




ROLEX
 OYSTER PERPETUAL
 DATEJUST 31




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

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 15. febrúar 2017

6. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



Búa sig undir höggið frá Costco

Stærstu heildsalar og matvælaframleiðendur landsins búa sig nú undir innreið Costco. Ölgerðin og SS vinna að samningum við erlenda birgja um lægra innkaupsverð. Forstjóri 10-11 útilokar ekki að fyrirtækið kaupi vörur af bandaríska verslunarrísanum til endursölu.



»2
Stór í Nýherja
 Fjárfestirinn Helgi Magnússon er kominn í hóp stærstu hluthafa Nýherja með 1,3 prósentu hlut. Eign hans í félaginu er metin á um 170 milljónir.

»4
Vildu 1,5% í Arion banka
 Kvika gerði Kaupþingi tilboð í síðustu viku fyrir hönd um 20 einkafjárfesta í 1,5 prósent í Arion. Fengu ekki svar fyrir lok tilboðsfrests á miðnætti á sunnudag.

»8
Bónusarnir lækkuðu
 Kaupaugagreiðslur sem Arion banki lofaði starfsmönnum lækkuðu um 200 milljónir króna milli ára. Um 395 milljónir fóru í bónusa á árinu 2016.

Sjónmælingar eru okkar fag

Tímamantani í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500
 Optical Studio í Keflavík, 4213811
 Optical Studio í Leifstöð, 4250500




Optical Studio
 SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK

Helgi Magnússon í hóp stærstu hluthafa Nýherja

Helgi Magnússon, fjárfestir og fyrrverandi formaður Samtaka iðnaðarins og Lífeyrissjóðs verslunarmanna, er kominn í hóp stærstu hluthafa Nýherja með 1,3 prósentu hlut. Félagið Varðberg ehf., sem er að fullu í eigu Helga, átti þannig rúmlega 6 milljónir hluta í Nýherja í lok síðustu viku sem gerir það að 13. stærsta hluthafa upplýsingatækni-fyrirtækisins. Miðað við gengi bréfa við lokun markaða í gær er hlutur Helga í Nýherja metinn á um 170 milljónir króna.

Helgi hóf að kaupa bréf í Nýherja í upphafi þessa árs en hlutabréfaverð félagsins hefur hækkað um líðlega 40 prósent frá áramótum. Nýherji birti ársuppgjör sitt í lok síðasta mánaðar þar sem meðal annars kom fram að tekjur samstæðunnar hefðu aukist um 11 prósent á milli ára og EBITDA-hagnaður um sjö prósent. Í afkomutillkynningu félagsins var haft eftir Finni Oddssyni, forstjóra Nýherja, að nýliðið rekstrarár hefði verið „með þeim betri í sögu félagsins“.

Hlutabréfaverð Nýherja hefur hækkað um 20 prósent síðan félagið birti ársuppgjör sitt

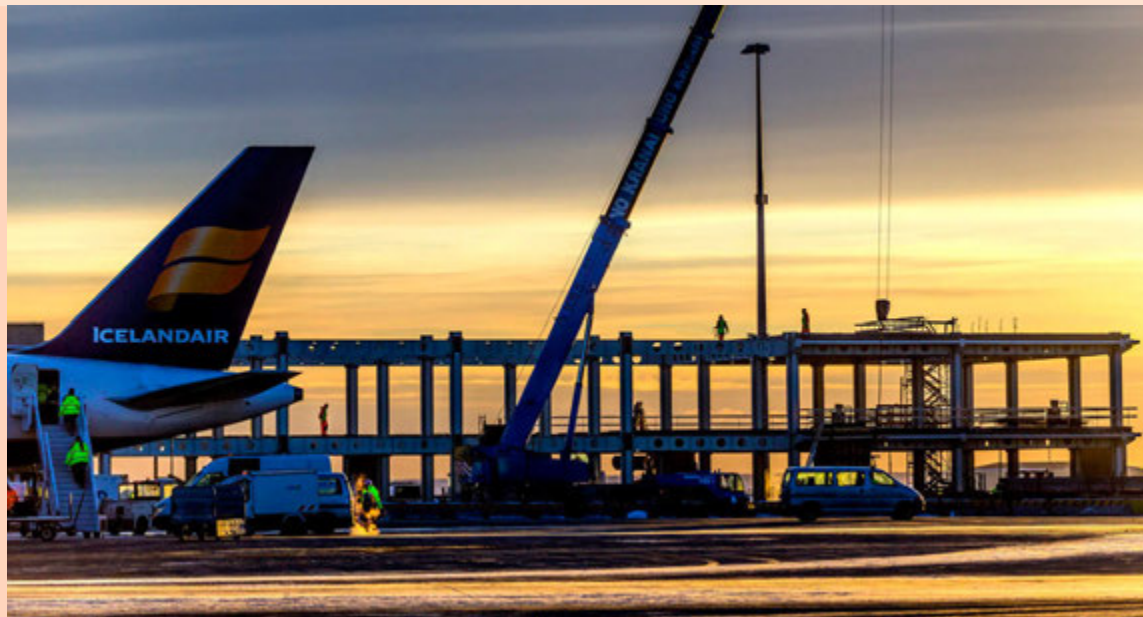
Helgi Magnússon
fjárfestir



fyrir um tveimur vikum.

Helgi er stjórnarmaður og hluthafi í Marel og N1. Félagið Hofgarðar ehf., sem er að fullu í eigu Helga, á þannig 2,24 prósentu hlut í N1 og þá fer Eignarhaldsfélag Hörpu, sem er í meirihlutaeigu Helga, með tæplega 0,4 prósentu hlut í Marel. Markaðsvirði þessara hluta er samanlagt um 1.650 milljónir. Eignarhaldsfélag Hörpu minnkaði hlut sinn í Marel fyrr í vikunni þegar félagið seldi eina milljón hluta á genginu 309.

Hagnaður þriggja félaga Helga – Hofgarða, Varðbergs og Eignarhaldsfélags Hörpu – nam 838 milljónum eftir skatta á árinu 2015. Fyrir utan hlutafjäreign í skráðum félögum á markaði er Helgi jafnframt á meðal stærstu hluthafa í Bláa lóninu með rúmlega 5 prósentu hlut. – hae



Hlutabréfaverð Icelandair hefur lækkað um 28% eftir birtingu afkomuviðvörðunar félagsins fyrir tveimur vikum.

Bandarískir sjóðir með tvö prósent í Icelandair

Fjórir fjárfestingasjóðir Eaton Vance eru einu erlendu sjóðirnir í hluthafahópi flugfélagsins. Sjóðirnir hafa næstum þrefaldað eignarhlut sinn í Icelandair frá því í ársbyrjun 2015. Eru á meðal stærstu hluthafa í sex skráðum félögum.

Fjórir bandarískir fjárfestingasjóðir á vegum eignastýringarfyrirtækisins Eaton Vance eiga í dag samanlagt rúmlega tvö prósent eignarhlut í Icelandair Group. Enginn einn fjárfestingasjóðanna kemst hins vegar á opinberan lista yfir tuttugu stærstu hluthafa flugfélagsins en markaðsvirði þeirra bréfa sem eru í eigu sjóðanna, miðað við gengi bréfa Icelandair við lokun markaða í gær, er samtals um 1.600 milljónir.

Fjárfestingasjóðirnir byrjuðu að fjárfesta í Icelandair 2015 en í lok þess árs áttu þrjár sjóðanna – Global Macro Portfolio, Global Macro Absolute Return Advantage og JNL/Eaton Vance Global Macro – samanlagt 0,7 prósentu hlut í félaginu. Rúmlega ári síðar hafa sjóðirnir, ásamt Global Macro Capital Opportunities Portfolio, næstum þrefaldað eignarhlut sinn í Icelandair en á sama tímabili hefur hlutabréfaverð félagsins lækkað um 55 prósent. Eignarhlutur Global Macro Portfolio er í dag 0,99 prósent en sjóðurinn Global Macro Absolute Return Advantage á 0,84 prósent í Icelandair. Sjóðirnir eru því báðir á meðal þrjátíu stærstu hluthafa flugfélagsins en samanlagt eignarhlutur þeirra skilar þeim hins vegar í hóp fimmtán stærstu eigenda Icelandair.

1.600

milljónir er markaðsvirði bréfa sjóðanna í Icelandair

» Sjóðir Eaton Vance eru á meðal tuttugu stærstu hluthafa í HB Granda, Högum, Reitum, Eimskipum, Símanum og Regin.

Samkvæmt lista yfir alla hluthafa Icelandair síðastliðinn mánudag, sem Markaðurinn hefur séð, þá eru sjóðir tengdir Eaton Vance um þessar mundir einu erlendu fjárfestingasjóðirnir í hluthafahópi flugfélagsins. Greint var frá því í Markaðnum í síðustu viku að bandaríski vögunarsjóðurinn Taconic Capital hefði selt öll bréf sín í Icelandair í janúar. Sjóðurinn hafði áður átt, í gegnum

félagið TCA Event Investments Opportunity sem er skráð með lögheimili í Lúxemborg, samanlagt um 11 milljónir hluta í félaginu. Miðað við gengi bréfa á Icelandair á þeim tíma má áætla að sjóðurinn hafi selt þann hlut fyrir um 230 milljónir.

Fjárfestingasjóðir í stýringu Eaton Vance, eða dótturfélaga þess, hafa verið nokkuð umsvifamiklir í fjárfestingum á íslenskum hluta- og skuldabréfamarkaði á undanförunum misserum. Þannig hafa sjóðirnir keypt í flestum skráðum fyrirtækjum í Kauphöll Íslands og í lok síðustu viku voru þeir á lista yfir tuttugu stærstu hluthafa í sex félögum – HB Granda, Högum, Reitum, Eimskipum, Símanum og Regin.

Þrátt fyrir að kaup sjóðanna í Icelandair Group hafi fram til þessa ekki skilað þeim neinum hagnaði þá vegur á móti að gengi krónunnar gagnvart Bandaríkjadal hefur styrkst um líðlega 17 prósent frá ársbyrjun 2016. Samtímis því að ekkert lát er á fjárfestingum sjóðanna á íslenskum hlutabréfamarkaði þá er Eaton Vance á meðal þeirra bandarísku fjárfestingasjóða sem segjast vera að kanna þann möguleika að höfða mál á hendur íslenska ríkinu vegna frumvarps um meðferð aflandskrónueigna. hordur@frettabladid.is

MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hördur Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is



Kaupmannshúsið/Kaupfélagshúsið, fasteign og rekstur á Höfn í Hornafirði.

Til sölu er elsta íbúðarhús Hafnar, byggingarár 1897, einstaklega reisulegt og falllegt og stendur á frábærri lóð við hafnarsvæðið á Höfn.

Húsið er 292,8 m² á 3 hæðum, hefur allt verið gert upp að utan sem innan og er með veitingaleyfi á 2 hæðum (Veitingastaðurinn Nýhöfn) ásamt leyfi fyrir gistingu í íbúð á efstu hæð.

Húsið er tilbúið til rekstrar fyrir komandi ferðamannasprengju sumarsins en Höfn í Hornafirði er einn af fjölsóttari ferðamannastöðum landsins.

Um er að ræða einstakt atvinnutækifæri sem gæti t.d. hentað samhentum hjónum sem gætu búið í íbúðinni og rekið veitingahúsið.

Eigendur skoða skipti á fasteignum.

Nánari upplýsingar á Jaspis fasteignasölu á Höfn og jaspis.is



Snorri Snorrason lögg. fasteignasali
Litlabrú 1, 780 Höfn
s. 478 2000
snorri@jaspis.is

Seldi fyrir 490 milljónir í Símanum

Arion banki minnkaði hlut sinn í Símanum um nærri helming á mánudag þegar bankinn seldi 150 milljónir hluta í félaginu, eða sem nemur tæplega 1,6 prósentu eignarhlut, á genginu 3,28 krónur á hlut, samkvæmt heimildum Markaðarins.

Hluturinn í fjarskiptafélaginu var því seldur fyrir samtals um 490 milljónir króna en fyrir viðskiptin átti Arion banki 3,85 prósentu hlut í Símanum sem gerði bankann að sjöunda stærsta hluthafa félagsins. Kaupendur að bréfunum samanstöðu af dreifðum hópi fjárfesta og voru það markaðsviðskipti Landsbankans sem önnudust milligöngu um viðskiptin.

Velta með bréf Símans tók mikinn kipp á mánudag þegar hún náði rétt tæpum 1,2 milljörðum króna í 45 viðskiptum. Þann dag hækkuðu þau í verði um 3,9 prósent. Reyndar var það svo að allur markaðurinn fór upp að flugfélaginu Icelandair Group undanskildu. Síminn mun kynna ársuppgjör sitt fyrir 2016 næsta fimmtudag. – hae



Orri Hauksón forstjóri Símans. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

NÝR PEUGEOT 3008

GÆÐIN HEILLA ÞIG STRAX



KOMDU OG KEYRÐU PEUGEOT Í DAG

VERÐ FRÁ:

3.790.000 kr.

Eyðsla frá 3,9 l/100 | CO₂ losun frá 104g/km

TILNEFNDUR SEM BÍLL ÁRSINS Í EVRÓPU 2017

Nýr Peugeot 3008 Crossover er tilnefndur sem Bíll ársins í Evrópu 2017. Það er til marks um einstaklega vel heppnaða hönnun og framúrskarandi gæði. Það er sama hvar borid er niður, glæsilegt útlit bílsins að innan sem utan, gæðin, þægindin, aksturseginnleikarnir, allt er eins og best verður á kosið. Peugeot 3008 er hár frá götu, 22 cm undir lægsta punkt og framdrifid er fánlegt með öflugri Grip Control spólvörn sem kemur honum í gegnum erfiðustu aðstæður. Þráðlaus tækni hleður símann þinn og með Mirror Screen tækninni getur þú notað Apple Car Play eða Mirror Link fyrir Android til að tengja snjallsímann við 8" skjáinn. Mátadu þig í frábær sætin og kíktu á rúmgott farangursrýmið. Peugeot 3008 er tímamótabíll.

PEUGEOT 3008

MOTION & EMOTION



PEUGEOT



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík
Bíldshöfða 8
Sími 515 7000

Brimborg Akureyri
Tryggvabraut 5
Sími 515 7050

Nýir og notaðir bílar:
Sölueldir eru opnar virka daga kl. 9-17
og laugardaga kl. 12-16

Íslenskir fjárfestar vildu 1,5% í Arion

Kvika gerði Kaupþingi tilboð í síðustu viku í Arion banka fyrir hönd um tuttugu einkafjárfesta en því var ekki svarað fyrir tilsettan frest. Taldi sig hafa „vissu fyrir því að stjórnin hafði áhuga á því að fá tilboð“. Viðræður við lífeyrissjóði staðið yfir og útboð áformað í apríl.

Hörður
Ægisson
hordur@frettabladid.is



Hópur íslenskra einkafjárfesta, sem var settur saman að frumkvæði Kviku fjárfestingabanka, gerði Kaupþingi í síðustu viku tilboð í 1,46 prósentu eignarhlut í Arion banka. Stjórn Kaupþings tók tilboðið til umfjöllunar um nýliðna helgi en því hafði hins vegar ekki verið svarað þegar tilboðsfrestur rann út um miðnætti á sunnudag. Samkvæmt heimildum Markaðarins hljóðaði tilboðið í hlutinn upp á um 2,2 milljarða króna, eða sem jafngildir genginu rúmlega 0,8 miðað við bókfært eigið fé Arion banka í lok þriðja ársfjórðungs 2016.

Kaupþing vildi ekkert tjá sig um málið þegar eftir því var leitað en félagið á samtals 87 prósentu hlut í Arion banka.

Í stuttum tölvupósti sem Kvika sendi til fjárfestahópsins í fyrradag, og Markaðurinn hefur undir höndum, kemur fram að bankinn hafi haft „[vissu] fyrir því að [stjórn Kaupþings] hafði áhuga á því að fá tilboð og fagnaði hún frumkvæði Kviku“. Þá segir í póstinum að Kvika hefði ákveðið að „setja saman góðan hóp fjárfesta í þeim tilgangi“ að gera stjórn Kaupþings tilboð í 1,46 prósentu hlut í Arion banka en því var sem fyrr segir aftur á móti ekki svarað fyrir tilsettan tilboðsfrest.

Hópurinn sem hafði skuldbundið sig til að taka þátt í að setja fram tilboð í hlut í Arion banka samanstóð, samkvæmt heimildum Markaðarins, af um tuttugu einkafjárfestum sem eru í viðskiptum við eignastýringu í Kviku banka. Talsverðrar óánægju gætir í röðum Kviku og fjárfestahópsins með að stjórn Kaupþings hafi ekki tekið jákvætt í tilboðið. Af hálfu Kaupþings er meðal annars horft til þess að pólitískt viðkvæmt gæti mögulega verið að selja útvöldum einkafjárfestum hlut í bankanum í aðdraganda fyrirhugaðs hlutfjár-útboðs Arion banka.

Viðræður hófust að nýju

Stefnt er að því að almennt útboð bankans, þar sem Kaupþing hyggst bjóða til sölu hlut í Arion banka, verði haldið öðru hvoru megin við páskaheggina um miðjan apríl-mánud næstkomandi, eins og greint var frá í forsíðufrétt Fréttablaðsins 26. janúar síðastliðinn. Á þessari



Hagnaður Arion banka minnkaði um meira en helming á árinu 2016 og nam 21,7 milljörðum. Arðsemi eigin fjár af reglulegri starfsemi var aðeins 4,7%.

Sala á 87% hlut í Arion banka*

Mögulegt gengi við sölu**	Það sem færi til stjórnvalda	Það sem færi til kröfuhafa
0,6	87	23
0,7	94	35
0,8	101	46
0,9	112	54
1	129	55

Samkvæmt afkomuskiptasamningi fær ríkið þriðjung af söluandvirði yfir 100 milljörðum. Ef hluturinn selst á meira en 140 milljarða fær ríkið helming umfram þá upphæð en þrjá fjórðu þess sem er yfir 160 milljarða.

*Miðað við eigið fé Arion banka í árslok 2016 er sá hlutur metinn á 184 milljarða

**Sölugengi miðað við bókfært eigið bankans

2,2

milljarðar er sú fjárhæð sem fjárfestahópurinn bauð í 1,46 prósentu hlut í Arion banka

stundu liggur ekki fyrir hversu stóran hlut Kaupþing áformar að selja í útboðinu en í kjölfar þess verður bankinn skráður á markað í Kauphöll Íslands og í Kauphöllinni í Svíþjóð.

Lífeyrissjóðum var í september í fyrra boðið að ganga til viðræðna við Kaupþing um að kaupa á bilinu 20 til 40 prósentu hlut í Arion banka

áður en almennt hlutfjárútboð og skráning á bankanum færi fram. Þá gerði upplagg Kaupþings á þeim tíma jafnframt ráð fyrir því að hluthafar félagsins, sem eru einkum ýmsir alþjóðlegir fjárfestingasjóðir, myndu í lokuðu útboði kaupa samtímis 10 til 20 prósentu hlut í Arion banka á sama sölugengi og lífeyrissjóðirnir. Það slitnaði upp úr viðræðum ráðgjafa sjóðanna og Kaupþings í desember þar sem of mikið bar í milli varðandi hugmyndir um mögulegt kaupverð á hlut í bankanum. Viðræðurnar hófust hins vegar að nýju í byrjun þessa árs og hafa staðið yfir á undanföllum vikum.

Vogunarsjóðir funda með FME

Á meðal þeirra sem hafa einnig sýnt áhuga á að koma að kaupum á talsverðum hlut á bankanum, hvort sem það yrði í lokuðu útboði eða sem svonefndir hornsteinsfjárfestar í aðdraganda hlutfjárútboðs, eru ýmsir erlendir fjárfestingasjóðir, einkum og sér í lagi vogunarsjóðir á borð við Taconic Capital, langsamlega stærsti hluthafi Kaupþings.

Í forsíðufrétt Fréttablaðsins í lok janúar var upplýst að slíkir sjóðir hefðu á undanföllum vikum og mánuðum átt fundi hér á landi með yfirstjórnendum Fjármálaeftirlitsins (FME) í tengslum við möguleg

kaup þeirra á hlut í Arion banka. FME hefur leitað eftir því á fundunum að fá upplýsingar um eignarhald viðkomandi sjóða og önnur atriði sem kunna að varða hugsanlegt hæfi þeirra til að fara með eignarhlut í fjármála fyrirtæki. Ekki hafa fengist upplýsingar um nöfn þeirra sjóða sem hafa fundað með FME en þar er meðal annars um að ræða bandaríska vogunarsjóði í hlutahafahópi Kaupþings.

Sá sem hefur leitt vinnu Kaupþings í tengslum við söluferlið síðustu mánuði er Benedikt Gíslason, sem situr í stjórn félagsins, og þá er skammt síðan hæstaréttarlögmaðurinn Óttar Pálsson bættist við í þann hóp. Óttar situr í stjórn Kaupþings og er á meðal eigenda lögmannsstofunnar LOGOS sem kemur að verkefninu sem lögfraeðilegur ráðgjafi. Sá sem fer einkum fyrir þeirri vinnu hjá LOGOS er Þórólfur Jónsson, eigandi og stjórnarformaður lögmannsstofunnar. Þeir bankar sem hafa verið ráðnir umsjónaraðilar með útboðinu eru Morgan Stanley, Citi og sænski fjárfestingabankinn Carnegie. Þá mun Deutsche Bank vera í hlutverki sölu-ráðgjafa auk þess sem búist er við að gerður verði ráðgjafasamningur við tvö eða fleiri íslensk fjármála fyrirtæki.

Vatnsverksmiðja tapaði 1,2 milljarði

Vatnsfyrirtækið Icelandic Water Holdings, sem rekur átöppunarverksmiðju í landi Hlíðarenda í Ölfusi, tapaði 10,9 milljónum Bandaríkjadala árið 2015 eða jafnvirði 1,2 milljarða króna. Afkoman var þó betri en árið 2014 þegar reksturinn skilaði 12,9 milljónum dala tapi.

Samkvæmt nýjum ársreikningi vatnsframleiðandans var Jón Ólafsson, stofnandi Icelandic Water Holdings, löngum kenndur við Skifuna, og félög tengd honum stærsti einstaki eigandi fyrirtækisins með 23,1 prósent. Bandaríski drykkjarvörurissinn Anheuser-Busch International átti þá 19,44 prósentu hlut. Útflutningur á vatninu Icelandic Glacial skilaði tólf milljónum dala, jafnvirði 1,4 milljarða króna miðað við núverandi gengi, samanborið við rétt tæpar tíu milljónir árið áður. Rekstrartekur fyrirtækisins námu alls 12,6 milljónum dala.



Icelandic Water Holdings rekur átöppunarverksmiðju í Ölfusi. FRÉTTABLAÐID/ANTON BRINK

1,4

milljarðar skiluðu sér vegna útflutnings á vatninu Icelandic Glacial

Eignir þess voru í árslok 2015 metnar á 135 milljónum dala. Verksmiðja Icelandic Water Holdings, land og vatnsréttindi eru þar af bókfærð á alls 100 milljónum dala. Skuldarnar námu 60 milljónum dala.

Jón stofnaði fyrirtækið ásamt syni sínum, Kristjáni Ólafssyni, framkvæmdastjóra Icelandic Water Holdings, árið 2004. Fyrsta skóflustungan að vatnsátöppunarverksmiðjunni var tekin í ágúst 2007. Icelandic Glacial er selt víða um heim en tap hefur verið á rekstrinum síðustu ár. – hg

Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND – Tengir þig við framtíðina!

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

sart SAMTÖK PAPPVERKJAKA

GILDIR TIL

30. APRÍL
2017

FOSSHÓTEL HÚSAVÍK

FUNDARFRÍÐUR VIÐ FLÓANN

TÆPLEGA
KLUKKUTÍMA FLUG
FRÁ REYKJAVÍK

FYRSTA FLOKKS AÐSTAÐA OG ÞJÓNUSTA

Við bjóðum upp á frábæra aðstöðu og einstaka þjónustu í hjarta Húsavíkur. Glæsilegir fundarsalir og reynslumikið starfsfólk sem sér til þess að fundir gangi vel og þægilega fyrir sig. Einbeiting, innblástur og árangur í fallegu umhverfi. Hafðu samband og við hjálpum þér að setja saman leið sem hentar þínum þörfum.

FUNDARLEIÐ 1

- Fundaraðstaða, skjávarpi og netaðgangur
- Kaffi og meðlæti dagsins, hollt og sætt úr héraði
- Hádegisverður: Tveggja rétta dagsins á veitingastað hótelsins

9.100 KR. ALLAN DAGINN

7.600 KR. HÁLFAN DAGINN

4.200 KR. HÁLFAN DAGINN ÁN HÁDEGISVERÐAR

– Gildir fyrir 12 manns eða fleiri

FUNDARLEIÐ 2

Frí ráðstefnu- og/eða fundaraðstaða fyrir fyrirtæki sem gista á Fosshoteli (með fyrirvara um laus herbergi).

8.800 KR. MEÐ MORGUNVERÐI
(á mann í tveggja manna herbergi).

– Gildir fyrir 12 manns eða fleiri

Verð per mann.

Haraldur
Guðmundsson
haraldur@fréttablaðið.is

Stærstu heildsalar og matvælaframleiðendur landsins búa sig nú undir höggid frá komu bandaríska verslunarrisans Costco. Tveir þeirra, Ölgerðin og Sláturfélag Suðurlands (SS), fyrirtæki sem framleiða matvæli eða drykkjarvörur en eru einnig heildsalar með heimsþekkt vörumerki, vinna nú að samningum við sína erlendu birgja um lækkingu á innkaupsverði á ákveðnum vörum til heildsölu. Árni Pétur Jónsson, forstjóri 10-11, segir svo vel geta farið að fyrirtækið kaupi vörur frá Costco í stórum stíl til endursölu í 35 verslunum þess.

„Við þekkjum Costco ágætlega og höfum skoðað þessar verslanir á undanförunum árum bæði í Bretlandi og Bandaríkjunum. Við erum alveg sannfærð um að þeir muni hafa mikil áhrif á íslenska markaðinn og ekki einungis smásöluna heldur einnig heildsölu. Við höfum skoðað hvort þarna séu einhver tækifæri fyrir okkur og erum undirbúin fyrir það. Þeir sem ekki óttast þennan keppinaut vanmeta hann stórkostlega,“ segir Árni Pétur í samtali við Markaðinn.

Heildsalar fá skell

Sérfræðingar á sviði verslunar og stjórnendur fyrirtækja í framleiðslu og heildsölu, sem vildu ekki láta nafn síns getið, segja ljóst að áhrifin af innreið Costco hingað verði mikil. Benda þeir á að veitingahús, kjörbúðir og stórmarkaðir geti leitað til bandaríska fyrirtækisins eftir vörum til endursölu og þannig farið fram hjá innflutningsfyrirtækjum.

Þeir sérfræðingar sem Markaðurinn ræddi við bentu margir á að umfjöllun um komu Costco hefur nær eingöngu hverfst um möguleg áhrif hennar á smásölumarkaðinn og þá aðallega verslanir Haga og Festi. Fyrirtækjaaðild að Costco verði aftur á móti ódýrari en einstaklingsaðild, eða 3.800 krónur á ári á móti 4.800, sem sé skýrt merki, til viðbótar við mörg önnur, um að bandaríska fyrirtækið ætli sér að herja á heildsölumarkaðinn. Bakari, veitingahús, smærri verslanir og önnur fyrirtæki geti því orðið stór hluti af veltu Costco á Íslandi með kaupum á vörum til endursölu eða framleiðslu.

Annað sem viðmælendum blaðsins varð tíðrætt um var hversu stór an bita Costco í Bretlandi, sem mun reka verslunina í Kaupþúni í Garðabæ, tekur af heildsölumarkaðnum þar í landi. Þar séu vegalengdir oft ekki eins stuttar og hér og því leiti eigendur smærri verslana og veitingahúsa til vöruhúsa eins og Costco. Í sumum tilvikum hafi Costco nánast opnað í þeim eina tilgangi að sjá þessum fyrirtækjum fyrir vörum. Einstaklingsaðild hafi þá einungis verið hliðarþúgrein. Forsvarsmenn íslenskra fyrirtækja hafi aftur á móti bent á að Costco selur vörur í stórum magnpakkningum og að nútíma neytendur kjósi frekar að kaupa minni einingar og heimsækja búðirnar oftar. Svar Costco við því sé hið lága verð sem erfitt sé að keppa við og sértíðboð eins og Fjárjósleitin (e. Treasure Hunt) þar sem um er að ræða vörur í takmörkuðu magni.

„Það gefur augaleið að það er fullt af smásölum og heildsölum á landinu sem þurfa að fara að huga að sínum málum ef Costco kemur hér inn með mun ódýrari vörur. Þá þurfa þeir annaðhvort að semja við þá sem þeir versla við erlendis eða hagræða hér heima,“ segir Arnar I. Jónsson, hlutabréfagreinandi hjá Hagfræðideild Landsbankans, í samtali við Markaðinn.

Hagfræðideildin uppfærði í september síðastliðnum verðmat sitt á verslunarfyrirtækinu Högum. Í því var meðal annars bent á umfang bandaríska verslunarrisans sem velti jafnvirði um fjórtán þúsund milljarða króna árið 2015. Íslenski smásölumarkaðurinn var þá 400



Stefnt er að opnun Costco í Kaupþúni í Garðabæ í lok maí næstkomandi. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

Semja um lægra verð vegna komu Costco hingað til lands

Ölgerðin og Sláturfélag Suðurlands (SS) vinna að samningum við erlenda birgja um lægra innkaupsverð vegna innreiðar Costco hingað til lands. Forstjóri 10-11 útilokar ekki að fyrirtækið kaupi vörur af Costco til endursölu. Sérfræðingar segja ljóst að áhrifin á heildsala og innlenda framleiðendur verði mikil.

milljarðar króna og heildsölumarkaður með matvæli, drykkjarvöru og tóbak um 213 milljarðar.

SS vill lækka verð

Steinþór Skúlason, forstjóri Sláturfélags Suðurlands (SS), segir fyrirtækið nú vinna að nýjum samningum við erlenda birgja sem komi til með að leiða til verðlækkunar á innfluttum vörum fyrirtækisins. Gagngert hafi verið ráðist í þá vinnu vegna komu Costco. SS flytur meðal annars inn og selur smásölufyrirtækjum Mars, Snickers, Twix og fleira sælgæti frá sælgætisframleiðandanum bandaríska Mars Inc. og vörur frá Barilla, McCormick og Uncle Ben's.

„Það er ljóst að menn leita nú leiða til að lækka verð á ákveðnum vörum og við erum reyndar í því ferli að lækka verð á til dæmis Mars-sælgætinu. Við erum eins og aðrir búnir að skoða hvað Costco er að gera í Bretlandi og það er ljóst að þeir eru með mjög lágt verð á mörgum vörulíðum en hins vegar með lítið úrval í hverjum líð. Eins og í Mars-sælgætinu eru þeir með fjóra til fimm vörulíði af kannski 60. Það er ljóst að heildaráhrifin af komu Costco verða þau að verð mun lækka á mörgum vörum og það er alveg sama hvort þar er um að ræða hjólbarda eða súkkulaði eða eitthvað annað,“ segir Steinþór og heldur áfram:

„Ég hugsa að það verði einhver

213

milljarðar var heildarvelta íslenska heildsölumarkaðarins á árinu 2015

áhrif í þá áttina að þeir sem eru að selja þessar vörur geti ekki jafnað það. Ef það munar litlu þá kaupirðu kannski af þeim sem eru með meira úrval en ef það munar verulega þá kaupirðu hitt. Ég sé aftur á móti ekki að þetta muni hafi áhrif á ferskvöru. Að þeir geti boðið hana á lægra verði en þetta mun sannarlega hafa áhrif á ýmsa sérvöruflokka eins og heimilistæki, lyf, gleraugu og ákveðna pakkavöru eins og Kornflex og Mars eða Snickers eða eitthvað. Hversu mikið verðið hér mun lækka fer svó lítið eftir því hvaða vöruúrval verður þarna. Ég á von á því að annar hver Íslendingur gerist félagi þarna og að þeir muni hafa gott út úr því,“ segir Steinþór.



Einn stærsti heildsalinn

Andri Þór Guðmundsson, forstjóri Ölgerðarinnar, segir ljóst að innkoma Costco muni hafa jákvæð áhrif á samkeppni hér á landi. Fyrirtæki hans er ekki einungis einn stærsti drykkjarvöruframleiðandi landsins heldur einnig ein stærsta heildsalan og með umboð fyrir ýmis þekkt vörumerki. Ölgerðin selur meðal annars vörur frá Merrild, Homeblest, Maryland og Nestlé og snyrtivörur frá L'Oreal og Maybelline

„Varðandi heildsöluhlutann brýnir þetta okkur til að ná enn betri innkaupum hjá okkar birgjum. Það er alveg ljóst að þeir [Costco] eru að bjóða mjög flott verð og í sumum tilfellum munum við ekki geta keppt við þá. Í öðrum tilfellum munum við gera það og þetta hefur þegar leitt til þess að við höfum náð betri verðum. Heilt yfir held ég því að innkoma þeirra á markaðinn muni auka samkeppni og lækka vöruverð að einhverju mati.“

Óttist þið að Costco muni flytja inn gos og aðrar drykkjarvörur í miklu magni?

„Það er svo sem ekki nýtt að það sé flutt inn gos og það er nýlegt dæmi frá Bónus. Við gerum okkar besta í framleiðslu og eins hagkvæmt og hægt er. Ef við getum ekki boðið þeim [Costco] nægilega hagkvæm verð og þeir hafa áhuga á að flytja þessar vörur inn þá gera þeir það. Ég er svo sem ekki með stórkostlegar áhyggjur af því þar sem innlendir neytendur hafa alltaf lokaorðið að lokum. Sagan hefur sýnt sig að þeir kjósa innlent gos frekar en erlent.“ segir Andri og svarar aðspurður að Ölgerðin hafi nú þegar samið við Costco um að vera birgir fyrirtækisins í ákveðnum vörum.

„Það er aðeins of snemma að segja frá því. En við erum þegar búin að skrifa undir samning og það er allt saman í góðu. Það verður gott að fá erlendan aðila inn í þetta til að hrista aðeins upp í hlutunum,“ segir Andri Þór.

Spennandi tækifæri

Rekstrarfélag Tíu ellefu ehf. rekur 35 verslanir á höfuðborgarsvæðinu, í Reykjanesbæ og á Akureyri undir vörumerki 10-11. Fyrirtækið gerði í september 2014 samstarfssamning



Ölgerðin á i viðræðum við Mars inc. um lækkun á innkaupsverði á salgæti. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

●● **Það er alveg ljóst að þeir eru að bjóða mjög flott verð og í sumum tilfellum munum við ekki geta keppt við þá.**

Andri Þór Guðmundsson, forstjóri Ölgerðarinnar



●● **Við erum opin fyrir endursölu á vörum frá Costco ef það er hagstætt fyrir okkur.**

Árni Pétur Jónsson, forstjóri 10-11



●● **Ég á von á því að annar hver Íslendingur gerist félagi þarna og að þeir muni hafa gott út úr því.**

Steinþór Skúlason, forstjóri SS



við Skeljung um opnun á verslunum 10-11 við flestar eldsneytisstöðvar olíufélagsins. Þeir sérfræðingar sem Markaðurinn ræddi við bentu á að í mörgum löndum er Costco aðalbirgir fyrir eldsneytisstöðvar og verslanir sem eru sambærilegar 10-11 og hafa opið allan sólarhringinn. Stórar magnpakkningar henti slíkum fyrirtækjum vel sem síðan selji þau í stykkjatali. Þannig geti útsöluverð úr Costco orðið lægra en það sem heildsalar bjóða.

„Ég sé þetta sem spennandi tækifæri fyrir okkur. Spennandi er þekkt fyrir það að vera með þekkt vörumerki ólíkt mörgum vöruhúsum og þeim sem eru að veita mikinn afslátt á sínum eigin vörumerkjum. Við höfum skoðað verðin hjá Costco erlendis og þau eru mjög álitleg. Við erum spenntir að sjá hvernig þeir munu opna hér og hvaða vörur þeir verða með á boðstólnum og á hvaða verði. Við erum opin fyrir endursölu á vörum frá Costco ef það er hagstætt fyrir okkur,“ segir Árni Pétur Jónsson. Aðspurður svarar hann að innan við tíu prósent af vöruinnkaupum 10-11 komi nú frá útlöndum.

„Þetta getur snúist upp í það að vera ógn fyrir íslenskar heildsölur og framleiðendur. Það hefur aftur á móti viðgengist að stóru aðilarnir hafa auðvitað verið að flytja inn vörur í samkeppni við heildsöluvar. Það sem ég held að menn séu að vanmeta er að þeir hafa mikið verið að horfa á matinn. Þetta mun auðvitað snerta hann mikið en jafnvel aðra geira enn meira.“



Við opnun Costco í lok maí mun koma í ljós í hversu miklu magni Costco mun selja drykkjarvörur frá íslenskum framleiðendum. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

Selja til sinna stærstu keppinauta hér heima

Ölgerðin, SS og aðrar heildverslanir á borð við Innes og ÍSAM eru félagsmenn í Félagi atvinnurekenda (FA). Ólafur Þ. Stephensen, framkvæmdastjóri FA, segir útlit fyrir að Costco muni versla „talsvert við innlenda birgja“.

„Við vitum líka að þeir verða talsvert í beinum innflutningi á þeim vörum sem þeir eru að selja. Það er ekkert nýtt fyrir heildsölum. Staðan er þannig í dag að stærstu viðskipta-

vinir margra heildsala eru jafnframt þeirra stærstu keppinautar eða það er að segja verslana-keðjurnar sem eru í beinum innflutningi á vörum. Tilkoma þessa fyrirtækis þýðir því fyrst og fremst aukna samkeppni á öllum sviðum í rauninni,“ segir Ólafur í samtali við Markaðinn.



STAKFELL | 535-1000 | FÉLAG FASTEIGNASALA
 Fasteignasala | 1984 | Borgartúni 30 / 105 Reykjavík | stakfell@stakfell.is / www.stakfell.is



EINSTAKT VIÐSKIPTATÆKIFÆRI Í MIÐBORG REYKJAVÍKUR

Til sölu rekstur og lausafé vel búins skemmtistaðar við Hafnarstræti 4, 101 Reykjavík.

Staðurinn hefur nýlega verið endurgerður frá grunni og er vel tækjum búinn. Nýtt og vandað hljóðkerfi er í staðnum frá Funktion-One.

Hagstæður langtíma leigusamningur, öll tilskilin leyfi.

Nánari upplýsingar um eignina veitir Böðvar Sigurbjörnsson, lögfræðingur Sími: 660 4777.





Ólafur Teitur Guðnason, aðstoðarmaður ferðamála-, iðnaðar- og nýsköpunarráðherra. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

Tónlistarnörd sem grúskar í Spotify

Svipmynd

Ólafur Teitur Guðnason

Ólafur Teitur Guðnason var ráðinn aðstoðarmaður Þórdísar Kolbrúnar Reykjavíkur Gylfadóttur, ferðamála-, iðnaðar- og nýsköpunarráðherra, í janúarlok. Þá hafði hann unnið sem framkvæmdastjóri samskiptasviðs Rio Tinto á Íslandi sem rekur álverið í Straumsvík frá árinu 2008. Þar áður var hann fréttamaður hjá RÚV, DV og Viðskiptablaðinu og síðar fjölmiðlafulltrúi fjárfestingarbankans Straums-Burðaráss.

Í samtali við Markaðinn segir Ólafur, sem fæddur árið 1973, að hann hafi gaman af því að grúska í tónlist. Gerði hann einmitt níu útlarpsþætti um sögu hljómsveitarinnar Pink Floyd fyrir Rás 2 eins og kom fram í tilkynningu um ráðningu hans í starf aðstoðarmanns ráðherra. Ólafur Teitur er stúdent frá Verzlunarskóla Íslands og

Eftir tveggja áratuga fullkomið hreyfingarleysi og keðjureykingar veiktist ég nokkuð harkalega sem var kærkomið spark í rassinn.

með BA-próf í stjórnmálafræði frá Háskóla Íslands en tók hluta námsins við Albert-Ludwigs háskólann í Freiburg í Þýskalandi. Eiginkona hans heitir Engilbjört Auðunsdóttir og er viðskiptafræðingur en þau eiga tvo syni.

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Það að mér skyldi vera boðið nýtt starf.

Hvaða app notarðu mest? Spotify og Facebook.

Hvað gerir þú í fristundum þínum? Grúska í tónlist, víða að mér nýju

efni, flokka það, merki og sortera og bý til lagalista. Það er örllitill bókasafnsfræðinörd í mér þótt ég geti líka verið óskipulagður.

Hvernig heldur þú þér í formi? Eftir tveggja áratuga fullkomið hreyfingarleysi og keðjureykingar veiktist ég nokkuð harkalega sem var kærkomið spark í rassinn. Núna fer ég því nokkuð reglulega í ræktina þar sem ég bæði skokka og lyfti auk þess sem ég reyni að ganga sem mest.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Lengi vel sótti ég mest í þunga hádrámatík á borð við Pink Floyd, Sigur Rós og Radiohead en í seinni tíð legg ég meira upp úr góðum takti og „grúví“, sem getur verið allt frá fönki upp í raftónlist. Ég hef í næstum fjögur ár gert mánaðarlega lagalista á Spotify til að halda utan um það sem ég er að uppgötva hverju sinni.

Ertu í þínu draumastarfi? Ég er nýbyrjaður í nýju starfi og það leggst mjög vel í mig; algjör draumur!

Bónusar Arion niður um 200 milljónir króna

Kaupaukagreiðslur sem Arion banki skuldbatt sig til að greiða starfsmönnum bankans og dótturfélaga námu 395 milljónum í fyrra. Bónusarnir lækkuðu úr 599 milljónum árið 2015, enda árangurstengdir.

Arion banki skuldbatt sig í fyrra til að greiða 395 milljónir króna í kaupaukagreiðslur til starfsmanna fyrirtækisins og dótturfélaga þess. Samstæðan gjaldfærði þar af 331 milljón vegna bónusa til starfsmanna bankans. Höskuldi H. Ólafssyni bankastjóra var lofað 7,1 milljón króna í bónus ofan á 58,2 milljóna árslaun hans.

Kaupaukagreiðslurnar sem Arion banki gjaldfærði árið 2015 námu 599 milljónum króna að launatengdum gjöldum meðtöldum. Bónusar til starfsmanna fyrirtækisins lækkuðu því um 204 milljónir milli ára. Greiðslu 40 prósent kaupaukans er frestað um þrjú ár í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins (FME) um kaupaukakerfi fjármálafyrirtækja.

Á árinu 2016 lofaði Arion banki einnig að greiða níu framkvæmdastjórum bankans samtals 30,3 milljónir í bónusa. Í árslok 2016 nam skuldbinding vegna kaupaukakerfis þess 1.453 milljónum króna samanbörð við 1.056 milljónir árið á undan. Alls störfuðu 1.239 manns hjá



Höskuldi H. Ólafsson, bankastjóri Arion banka

samstæðu Arion banka og dótturfélögum í árslok 2015 og þar af 869 hjá bankanum. Laun og tengd gjöld námu 16,7 milljónum árið 2016 samanbörð við 14,9 milljarða árið áður. Í ársreikningi bankans, sem fyrirtækið birti á mánudag, var bent á að kjarasamningsbundnar launahækkanir, sem tóku gildi um áramótin 2015/2016, hækkuðu launakostnað samstæðunnar verulega. Því hafi verið leitað leiða til að draga úr launakostnaði og ákveðið að fækka starfsfólki bankans um sex prósent. Þar er vísað til þess þegar Arion sagði 46 starfsmönnum af öllum sviðum bankans upp í lok september síðastliðins.

haraldur@frettabladid.is



Spennandi framtíð stafrænnar tónlistar



Björn Berg Gunnarsson, fræðslustjóri VÍB

Tónlistarútgefendur fá nú yfir helming tekna sinna eftir stafrænum leiðum. Þessar nýju dreifileiðir hafa ekki skilað þeim sömu afkomu og geisladiskurinn en nú virðast nýir tímar framundan og lag að spyrja hvort iðnaðurinn hafi náð botni og leiðin liggja upp á við.

Stóru aðilarnir láta til sín taka

Frá aldamótum má segja að tónlistariðnaðurinn hafi gengið í gegnum þrjú skeið og er það þriðja nýhafið.

2000-2012 Sala geisladiska dróst saman og í staðinn var tónlist hlaðið

niður, með löglegum eða ólöglegum hætti. Heildartekjur iðnaðarinn lækkuðu stöðugt milli ára.

2012-2016 Streymisþjónustur á borð við Spotify buðu upp á nýja leið til að njóta tónlistar. Þær tóku smátt og smátt yfir stafræna markaðinn en illa gekk að skapa tekjur.

2016- Í fullmótudum stafrænum heimi blanda stóru aðilarnir sér í baráttuna. Apple, Amazon og Google átta sig á umfangi stafrænnar tónlistar og tekjumöguleikunum. Tekst þeim að skapa nægar tekjur og bæta afkomu útgefenda og tónlistarfólks?

Hvernig er hægt að hagnast á þessu?

Framleiðslu- og dreifingarkostnaður stafrænnar tónlistar er sáralítill. Áberandi er þó hversu makalaust illa hefur gengið að skapa tekjur af streymi tónlistar. Niðurhalið er að hverfa af markaðnum og framtíðin liggur í streymi, ýmist fríu streymi með auglýsingum eða áskrifarþjón-



Blackstar, plata David Bowie, seldist vel hjá Spotify og iTunes í fyrra FRÉTTABLAÐIÐ/

ustum. Í árdaga streymisins var talið að báðar leiðir gætu skilað hagnaði en raunin er allt önnur. Yfirgnæfandi meirihluti hlustenda sækir sína tónlist án þess að greiða fyrir hana en

auglýsingarnar skila aðeins um 10% tekanna og fer það hlutfall lækkandi. Þrátt fyrir mikinn vöxt í notkun Spotify skilar fyrirtækið enn miklu tapi og stóra viðfangsefnið er að

Rætt er um að Google vilji kaupa SoundCloud

fjölga áskrifendum.

Þrátt fyrir þessa erfiðleika mun samkeppnin við Spotify aukast til muna á þessu ári. Rætt er um að Google vilji kaupa SoundCloud, eigendur Amazon Echo fá ríflegan afslátt af Amazon Music og fjöldi áskrifenda Apple Music hefur vaxið mun hraðar en hjá Spotify undanfarin misseri.

Verkefni þessara stóru aðila verður að tryggja að streymi sé arðbært. Svo virðist sem árið 2017 munum við í fyrsta sinn sjá alvöru samkeppni á þeim markaði en enn er engin leið að ráða í hver er sigurstranglegastur.



Það er gott að vera í viðskiptum við Samskip

Erna Gísladóttir
forstjóri BL ehf

ENNEWM / SIA / NM73880

> Við hjá Samskipum leggjum okkur fram um að kynnast viðskiptavinum okkar og þekkja þarfir þeirra

Samskip bjóða upp á heildarlausnir á sviði flutninga og við leggjum stolt okkar í að uppfylla væntingar kröfuharðra viðskiptavina. Persónuleg og traust þjónusta um allan heim.

samskip

Saman náum við árangri

www.samskip.is

Skotsilfur



Launalaus stjórnarmaður

Bandaríkjamaðurinn **John P. Madden**, framkvæmdastjóri hjá Kaupþingi, hefur gegnt starfi stjórnarmanns hjá Arion banka frá 15. september á síðasta ári. Er hann eini fulltrúi Kaupþings í átta manna stjórn bankans. Það vekur athygli í nýjum ársreikningi Arion banka að þar kemur fram að Madden hafi ekki fengið neinar launagreiðslur fyrir stjórnarstörf sín á árinu 2016. Á meðan hann fékk ekkert greitt fyrir stjórnarsetuna þá fá hins vegar aðrir erlendir stjórnarmenn, sem eru tveir talsins, greitt tvöfalt á við það sem borgað er til íslenskra stjórnarmanna bankans.



Katrín Olga vill í stjórn Vodafone

Katrín Olga Jóhannsdóttir, formaður Viðskiptaráðs og stjórnarmaður í Icelandair Group, hefur á síðustu vikum kannað hvort hún njóti stuðnings til að bjóða sig fram í stjórn Vodafone á næsta aðalfundi félagsins. Þannig hefur hún, samkvæmt heimildum Markaðarins, meðal annars átt samtöl við forstjóra og stjórnarformann félagsins í tengslum við þau áform. Ekki fylgir sögunni hvort einhverjir í hópi stærstu hluthafa Vodafone séu líklegir til að veita henni brautargengi. Sæti hennar í stjórn Icelandair Group þykir hins vegar í hættu í ljósi þess að búist er við að fjárfestar félagsins vilji fá inn ný andlit í stjórn á komandi aðalfundi.



Verður Sigurður Gísli með?

Gunnar Smári Egilsson, ritstjóri Fréttatímans, fer nú mikinn á Facebook í hóp-fjármögnun sinni á nýju útgáfufélagi sem hann vill stofna utan um Fréttatímann. Af lýsingum hans að dæma duga tekjur af auglýsingasölu einungis fyrir prentun og dreifingu blaðsins. Þá er eftir öll ritstjórnin sem blés út eftir að Gunnar og Þóra Tómasdóttir tóku við blaðinu fyrir rétt rúmu ári. Ekki hefur hins vegar komið fram hvort fjárfestirinn Sigurður Gísli Pálmason, einn eigenda IKEA á Íslandi og helsti fjárhagslegi bakhjarl Fréttatímans, ætli að taka þátt í stofnun félagsins.



Forstjóri Toshiba hættur



Satoshi Tsunakawa, stjórnarformaður og forstjóri Toshiba, sagði af sér í gær eftir að stórfyrirtækið japanska greindi frá því að tap vegna kjarnorkuhluta þess í Bandaríkjunum nemi milljörðum Bandaríkjadala. Hafa sérfræðingar gengið svo langt að segja að óvissa sé um framtíð Toshiba. Tsunakawa gekk því inn á sinn síðasta blaðamannafund sem æðsti stjórnandi fyrirtækisins í gær og vakti slæm staða Toshiba heimsathygli. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Áframhaldandi þjáningar



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Grikkland er enn á ný komið á dagskrá á fjármálamörkuðum Evrópu og við erum aftur farin að tala um grískt greiðslufall og jafnvel um að Grikkland yfirgefi evrusvæðið. Það virðist ekki vera neinn endir á þjáningum gríska hagkerfisins og grísku þjóðarinnar.

Ég verð að segja að ég hef mikla samúð með Grikkjum – þeir hafa hræðileg stjórnvöld og það er sama hve mörgum aðhaldsaðgerðum er komið í framkvæmd, það eru engin

merki um framfarir í fjármálum hins opinbera eða almennt í hagkerfinu.

Í mínum augum leikur enginn vafi á því hver aðalástæðan er – það er kyrking gjaldmiðilsins (e. monetary strangulations) á gríska hagkerfinu vegna veru landsins á evrusvæðinu.

Ég vil ekki sjá evrusvæðið leysast upp og ég tel að hjá því megi komast, en hins vegar á ég mjög erfitt með að sjá fyrir mér að Grikkland losni úr þessari kreppu án þess að fá nokkurn veginn allar skuldir afskrifaðar eða að landið yfirgefi evrusvæðið (eða hvort tveggja).

Óhagkvæmt myntsævði

Síðan 2008 hafa verið tvær hliðar á kyrkingu gjaldmiðilsins á gríska hagkerfinu.

Í fyrsta lagi hefur Seðlabanki Evrópu, mestan hluta tímabilsins síðan 2008, haldið almennum peningamarkaðsskilyrðum á evrusvæðinu allt of ströngum til að ná sínum eigin 2% verðbólgu markmiðum. Afleiðingin hefur verið sú að bæði vöxtur vergrar landsframleiðslu og verðbólga hefur verið langt undir hagvexti á árunum fyrir 2008.

Í öðru lagi er evrusvæðið ekki hagkvæmt myntsævði og það er alveg ljóst að nú þarf Grikkland á mun lausbeislaðri peningamálastefnu að halda en til dæmis Þýskaland, sem gæti þurft meiri aðhaldsstefnu í peningamálum.

Þegar maður lítur á þessa tvo þætti er ljóst að Seðlabanki Evrópu hefur vissulega færst í rétta átt síðustu tvö ár og almennt teljum við að peningamarkaðsskilyrðin í augnablikinu séu nokkurn veginn rétt fyrir evrusvæðið sem heild. En vandamálið er að peningamálastefnan er enn allt of aðhaldssöm fyrir Grikkland.

Á meðan almenn peningamarkaðsskilyrði á evrusvæðinu voru of ströng voru góð rök fyrir því að Seðlabanki Evrópu ætti að slaka á peningamálastefnunni til að tryggja að hann næði 2% verðbólgu markmiði sínu til meðallangs tíma og það hefði hjálpað Grikklandi. En það er í raun ekki tilfellið lengur. Þótt það sé engin ástæða til þess að Seðlabanki Evrópu herði peningamarkaðsskilyrðin er núna mun erfiðara að rökstyðja nýjar aðgerðir til að losa um peningamarkaðsskilyrðin á evrusvæðinu.

Ekki auðvelt val

Þetta gerir vandamál Grikklands jafnvel enn verra og rökin fyrir brotthvarfi Grikkja úr evrusvæðinu enn sterkari.

Vandamálið er auðvitað að Grikkland er dauðadæmt hvað sem gert verður. Ef Grikkland verður áfram á evrusvæðinu halda erfiðleikarnir áfram hjá grísku þjóðinni. Ef Grikkland hins vegar segði sig úr evrusvæðinu er ólíklegt að það myndi gerast með skipulegum hætti.

Svo þetta er ekki auðvelt val. Ég er aftur á móti enn á þeirri skoðun að það væri bæði Grikklandi fyrir bestu, og evrusvæðinu í heild, ef Grikkland yfirgefi evrusvæðið.

Þrengingunum verður að linna. En það ætti ekki að sparka Grikklandi út af evrusvæðinu. Það ætti frekar að hjálpa Grikklandi út úr evrunni. Því miður er lítill vilji innan Evrópusambandsins eða hjá Seðlabanka Evrópu til að koma þessu í kring og popúlistar um alla Evrópu eru áfjádri í að nota þessa upplausn til að skaða enn frekar efnahagsumbætur í Evrópu.

Vopnin gegn skoðanablindu á upplýsingaöld



Hin hliðin

Kristín Hrefna Halldórsdóttir, viðskiptastjóri hjá Meniga og FKA-félagsskona

Það er erfitt að draga hlutlausu ályktun þegar maður er hluti af flóknu samfélagi. Samfélagi sem ekki er eins í öllum kimum þess. Skoðanir manns litast af því sjónarhorni sem maður sér þegar maður

dregur ályktun. Það getur verið erfitt að skipta um skoðun jafnvel þótt maður sjái aðra hlið því stundum þvælist stoltið fyrir. Þegar ákvarðanir eru teknar í fyrirtækjarekstri getur skipt miklu máli að láta þessa ofurmannlegu skoðanablindu ekki þvælast fyrir og hindra góða ákvarðanatöku.

Framkvæmdastjóri á kaffihúsi vill endilega helst auka söluina með því að ná í unga fólkid eða þetta „latteleypjandi lopatreflalið“ sem hangir að hans mati á kaffihúsum allan daginn. Þessi sami framkvæmda-

stjóri hefur litla tilfinningu fyrir því hvernig hans eigin viðskiptavinahópur er samsettur eða hver er líklegastur til að auka söluina og er ekki meðvitaður um þessa blindu sína.

Markaðsstjórnin á kaffihúsinu er búinn að reyna allt til að sannfæra framkvæmdastjórnann um að einblína ekki á einn markhóp því hann veit sem er að ungt fólk kaupir fyrir lægri upphæð á kaffihúsum í hvert sinn sem það verslar en aðrir aldurshópar.

Meniga gerir ópersónugreinan-

legar samantektir á neyslu þeirra sem valið hafa að skrá sig í Meniga á meniga.is eða í appinu. Með þeim gögnum höfum við greint upplýsingar sem gætu hjálpað framkvæmdastjórnunum að taka betri ákvarðanir með markaðsfé sitt. Raunin er sú að þó að ungt fólk komi oft á kaffihús kaupir það fyrir lægstu upphæðina í hvert sinn sem það verslar. Það ver því lægri upphæð í þessi útgjöld en aðrir aldurshópar hvort sem titið er til síðasta mánaðar, þriggja mánaða eða árs. Alltaf lægstir. Alltaf minnst að fá

út úr blessuðum latteleypjandi ungmennunum og það getur verið erfitt að breyta neyslu hjá stórum hópi fólks með takmarkað markaðsfé að vopni.

Gott vopn gegn skoðanablindunni sem hrjáir blessaðan framkvæmdastjórnann eru því einfaldlega tölfræðiupplýsingar um markhópin og fagleg framsetning á þeim. Ef auka á sölu á alls ekki að horfa fram hjá hópnum sem kaupir mest í hvert skipti sem hann verslar og eyðir mest í heildina í þessum útgjaldaflökki.

Ford TRANSIT



FORD TRANSIT **CONNECT**
FRÁ **2.218.000** KR. ÁN VSK
2.750.000 KR. MEÐ VSK
NÚ FÁANLEGUR SJÁLFSKIPTUR

FORD TRANSIT **CUSTOM**
FRÁ **3.177.000** KR. ÁN VSK
3.940.000 KR. MEÐ VSK
NÚ FÁANLEGUR SJÁLFSKIPTUR

FORD TRANSIT **VAN**
FRÁ **4.109.000** KR. ÁN VSK
5.095.000 KR. MEÐ VSK
NÚ FÁANLEGUR SJÁLFSKIPTUR
NÝTT FJÓRHJÓLADRIF

FORD TRANSIT **BUS**
FRÁ **4.508.000*** KR. ÁN VSK
5.590.000 KR. MEÐ VSK
FÁANLEGUR 12-18 MANNA
*verð miðast við hópferðaleyfishafa

#VINSÆLASTIR

Transit eigendur hafa í áratugi sett traust sitt á styrk, virkni og áreiðanleika Ford atvinnubíla. Þeir hafa fengið fjölda verðlauna enda vinnubjarkar, sparneytnir og bekkir fyrir lága bílanatíðni. Í fyrra var Ford Transit mest seldi atvinnubíll í heimi.

Transit er ríkulega búinn m.a. með Bluetooth, olíumiðstöð með tímastillingu (alltaf heitir á morgnana), spólvörn, brekkubremsu og aksturstölvu.

Brimborg leggur mikla áherslu á framúrskarandi þjónustu við Transit eigendur enda leggja þeir traust sitt á atvinnubíla frá Ford.

Fjöl margar nýjungar!
✓ Breið vörulína
✓ Kraftmeiri
✓ Fáanlegur sjálfskiptur
✓ Væntanlegur með nýju fjórhjóladrifi
✓ Umhverfisvænni
Bílar til afhendingar strax!



Ford er frábær!
Komdu í Brimborg og kynntu þér í Ford Transit nýjungarnar

ford.is



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík
Bíldshöfða 6
Sími 515 7000

Brimborg Akureyri
Tryggvabraut 5
Sími 515 7050

Nýir og notaðir bílar:
Sölueldir eru opnar alla virka daga kl. 9-17
og laugardaga kl. 12-16

Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Fjármálaráðuneytið hefur gefið út að stefnt sé að sölu á hlut ríkisins í Íslandsbanka og Arion. Ætlunin sé hins vegar að selja Landsbankann einungis að hluta, þannig að ríkið haldi eftir 34 til 40% hlut. Eins og við mátti búast hefur þessum fyrirætlunum verið mætt með hefðbundnum upphrópunum um að verið sé að selja fjölskyldudjásnin og leggja fjármálakerfið í hendurnar á spákaupmönnum. Skoðum aðeins hvaða breytingar er verið að leggja til.

Hvað varðar Arion banka er ríkið einungis eigandi 13% hlutar og því í sjálfu sér ekki um grundvallar-breytingu að ræða. Væntanlega er hægt að finna fjármunum betri farveg en að vera fastir í áhrifaleysi sem lítill hluthafi í banka.

Hvað Landsbankann varðar er ríkið þó vissulega eigandi nánast að fullu. Fyrirætlun um að halda eftir ríflega þriðjungshlut ætti þó að tryggja að ríkið geti haft leiðandi áhrif á reksturinn. Þetta er þekkt blanda ríkis og einkarekstrar sem meðal annars hefur gefið góða raun í Noregi, t.d. hjá norska olíurisanum Statoil. Með því getur ríkið tryggt ákveðna íhaldssemi í rekstrinum á meðan einkaaðilar veita stjórnendum það aðhald sem einungis raunverulegir eigendur gera. Varla getur þetta talist sérlega áhættusækin nálgun.

Grundvallarbreytingin felst því í sölnunni á Íslandsbanka. Menn geta deilt um hvar á nákvæmlega að draga línuna í þessum efnum, en fáera má rök fyrir því að búið sé tiltölulega varfærnislega um hnútana þegar einn bankanna er að stærstum hluta í eigu ríkisins og hinir þurfa að lúta ströngum kröfum um eigið fé og annað sem settar voru í kjölfar hrunsins.

Hitt er svo annað að vanda þarf vel til verka þegar kemur að söluferlinu. Við megum ekki við annarri eins katastrofu og hér varð í síðustu einkavæðingarhrinu, þar sem vel valdir flokkshestar fengu bankana allt að því afhenta. Fregni af áhuga lífeyrissjóðanna á Arion hið minnsta eru ekki sérlega upplýftandi. Lífeyrissjóðirnir eru fjármálamarkaðnum mikilvægir, en það er ekki spennandi tilhugsun að nánast öll skráð félög í landinu og bankarnir í þokkabót verði á þeirra hendi.

Upplaggið við sölnu á bönkunum er gott. Þeim fjármunum sem safnast er betur varið í greiðslu á skuldum ríkisins. Það er fjármálamarkaðnum hins vegar lífsnauðsyn að þar starfi einstaklingar sem leggja sitt undir og uppskera eftir því. Það gildir um banka eins og annað, og því nauðsynlegt að vandað verði til verka við sölnu.

Björgólfur enn undir feldi með framboð til formanns SA

Björgólfur Jóhannsson, formaður Samtaka atvinnulífsins (SA) og forstjóri Icelandair Group, hefur ekki enn ákveðið hvort hann muni sækjast eftir endurkjöri á aðalfundi SA þann 29. mars næstkomandi.



Þá verða liðin fjögur ár síðan hann var fyrst kjörinn í embættið.

„Vissulega hef ég velt því fyrir mér en ég sagði nú síðast þegar ég bauð mig fram að ég tæki eitt ár enn ef mér yrði treyst til þess. Ég er í raun með það í skoðun núna hvað ég geri en það styttist í niðurstöðu enda stutt í ársfund,“ segir Björgólfur í samtali við Markaðinn. – hg



Ég tel að útgerðin þurfi einfaldlega að greiða meira fyrir auðlindina. Mín skoðun er eindregið sú að við eigum að leita leiða í gegnum uppboðið.

Þorgerður Katrín Gunnarsdóttir, sjávarútvegs- og landbúnaðarráðherra.

FJARVINNUPAKKI 365

Fjarvinnutenging – afþreyingin fylgir með.

Fyrirtæki, sem greiða fjarvinnutengingar starfsmanna, geta núna fært starfsfólki sínu fyrsta flokks sjónvarpsafþreyingu.

FJARVINNUPAKKI 365 – 8.863 KR (ÁN VSK.)



ENDALAUST INTERNET

NETBEINIR

ZyXEL



SKEMMTIPAKKINN

3 BÍÓ Krakkar Tónlist