann Fjallafélagið ásamt Haraldi Erni bróður sínum. – jhh



Jürgen Kudritzki, nýráðinn forstjóri Marorku, vill að Marorka aðstoði við alla mögulega þætti við rekstur skipa. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Skorti þekkingu á skipaútgerð

Nýráðinn forstjóri Marorku segir þekkingu á skipaútgerð hjá fyrirtækinu hafa skort. Hann vill að hægt verði að nálgast upplýsingar um alla þætti í rekstri skipa frá landi. Verð í farmflutningum hafi hrunið.

SVIPMYND

JÜRGEN KUDRITZKI

„Fyrirtæki sem vill selja skipafélögum vöru þarf að hafa þekkingu á skipaútgerð. Þetta var ekki tilfellið þegar ég kom hingað, því hér var enginn með reynslu af skipa-rekstri,“ segir Jürgen Kudritzki, sem nýlega tók við sem forstjóri Marorku. Hann er Þjóðverji, fæddur í hafnarborginni Hamborg og hefur síðasta aldarfjórðunginn starfað í skipa-geiranum. Kudritzki segir Ole Skatka Jensen, fyrrverandi forstjóra, hafa skort reynslu af skipaútgerð, sem sé nauðsynleg Marorku.

Marorka hefur hingað til sérhæft sig í að innleiða orkustjórnunar-kerfi í stór skip, sem spara, að sögn Kudritzki, 5-15 prósent af eldsneytis-notkun skipanna. Fyrirtækið hefur að undanfögnu samið við mörg af stærstu skipafélögum heims.

Kudritzki vill að Maroka færi sig á

Þú veist aldrei almennilega hvort verið sé að reka skipin á hagkvæmasta hátt.

Jürgen Kudritzki, forstjóri Marorku

6.500

krónur kostar að flytja 20 feta gám frá Sjanghæ til vesturstrandar Bandarík-anna að sögn Kudritzki.

nýjar slóðir og geri viðskiptavinum kleift að nálgast á landi allar upplýsingar sem gagnist við að hámarka hagkvæmni við aðra þætti skipa-reksturs en eldsneytisnotkun. „Orku-stjórnun er góður grunnur en við

viljum vinna að allri frammistöðu,“ segir hann.

Fyrirtækið vilji til að mynda geta boðið þeim sem séu á landi að nálgast upplýsingar sem snúa að öryggismálum, umsýslu eigna og frammistöðu áhafnarinnar á hafi úti. Að reka áhöfn á stóru flutningaskipi kosti á annað hundrað milljónir króna á ári. Stærstu skipafyrirtæki reki tugi eða hundruð skipa og því sé eftir miklu að slægiast við að auka hagkvæmni. Hin nýja vara muni því í grundvallaratriðum breyta því hvernig skipaðnaðurinn sé rekinn.

„Skipaðnaðurinn byggir ákvarðanir, sem teknar eru á landi, á upplýsingum sem fengnar eru með skriflegum hætti frá þeim sem eru um borð í skipunum. Stundum hafa þeir ákveðnar hugmyndir um frá hverju eigi að segja og hverju ekki,“ bendir hann á.

„Þú veist aldrei almennilega hvort verið sé að reka skipin á hagkvæmasta hátt,“ segir hann.

Marorka stefni nú að því að vinna betur úr þeim upplýsingum sem bún-aður Marorku safni á skipum nú þegar og bæta við aðferðum til að vinna nýjar upplýsingar.

Með hinum nýju vörum verði Marorka ekki eins háð sveiflum í olíu-verði, sem er mjög lágt um þessar mundir.

Hins vegar sé nú mikil umfram-afkastageta í skipaflutningum í heim-inum sem hafi haft í för með sér að verð á farmflutningum hafi lækkað hratt. Fyrir ári hafi kostað tæplega 500 þúsund krónur að flytja 20 feta gám frá Sjanghæ til Rotterdam en það kosti í dag um 70 þúsund krónur. Þá kosti í dag 50 dollara, um 6.500 krónur, að flytja 20 feta gám frá Sjanghæ til vesturstrandar Bandaríkjanna.

Þetta hafi í för með sér verri afkomu fyrir skipafyrirtæki sem valdi því að þau séu ólíklegri til að fjárfesta í nýjum búnaði, til að mynda þeim sem Marorka bjóði upp á.

ingvar@frettabladid.is

Atvinnurekendur í Bretlandi óttast úrsögn úr ESB

Ef Bretar yfirlæta Evrópusam-bandið myndi það stefna atvinnu-lífi og breskum efnahag í hættu. Þetta segja leiðtogar nokkurra af stærstu fyrirtækjum Bretlands í bréfi sem þeir skrifuðu í breska blaðið Times. Þeir segja að útganga úr Evrópusambandinu myndi draga úr fjárfestingu í Bretlandi. Þeir sem aðhyllast útgöngu segja hins vegar að tveir þriðju af öllum þeim fyrirtækjum sem skráð eru í FTSE 100 vísitöluna, þar á meðal Tesco og Sainsbury, hafi ekki léð bréfaskrifunum stuðning sinn. Þjóðaratkvæðagreiðsla um útgöngu Bretlands verður haldin 23. júní næstkomandi.

David Cameron, forsætisráðherra Breta, svaraði í gær spurning-

um frá farsímaframleiðandanum O2 í höfuðstöðvum fyrirtækisins í Slough. Þetta var fyrsti dagur ferðar hans sem farin er til þess að skýra sjónarmið hans fyrir kjósendum.

Skiptar skoðanir eru um mál-efnið í flokki Camerons, Íhalds-flokknum. Eins og kunnugt er hefur borgarstjóri Lundúna og einn vinsælasti stjórnmálamaðurinn í landinu, Boris Johnson, hvatt fólk til þess að einbeita sér að málinu. Johnson hefur lýst sig fylgjandi útgöngu Bretlands í andstöðu við Cameron. Hefur verið litið svo á að Johnson sækist eftir forystusætið í Íhaldsflokknum en hann hefur neitað því og sagt „líðsandann“ í Íhaldsflokknum mjög góðan. – jhh



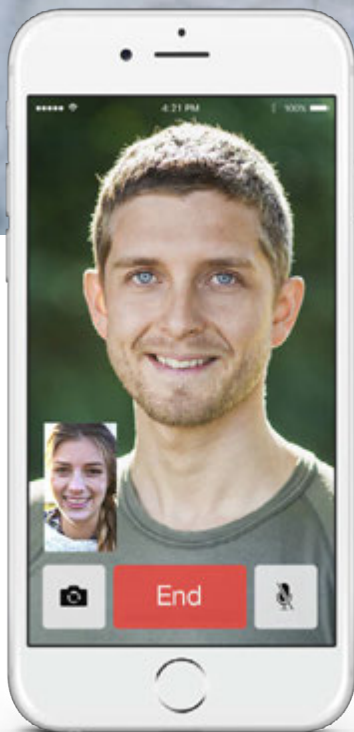
David Cameron, forsætisráðherra Breta, situr hér ásamt athafnakonunni Karren Brady og biður eftir því að geta flutt ræðu í höfuðstöðvum O2 í Slough. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Beltone **Legend**[™]



Ókeypis
heyrnarmæling
síðan 2004

Enn snjallara heyrnartæki



Nýja Beltone **Legend**[™] heyrnartækið tengist þráðlaust beint í **iPhone**, **iPad** og **iPod touch**.
Komdu í ókeypis heyrnarmælingu og fáðu heyrnartæki lánað til reynslu.

Framleitt fyrir

iPod iPhone iPad

Kringlunni • Sími 568 7777 • heyra.is

HEYRNARSTÖÐIN



Beltone Legend gengur með iPhone 6s og eldri gerðum, iPad Air, iPad (4. kynslóð), iPad mini með Retina, iPad mini og iPod touch (5. kynslóð) með iOS eða nýrra stýrikerfi.
Apple, iPhone, iPad og iPod touch eru vörumerki sem tilheyra Apple Inc, skráð í Bandaríkjunum og öðrum löndum.



Sparnaður
Magnús Örn
Guðmundsson
sjóðstjóri blandaðra
sjóða Stefnis hf.

Blandaður sparnaður í áskrift

Það getur verið erfitt að spara. Mikilvægast er að taka ákvörðun um að byrja að spara og setja upp tímaplan. Erfiðara getur reynst að meta með hvaða hætti best sé að fjárfesta. Blandaðir sjóðir nýta þau tækifæri sem skapast hverju sinni á fjármálamarkaði, en mismunandi fjárfestingakostir henta á mismunandi tímum í efnahagsveiflunni. Margir velja þann kost að vera í mánaðarlegri sparnaðaráskrift.

Það er erfitt að tímasetja markaði, margir segja að það sé ómögulegt. Skynsamlegt er því að fjárfesta með reglubundnum hætti í blönduðu safni verðbréfa yfir lengra tímabil. Einfaldasta leiðin til þess er að fjárfesta í blönduðum sjóðum, en þeir geta fjárfest í skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum, auk sérhæfðra fjárfestinga líkt og lifeyrissjóðir geta gert.

Allir innlendir fjárfestar hafa getað tekið þátt í þeim almennu hlutafjárútboðum sem fram hafa farið á síðustu árum. Þetta hafa verðbréfa- og fjárfestingasjóðir til að mynda gert, ekki síst sjóðir Stefnis hf., og þannig tekið þátt í því að endurreisa fjármálamarkaðinn af miklum krafti. Þúsundir Íslendinga sem eru í áskrift hjá þessum sjóðum hafa notið góðs af þessu. Með vaxandi kaupmætti gefst fólki kostur á að „eyða“ meira í sparnað og taka ríkari þátt í þessari uppbyggingu sem er að margra mati nýhafin.

Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyirtæki landsins með um 400 milljarða í stýringu. Þar af eru sex blandaðir fjárfestingasjóðir. Slíkir sjóðir hafa verið í mikilli sókn sem sparnaðarform og eru nú reknir af nánast öllum sjóðastýringarfyirtækjunum. Flestir hlutdeildarskírteinishafar eru í Stefni-Samvali, en sjóðurinn verður 20 ára á þessu ári. Í honum eru rúmlega 4.000 manns og fimmtungur þeirra kys að spara mánaðarlega með áskrift í sjóðnum. Á síðustu fimm árum hefur ávöxtun verið að meðaltali 16,4% á ári. Stefnir-Eignastýringarsjóður, elsti verðbréfasjóður landsins, er einnig í flokki blandaðra sjóða en hann verður þrjátíu ára á árinu. Báðir sjóðir sluppu við stóráföll í bankahruninu, enda geta slíkir sjóðir farið inn og út úr hlutabréfum. Blandaðir sjóðir geta því verið afar góður kostur fyrir reglulegan langtímasparnað einstaklinga.

Á markaði með grænmeti og fisk



Götusali selur grænmeti og fisk á markaði í Djakarta í Indónesíu. Samkvæmt tölum Hagstofu Indónesíu jókst verðbólga þar í landi um 4,14 prósent í janúar miðað við sama mánuð í fyrra. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Lækkandi olíuverð veldur EKKI hruni á verðbréfamörkuðum



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Undanfarið hefur verið samsvörun á milli olíuverðs og verðbréfavorðs – verðbréfamarkaðir hafa haft tilhneigingu til að falla sömu daga og olíuverð hefur fallið. Þetta hefur fengið marga – bæði hagfræðilega álitsgjafa og blaðamenn – til að álykta að olíuverðið hafi stjórnað verðbréfamörkuðunum.

Allir hagfræðingar og tölfraeðingar vita hins vegar að samsvörun og orsök eru ekki það sama. Þótt tvennt aukist á sama tíma getur maður ekki

dregið þá ályktun að annað hafi ákvarðað hitt. Þetta á líka við hvað varðar olíuverð og verðbréfavorð, og þannig getur maður ekki strax dregið þá ályktun að það sé lækkandi olíuverð sem hafi valdið því að verðbréf hafa lækkað í verði.

Þegar maður skoðar verðfall – hvort sem um olíuverð eða hlutabréfavorð er að ræða – er gott að muna að verðið getur fallið af tveim ástæðum. Annaðhvort hefur eftirspurnin dregist saman eða framboðið hefur aukist.

Ef við litum á þetta með tilliti til olíuverðs, þá hefur olíuverðið lækkað annaðhvort vegna þess að Sáði-Arabía hefur aukið framleiðslu sína og Íran er aftur komið á heimsmarkaðinn (það er framboðsrykkur) eða vegna þess að hægt hefur á hagvexti í Kína og Seðlabanki Bandaríkjanna er byrjaður að herða peningamálastefnu sína (þetta er eftirspurnarhnykkur).

Þess vegna getum við ekki, bara með því að fylgjast með lækkandi olíuverði, ályktað af hverju olíuverð

●● Allir hagfræðingar og tölfraeðingar vita hins vegar að samsvörun og orsök eru ekki það sama. Þótt tvennt aukist á sama tíma getur maður ekki dregið þá ályktun að annað hafi ákvarðað hitt. Þetta á líka við hvað varðar olíuverð og verðbréfavorð.

hefur lækkað. Stundum er það augljóst, en oft liggur það ekki í augum uppi.

Eftirspurnin er sökudólgurinn
Litum á bandaríska verðbréfamarkaðinn svo við getum komist að því af hverju olíuverðið lækkar í raun og veru. Samkvæmt viðurkenndum kennslubókum í hagfræði er lækkun á olíuverði góð fyrir bandaríska hagkerfið og þess vegna fyrir tekjur bandarískra fyirtækja. Það þýðir

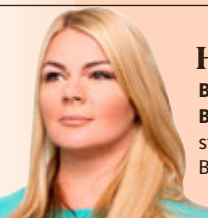
líka að ef olíuverð lækkar ættum við að gera ráð fyrir að verðbréf hækki. Það er bara ekki það sem hefur gerst undanfarið.

Böndin berast að Seðlabanka Bandaríkjanna
Í maí 2013 tilkynnti þáverandi seðlabankastjóri, Ben Bernanke, að Seðlabankinn myndi smám saman byrja að draga úr svokallaðri magnbundinni ihlutun, og eftir að Janet Yellen varð seðlabankastjóri snemma árs 2014 hefur orðið æ ljósara að Seðlabankinn myndi byrja að hækka stýrivexti.

Við fengum fyrstu vaxtahækkunina í desember, en markaðirnir höfðu þegar gert ráð fyrir vaxtahækkun í nokkurn tíma, sem hefur einnig valdið hækkun dollarans á síðustu tveim árum.

Þannig hefur Seðlabanki Bandaríkjanna í raun og veru hert peningamálastefnu sína síðan um mitt ár 2014, og það er þess vegna sem bæði olíuverð og verð á verðbréfamörkuðum hafa fallið fram af bjargbrúninni.

Árið 1952 var að hringja...



Hin hliðin
Brynhildur S.
Björnsdóttir,
stjórnarformaður
Bjartrar framtíðar

Undanfarnar vikur hef ég nokkrum sinnum klórað mér í hausnum og flett upp dagatalinu. Miðað við lesnar fréttir hefði ég nefnilega getað svarið að ég væri stödd á allt annarri öld. Þar sem konur voru aðallega í því að ákveða hvað væri í matinn og mönnunum einum

treystandi fyrir mikilvæga stöffinu. Talsmaður nýstofnaðs Félags kvenna í vísindum lýsti því m.a. yfir í vikunni að þó konur hafi verið í meirihluta á háskólastigi síðan á 9. áratugnum væru þær enn nær ósýnilegar í vísindaheiminum, hljóti síður styrki til rannsókna og aðeins 26% prófessora séu konur.

Í vikufréttum kom einnig fram að konur stýri einungis um fimmtungi allra fyirtækja landsins og sitji í fjórðungi stjórnarsæta. Í efstu lögum fjármálageirans eru þær nánast jafn sjaldséðar og hvítir hrafnar. Fyrir hverja níu karla sem stjórna peningum á Íslandi er einungis ein kona. Já. Ein.

●● Gildi á borð við áhættusækni, græðgi, frændhygli og yfirgang hafa verið allsráðandi. Á meðan gildi á borð við varfærni, ábyrgð og viljann til að lita í eigin barm hafa algerlega verið víkjandi.

Fjármálageirinn virðist ekki hafa fengið „memóið“ um að allar rannsóknir sýndu fram á betri árangur með fleiri konum í stjórnunarstöðum. Eins virðist það hafa gleymst að fjölmargar úttektir og rannsóknir bendi til þess að fjármálageirinn hefði að öllum líkindum ekki hrunið jafn illilega – ef fleiri konur hefðu setið í stjórnunarstöðum. Ráðandi gildi í fjármálageiranum hafa nefnilega alla tíð litast af því að honum er nánast alfarið stjórnað af y-litningum.

Ég get ekki annað en spurt mig hvort lokuð sala á ríkiseign (hæjji Landsbankinn) hefði t.a.m. átt sér stað í lokuðu herbergi kvenna.

Eða hvort þær hefðu ekki sett spurningarmerki við að samþykkja verðhugmynd sem kæmi frá kaupandanum sjálfum. Nú eða ákveðið sín á milli að skipta með sér 3,3 milljörðum í bónusgreiðslur (hæjji strákar í Straumi).

Gildi á borð við áhættusækni, græðgi, frændhygli og yfirgang hafa verið allsráðandi. Á meðan gildi á borð við varfærni, ábyrgð og viljann til að lita í eigin barm hafa algerlega verið víkjandi. Enda ekki mikill „pungur“ í svoleiðis gildum. Seisei nei.

Hættum þessu rugli og réttum stelpunum keflið í smá stund. Fjármálakerfið þarf á afrettara að halda.

AUKATÓNLEIKAR!
MIDASALA HEFST Í DAG KL. 10:00

....LIFUN



TRÚBROT

Öll vinsælustu lög hinnar goðsagnakenndu hljómsveitar **TRÚBROTS** verða flutt í Eldborgarsal Hörpu þann 12. febrúar. Þar verður einnig eitt helsta meistaraverk íslenskrar tónlistarsögu,**LIFUN**, flutt í heild sinni, en verkið er 45 ára í ár. Meðlimir **TRÚBROTS**, þau Gunnar Þórðarson, Magnús Kjartansson og Shady Owens, skipa hljómsveitina ásamt þeim Eyþóri Gunnarssyni, Friðriki Karlssyni, Gunnlaugi Briem, Jóhanni Ásmundssyni, Pétri Grétarssyni, Stefáni Jakobssyni, Andra Ólafssyni og Stefaníu Svavarsdóttur. Ekki missa af sannkallaðri veislu í Hörpu þar sem tónlist **TRÚBROTS** fær að hljóma og andi hippakynslóðarinnar svífur yfir vötum.

12. FEBRÚAR / UPPSELT
26. MARS / AUKATÓNLEIKAR

Midasala hefst í dag kl. 10:00
á tix.is, miðasölu Hörpu og í síma 528-5050.



HARPA

DÆGURFLUGAN

Stjórnar-
maðurinn

@stjornarmadur

Forgjöfin
loksins ljós

Íslandsbanki birti i gær uppgjör sitt fyrir 2015.

Sem endranær voru það fregnir af launakjörum stjórnenda sem mesta athygli vöktu í fjölmiðlum og að því er virtist sérstaklega sú staðreynd að bankastjórinn hefði á síðasta ári fengið ríflega sjö milljóna króna bónus í sinn hlut. Ekki þurfti sú nálgun sérstaklega að koma á óvart, né viðbrögðin í athugasemdakerfum og annars staðar sem einkenndust af upphrópunum og mikilli hneykslan.

Stjórnarmaðurinn hefur raunar aldrei skilið þessa miklu athygli á launaumslagi fólks. Laun banka- stjórnenda á Íslandi eru alls ekki há í alþjóðlegum samanburði, og það er erfitt að sjá að sæmileg launakjör hafi nokkuð annað en jákvæð sam- félagsleg áhrif.

Annað fangaði þó athygli stjórnar- mannsins, og það var sú staðreynd að svokölluð virðisbreyting útlána skilaði Íslandsbanka 8,1 milljarði í hagnað á síðasta ári. Þetta er í takti við þróunina síðustu ár þar sem um og yfir helmingur hagnaðar bankans hefur komið fram undir þessum lið.

Uppgjörið í ár er þó sögulegt að því leyti að fram kemur að endur- skipulagningu á lánum og kröfum sem bankinn tók yfir með miklum afföllum sé lokið, og því ekki gert ráð fyrir frekari jákvæðum áhrifum á reksturinn af þessum völdum á komandi árum.

Lán þessi og kröfur voru færð úr gömlu bönkunum í þá nýju eftir efnahagshrunið 2008. Samkvæmt svari Steingríms J. Sigfússonar, fyrr- verandi fjármálaráðherra, við fyrir- spurn á Alþingi árið 2011, voru lán flutt úr gamla Glitni í Íslandsbanka með um 425 milljarða afslætti.

Eins og áður sagði nam þessi tekju- liður átta milljörðum hjá Íslands- banka á árinu 2015, árið áður var hann rétt tæpir níu milljarðar og árið 2013 um 16 milljarðar – samtals um 32 milljarðar undanfarin þrjú ár. Erfiðara er að nálgast sundurliðaðar tölur lengra aftur í tímann.

Svipaða sögu er að segja af hinum bönkunum.

Áhugavert væri þó effjölmíðlar legðu sig fram um að nálgast þessar tölur, þannig að hægt sé að greina með nokkuð öyggiandi hætti hvers konar forgjögð þeir kumpánar Stein- grímur J. og Gylfi Magnússon veittu nýju bönkunum á sínum tíma.

Ljóst er að minnsta kosti að þeir geta andað léttar að bankarnir eru nú aftur komnir eða á leiðinni í ríkiseigu, enda vart verið líklegt til vinsælda ef kröfuhafar gömlu bankanna hefðu fengið að hlæja alla leiðina í bankann með forgjögð þeirra Gylfa og Steingríms í vasanum.

5,4
MILLJARÐA HAGNAÐUR

Íslandsbanki færði virði eigin fjár Borgunar í reikningum sínum upp um 5,4 milljarða króna vegna sölu Visa Europe Ltd. til Visa Inc sem tilkynnt var um í nóvember. Þetta kemur fram í ársreikningi bankans fyrir árið 2015. Salan muni líklega koma til með að ganga eftir á öðrum ársfjórðungi þessa árs.

124
MILLJÓNA KRÓNA SALA Á
BRÉFUM HELGA

Helgi Magnússon, stjórnarmaður í Marel, seldi 526 þúsund hluti í félaginu í gær. Í tilkynningu til Kaup- hallar kemur fram að hann seldi á genginu 236,5 á hlut. Samtals seldi Helgi því fyrir 124 milljónir króna. Eftir viðskiptin á Helgi 3.779.044 hluti í félaginu. Miðað við söluverðmæti er markaðsverð þess hlutar tæplega 894 milljónir íslenskra króna. Uppgjör Mar- els fyrir árið 2015 var birt þann 3. febrúar síðastlið- inn. Þar kemur fram að hagnaður fyrirtækisins eftir skatta nam rúmlega átta milljörðum króna.

22.02.2016

Þetta staðfestir alveg sam- keppnishæfni okkar. Sumir vilja halda það að við séum að verð- leggja okkur of hátt. En þegar staðan er þannig að eftirspurnin er meiri en fram- boðið þá myndu flest markaðslög- mál segja að við værum frekar að verðleggja okkur of lágt.

Hörður Arnarson, forstjóri Landsvirkjunar.



Sokkabandið kynnir

OLD BESSASTAÐIR

eftir Sölku Guðmundsdóttur
í leikstjórn Mörtu Nordal

Sýningar

14. febrúar – 20.30	27. febrúar – 19.00
18. febrúar – 20.30	04. mars – 20.30
20. febrúar – 20.30	

„Byltingin er hafin! Til hamingju með Old Bessastaði!“ – Kristín Ómarsdóttir

„Meinfyndið og beitt leikverk...talar beint inn í okkar samtíma.“
– S.J. Fréttablaðið ★★★★★

„Allar vinna þær (leikkonurnar) vel úr efnivið sínum undir smekkvísri stjórn Mörtu Nordal...“ – Þ.T. Morgunblaðið

HREINT

Guðjón Ó

VISTVÆNA PRENTSMÍÐJAN

Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Miðasala á miði.is

TJARNARBÍÓ

