

# MARKAÐURINN



Sögurnar... tölurnar... fólkið...

Miðvikudagur 17. ágúst 2005 – 20. tölublað – 1. árgangur

Veffang: visir.is – Sími: 550 5000 **visir**

**3-plus**  
Sameinar leik  
og lærdóm



16

Flugfélag fangar lærdóm

Lággjalda-  
flugfélögin  
vaxa hratt



10-11

**Bretland**  
Svartsýnir  
kaupmenn



6



**ROBERT WESSMAN** forstjóri Actavis

## Rannsókn hætt Actavis laust við FME

„Miðað við þær upplýsingar sem við höfum þá teljum við ekki til-efni til að rannsaka málið frekar,“ segir Jónas Fr. Jónsson forstjóri Fjármálaeftirlitsins aðspurður um athugun eftirlitsins á meintum upplýsingaleka frá Actavis í maí síðastliðnum. Þá voru viðskipti með bréf félagsins stöðvuð í Kauphöll Íslands þar sem talin var hætta á að ójafnræðis gætti meðal fjárfesta. Höfðu bréf félagsins hækkað snögg í líflegum viðskiptum morguninn 13. maí.

Grunur lék á að upplýsingar um væntanleg kaup Actavis á bandarísku samheitalyfjafyrirtæki, Amide, hefðu lekið út áður en þær urðu opinberar. Stuttu síðar staðfesti félagið að það væri langt komið í viðræðum um kaup á fyrirtæki, sem síðar varð raunin. - bg

## Útrásarvísitalan hækkar: NWF hástökkvari vikunnar

Nokkur félög hækkuðu mikið í síðustu viku og Útrásarvísitala Markaðarinn hækkar um rúm tvö prósent milli vikna. Hún stendur nú í tæpum 117 stigum. Mest hækkaði NWF, félag í eigu Atorku Group eða um rúm 17 prósent. Gengi NWF hefur sveiflast mikið að undanfögnu og fór hæst í rúm sex pund á hlut í byrjun júní en er nú 5,6 pund á hlut. easyJet hækkaði um rúm 10 prósent vegna orðröms um yfirtöku. deCode Finnair og Low & Bonar hækka öll um fimm prósent.

Þau félög sem lækka mest eru Cherryföretag og Saunalahti eða um þrjú prósent. Aðeins fjögur félög í Útrásarvísitalunni lækkuðu í síðustu viku. Útrásarvísitalan hækkaði meira en ella vegna þess að krónan veiktist. Sjá nánar síðu 6 / - dh

## FRÉTTIR VIKUNNAR

**Baugsóknir birtar** | Ákæru voru loks birtar í Baugsmálinu. Sakborningum, einkum Jóni Ásgeir Jóhannessyni, Jóhannesi Jónssyni og Tryggva Jónssyni, er gefinn að sök fjárdráttur og umboðssvik auk þess sem þeir eru taldir brotlegir við lög um hlutafélög, bókhald, tolla og skatta.

**Segjast saklausir** | Ákærðu neita sök Jón Ásgeir og faðir hans Jóhannes Jónsson telja Ríkislög-reglustjóra hafa farið offari í rannsókn málsins og ekki tekið neitt tillit til skýringa sakborninga í málinu.



**easyJet hækkar** | Gengi lággjaldaflugfélagsins easyJet, sem FL Group á um þrettán prósent hlut í, hélt áfram að hækka. Orðrómur var uppi um að FL Group hyggðist yfirtaka félagið en því neitaði Hannes Smáráson, stjórnarformaður. Virði easyJet hefur aukist um 130 prósent síðan FL Group hóf að kaupa í því.

**Ekkert flogið** | Starfsmenn breska flugfélagsins British Airways fóru í samúðarverkfall vegna uppsagna átta hundrað starfsmanna Gate Gourmet, sem framleiðir mat fyrir farþega félagsins. British Airways felldi niður sex hundrað flugferðir og tapaði um tveimur milljörðum króna vegna verkfallsins.

**Burðarás í olíuleit** | Burðarás hagnaðist líklega um einn milljarð króna eftir að yfirtökutilboð var gert í norska olíuleitarfyrirtæki Exploration Resources, sem er skráð í norsku kauphöllina. Burðarás á 8,3 prósent hlut í fyrirtækinu.

**Vélamiðstöðin einkavædd** | Íslenska gámafélagið keypti Vélamiðstöðina af Reykjavíkurborg og Orkuveitu Reykjavíkur. Kaupverð er 735 milljónir króna auk þess sem Gámafélagið tekur yfir skuldir Vélamiðstöðvarinnar.

# Erlendir sjóðir með helming í Össuri

Stærstu eigendur Össurar halda áfram að auka hlut sinn í félaginu. Talið er að eigendurnir vilji tryggja stöðu sína í væntanlegu hlutafjárútbóði.

**Hafliði Helgason**  
skrifar

Tveir stærstu hluthafar Össurar hafa að undanfögnu verið að auka hlut sinn í stöðtækjaframleiðandanum Össuri. William Demant og Industrievärden eiga hvor um sig tæplega fjórðungs hlut í félaginu. Á bak við þessi félög standa ríkustu fjölskyldur á Norðurlöndum.

William Demant er undir stjórn AP Möller-fjölskyldunnar sem á skipafélagið Mærsk. Industrievärden er meðal annars í eigu Wallenberg-fjölskyldunnar sem er sterkasta fjölskyldan í sænsku atvinnulífi. Síðustu kaup þessara aðila í félaginu voru í gær og fyrradag.

Talið er að báðir stærstu hluthafarnir geti vel hugsað sér að gera yfirtökutilboð í Össur en ekki er líklegt að þeir myndu vinna saman að slíkri yfirtöku. Össur hefur boðað hlutafjárútbóð vegna kaupa á Royal Medical Holding en þar hyggst félagið sækja sér meira fé á markað en nauðsynlegt er til kaupanna. Það bendir til þess að félagið vilji vera í stakk búið til þess að takast á við frekari ytri vöxt.

Í útbóðinu munu hluthafar hafa rétt til kaupa í réttu hlutfalli við eign sína og kaup Industrievärden og William Demant gefa þeim aukinn rétt til kaupa í útbóðinu.

Fjórir stærstu eigendur Össurar eiga nú tæplega sjótiú prósent hlut í félaginu. Næstir í röð fjárfesta koma Eyrir fjárfestingarfélag með um tíu



**HÖFUÐSTÖÐVAR ÖSSURAR** Erlendir hluthafar eru greinilega áhugasamir um félagið.

prósent og Mallard Holding sem er í eigu stofnanda félagsins Össurar Kristinssonar með um níu prósent. Ekkert félag á íslenska markaðnum er með jafn stóra erlenda hluthafa. Sérfræðingar sem Markaðurinn ræddi við telja kaupin til marks um að erlendu hluthafarnir hafi mikla trú á félaginu og telja ekki líklegt að ráðist verði í yfirtöku að sinni. Í ljósi bakgrunns fjárfestanna má ætla að hvorugur vilji heldur víkja fyrir hinum.

## Opna verslanir í Lettlandi

Norvik á hátt í helmingshlut í nýopnaðri byggingavöruverslun í Riga.

Norvik, eignarhaldsfélag BYKO, á hlut í Depo, nýopnaðri byggingavöruverslun í Riga í Lettlandi og stefnt er að opnun annarrar verslunar innan tíðar. Norvik á 46 prósent hlut í versluninum á móti stjórnendum og fjárfestum.

Ásdís Halla Bragadóttir, forstjóri Byko, segir verslunina hafa fengið góðar viðtökur. Depo var opnuð í lok júlí og fór Ásdís út í tilefni af opnuninni og segir

ánægjulegt að sjá hve vel versluninni var tekið.

Depo-verslunin sem búið er að opna er sex þúsund fermetrar að stærð og svipar henni til Byko hér á landi. „Verslunin er byggingavöruverslun með breitt vöruúrval,“ segir Ásdís. Hún segir verslunina vel staðsetta í Riga og verslunin sem áformað er að opna á næstu mánuðum verði á svipuðum slóðum. - dh



**SEX ÞÚSUND FERMETRA VERSLUN** Byggingavöruverslun með breitt vöruúrval.

# 8,5%\*

## Peningabréf Landsbankans

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

\* Nafnávöxtun frá 01.07.2005–31.07.2005 á ársgrundvelli.

Peningabréf eru fjárfestingarsjóður í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rými fjárfestingarheimildir skv. lögnum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðinn, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðsins, visast til útbóðsýsingar og útdráttar úr útbóðsýningu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbanka Íslands hf. auk upplýsinga á heimasíðu bankans www.li.is



**Landsbankinn**  
Banki allra landsmanna

410 4000 | landsbanki.is

## GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Actavis Group	-5%	5%
Bakkavör Group	0%	66%
Burðarás	-1%	43%
Flaga Group	-3%	-30%
FL Group	2%	52%
Grandi	-1%	6%
Íslandsbanki	0%	28%
Jarðboranir	0%	3%
Kaupþing Bank	0%	31%
Kögun	-1%	24%
Landsbankinn	3%	74%
Marel	-1%	29%
SÍF	1%	-1%
Straumur	-3%	37%
Össur	0%	14%

\*Míðað við gengi í Kauphöllinni á mánudaginn

## Nýr eigandi að Benetton

Tískuverslunin Benetton í Smáralind hefur fengið nýjan eiganda. Lilja Bjarnadóttir, sem rekur Levi's við Laugaveg og í Smáralind, hefur keypt verslunina. „Smáralindin hefur verið að gera mjög góða hluti fyrir mig. Hún er alltaf að styrkjast og viðhorf almennings til hennar er orðið mun jákvæðara en áður,“ segir Lilja.

Hún vill að öðru leyti ekki tjá sig um kaupin á Benetton sem selur barna- og kvenfatnað. - eþa

**BENETTON Í SMÁRALIND SELT**  
Lilja Bjarnadóttir, eigandi Levi's, hefur fest kaup á Benetton.



## Nýtt smábarnaleikfang

3-plus hefur í samstarfi við Berchet, franskan dreifingaraðila, þróað tæki fyrir átta mánaða til tveggja ára börn. Tækið byggir á þeirri tækni að samhæfa leikborð og sjónvarp. Tækið örvar hreyfingu, samhæfingu og þroska barna.

ActiviToon kemur á markað í Frakklandi, Hollandi og Ítalíu síðar á árinu og segir Ingólfur Garðarsson, framkvæmdastjóri 3-plus, til greina koma að selja ActiviToon á öðrum mörkuðum. - dh



## Sterling kaupir ekki Fly Me

Mikil farþegaaukning hjá Fly Me en tapið er enn mikið.

Almar Örn Hilmarsson, forstjóri Sterling sem er í eigu Fons, efast um að fyrirtækið hafi áhuga á að eignast Fly Me að svo stöddu. „Við erum að fljúga til Gautaborgar og Arlanda þar sem þeir eru með starfsemi. Að sameina þessar leiðir er eitthvað sem við gætum skoðað sem fyrsta skref.“

Um 70 prósent fleiri farþegar ferðuðust með sænska laggjaldaflugfélaginu Fly Me, sem er meðal annars í eigu Burðarás og Eignarhaldsfélagsins Fons, á fyrri árhelmingi samanborið við sama tímabil á síðasta ári. Á tímabilinu tapaði félagið hálfum milljarði króna sem er um fimmtán prósent minna tap en í fyrra.

Á dögnum komst ný stjórn til valda í félaginu undir stjórn Christen Ager-Hanssen og Franco Fedeli sem voru ósáttir



**ALMAR ÖRN HILMARSSON, FORSTJÓRI STERLING** Munu ekki taka yfir Fly Me að svo stöddu. Sterling vill skoða samstarf sem fyrsta skref.

með stefnu fyrri stjórnar. Þeir nutu stuðnings íslensku fjárfestanna. Meðal nýrra stjórnarmanna er Einar Þór Sverrisson lögmaður. - eþa

## Fimm hundruð starfsmenn undir sama þak

Starfsemi KB banka og Singer & Friedlander í London verður sameinuð. Starfsstöðvar bankans í Lúxemborg og London tvöfaldaðar að stærð.

**Björgvin Guðmundsson**  
skrifar

Starfsemi Kaupþings í London og breska bankans Singer & Friedlander verður sameinuð samkvæmt heimildum Markaðarins. Unnið er að því að finna hentugt húsnæði og eru viðræður í gangi um að öll starfsemin flytjist undir sama þak við Hanover Square í Mayfair í London. Það er í um 250 metra fjarlægð frá núverandi skrifstofuhúsnæði Kaupþings við New Bond Street. Nýja húsið, sem er meðal annars í eigu Crown Estates, er tæpir tíu þúsund fermetrar að flatarmáli, eða um tvöfalt stærra en höfuðstöðvar KB banka í Borgartúni í Reykjavík.

Yfirtöku KB banka á Singer & Friedlander lauk núna í sumar og var þá markaðsverðmæti breska bankans um 65 milljarðar króna. Hinn 8. ágúst var viðskiptum með hlutabréf Singer í bresku kauphöllinni hætt og bankinn afskráður. Stjórnendur KB banka sögðu í sumar að eftir að þeir tækju við stjórn bankans yrðu næstu skref í rekstri hans skoðuð.

Samkvæmt upplýsingum af heimasíðu Singer & Friedlander stórfuðu 650 í bankanum um mitt ár 2004, þar af um fjögur hund-



**NÝ STARFSSTÖÐ KB BANKA Í LÚXEBORG** Teikning af húsinu þangað sem starfsstöð KB banka í Lúxemborg verður í flutt í upphafi næsta árs.

ruð í London. Á skrifstofu Kaupþings í London starfa um fimmtíu manns. Ný starfsstöð KB banka í London mun að öllu óbreyttu hýsa tæplega 500 starfsmenn.

Þá hefur KB banki tekið nýtt húsnæði á leigu undir starfsemi sína í Lúxemborg. Er nýja starfsstöðin tvöfalt stærri en núverandi skrifstofur, eða um 3.500 fermetrar, og stendur við Boulevard Kennedy í Kirchberg. Verið er að innrétta húsið, sem er nýtt, og stendur til að flytja starf-

semina í upphafi árs 2006.

„Vöxtur bankans hefur kallað á stækkun höfuðstöðva hans,“ segir Magnús Guðmundsson framkvæmdastjóri Kaupþings í Lúxemborg. Hann segir rekstrartekjurnar hafa tvöfaldast fyrstu sex mánuði ársins miðað við sömu mánuði í fyrra. Hagnaður hafi verið á starfseminni frá upphafsárinu 1998 og starfsmenn séu nú rúmlega hundrad. Verkefnum hafi fjölgað samhliða stækkun KB banka og innreið á nýja markaði í Evrópu.

## Þorskurinn ábatasamur

Ábati íslenska hagkerfisins af hverju tonni af áli er rúmlega 28 þúsund krónur samkvæmt greiningardeild KB banka. Fyrir hvert tonn af þorski er ábatinn rúmlega 300 þúsund krónur og 93 þúsund fyrir hvern ferðamann sem kemur til landsins. Þannig jafngilda útflutningstekjur af einu tonni af

þorski um tíu tonnum af áli. Hver ferðamaður skili ábata á við þrjú tonn af áli. Gerir KB banki þá ráð fyrir að meðaleyðsla erlends ferðamanns hafi verið um 150 þúsund krónur árið 2004 eftir að hafa aflað sér upplýsinga frá Ferðamálaráði.



## Bensínið tvöfaldast í verði

Iceland Express hefur selt 18.000 farmiða á 2.000 krónur á árinu

Bensínkostnaður Iceland Express hefur tvöfaldast á milli ára. „Við borguðum um 100 milljónir króna fyrir eldsneyti í júlí en 53 milljónir á sama tíma í fyrra. Ég man þegar ég byrjaði í lok síðasta árs þá kostaði tonnið 418 dollara en er nú komið í 600 dollara. Þetta eru rosalegar hækkningar,“ segir Birgir Jónsson, forstjóri Iceland Express.

Iceland Express hefur ekki ákveðið hvort sett verður á olúgjald á hvern seldan farmiða en það gæti komið til greina ef olú-

verð heldur áfram að hækka.

Félagið setti tvö þúsund farmiða í sölu á mánudaginn sem kostuðu tvö þúsund krónur. Birgir segir að miðarnir hafi runnið út eins og heitar lummur og nítján hundruð miðar hafi verið seldir um kvöldið sama dag. „Á þessu ári höfum við selt átján þúsund sæti á tvö þúsund krónur. Þessi sæti eru seld langt undir kostnaði en fyrir okkur er þetta hluti af því að kynna okkur. Skemmtileg stemmning skapast sem styrkir félagið.“ - eþa

## Hluthafar bíða boðunar

Uppskipting Burðarás enn í formlegri meðferð.

Ekki er búið að boða til hluthafafundar í Burðarási, Landsbankanum né Straumi Fjárfestingarbanka vegna fyrirhugaðrar samningar félaganna. Beðið er eftir að skiptingaráætlun félaganna, sem send er Ríkisskattstjóra, sé birt í Lögbirtingarblaðinu. Þegar það hefur verið gert verður minnst einn mánuður að líða þangað til halda má hlut-

hafafund.

Stjórnir þessara féлага hafa fyrir sitt leyti samþykkt að skipta eignum Burðarás á milli Landsbankans og Straums, sem mun heita Straumur - Burðarás Fjárfestingarbanki. Samþykktirnar voru þó með fyrirvara um samþykki hluthafa. Þar ráða stærstu eigendurnir mestu en alls eru tæplega tólf þúsund

hluthafar í Landsbankanum og nítján þúsund hluthafar í Burðarási.

Forsvarsmenn félaganna sögðu þegar samruninn var kynntur í byrjun ágúst síðastliðinn að stefnt væri að því að halda hluthafafundi í september. Ljóst er að fundirnir verða haldnir í seinni hluta næsta mánaðar gangi þær áætlanir eftir. - bg

Við færum þér fjármálaheiminn

**E\*TRADE**

Nú býst þér að eiga milliliðalaus verðbréfavíðskipti með E\*TRADE í gegnum netið á stærsta verðbréfamarkaði heims, Wall Street í Bandaríkjunum, og á mörkuðum í Svíþjóð, Finnlandi og Danmörku.

Kynntu þér málið á [www.landsbanki.is](http://www.landsbanki.is)



**Landsbankinn**  
Banki allra landsmanna

410 4000 | [www.landsbanki.is](http://www.landsbanki.is)

PEUGEOT

# Finndu hvernig þú hefur það best



Partner 1.4i bensín  
frá 1.490.000 kr.,  
15.566. kr. á mánuði\*



Expert 2.0 HDi diesel  
frá 1.990.000 kr.  
20.743.kr. á mánuði\*



Boxer 2.0 HDi diesel  
frá 2.190.000 kr.  
22.814.kr. á mánuði\*

## TÖLUM UM AFBURÐAGÓÐA VINNUFÉLAGA

Peugeot vinnubílastur eru hannaðir til að létta þér vinnuna á alla lund. Hvort sem talað er um vinnurýmið, flutningsrýmið, kraftinn, áreiðanleikann eða frábæra aksturseiginleikana er hugvitinu beitt til hins ítrasta til þess að þú getir flutt meira og vinnuástaðan sé það besta sem þekkist, bæði við akstur og hleðslu. Njóttu þess að fá meira út úr vinnunni.

\* Bílasamningur Lýsingar - 30% innborgun og eftirstöðvar á 84 mánuðum. Bjóðum einnig 10% - 20% útborgun.



PEUGEOT



BERNHARD ehf. • Vatnagarðar 24-26 • Sími 520 1100

### Umboðsaðilar:

Reykjanesbær, **Bilavík**, sími 421 7800 • Akranes, **Bilver**, sími 431 1985  
Akureyri, **Höldur**, sími 461 6020 • Vestmannaeyjar, **Bragginn**, sími 481 1535

## Lítill áhrif Fjarðarás á hagvöxt

Ábati Austurlands um átta milljarðar króna.

Árlegur ábati Austurlands af Fjarðaráli eftir að það tekur til starfa mun vera um átta milljarðar króna samkvæmt útreikningum greiningardeildar KB banka. Telja starfsmenn bankans það fremur lítið miðað við stærð fjárfestingarinnar. Heildaráhrif aukinnar álbræðslu á íslenska hagkerfið séu fremur lítill en svæðisbundna áhrifin geti verið töluverð.

Í efnahagsfregnum KB banka kemur fram að mikilvægt sé að rugla ekki þessum svæðisbundna ábata vegna margfeldisáhrifa saman við þjóðhagslegan ábata.

Margfeldisáhrifin sjálf skapa ekki endilega þjóðhagslegan ábata þar sem fólk sem flytur til staðarins til þess að vinna störf tengd stóriðju kemur einhvers staðar frá og úr einhverjum störfum.

Þá segir að áhrif álversins á árlegan hagvöxt á Íslandi til langs tíma séu verulega lítill í þjóðhagslegu tilliti. „Ástæðan er ósköp einföld. Langtímahagvaxtaráhrif álbræðslu felast fyrst og fremst í því að þeir framleiðsluþættir sem starfsemin nýttir fái hærri greiðslur en þekktist annars staðar í hagkerfinu, svo sem



**BYGGING FJARÐARÁLS** Greiningardeild KB banka telur að hagvaxtaráhrif álversins verði lítil eftir að virkjanafarmvæmdum sleppi.

að launin séu hærri í áliðnaði en annars staðar.“ - bg

## Fimmtán mínútur til Eyja

Landsflug bætir Dornier-vél í flugflotann.

„Ég þori að segja að þetta er Rollsinn í flugflotannum,“ segir Sigurbjörn Daði Dagbjartsson um nýja 32ja manna Dornier flugvél sem Landsflug hefur keypt. Samanburðurinn eigi við aðrar skrúfuvélar. Hún sé með leðursætum, hraðfleyg og stærðin henti mjög vel við íslenskar aðstæður. Meðalflugtíminn til Akureyrar sé til dæmis aðeins 35 mínútur og fjórtán mínútur til Vestmannaeyja.

Landsflug var stofnað í október í fyrra og er með tvær nítján sæta Dornier vélar í notkun. Fé-

lagið stundar áætlunarflug til Bíldudals, Sauðárkróks, Vestmannaeyja, Hafnar og Gjórgurs. Eru allar leiðirnar ríkisstyrktar nema til Vestmannaeyja. Ekki er flogið á leiðum Flugfélags Íslands, sem er í eigu FL Group.

Sigurbjörn segir starfsemina vaxandi og nýja flugvélin verði notuð í þær ferðir þar sem hennar er þörf á áætlunarleiðum. Einnig verði boðið upp á leiguflyg og svo sérstakar ferðir til útlanda, til dæmis til að sjá leik í enska boltanum eða kappakstur í formúlunni. - bg

## Vélamiðstöðin Einkavædd

Gámafélagið keypti Vélamiðstöðina af Reykjavíkurborg og Orkuveitu Reykjavíkur.

„Ég var að fá lykilmann og er að skoða fyrirtækið,“ sagði Jón Þ. Frantzson framkvæmdastjóri Íslenska Gámafélagsins sem keypti Vélamiðstöðina af Reykjavíkurborg og Orkuveitu Reykjavíkur í fyrradag. Hann sagði Vélamiðstöðina gott og stöndugt fyrirtæki sem félli vel að rekstri Gámafélagsins. Hluti af starfseminni hefði verið í beinni samkeppni við hans fyrirtæki og samlegðaráhrifin mikil. Vélamiðstöðin yrði næstu mánuðina rekin sem sjálfstæð eining og svo kæmi í ljós síðar hvort hún rynnir inn í Gámafélagið.

Kaupverðið er 735 milljónir króna auk þess sem kaupandinn tekur yfir skuldir Vélamiðstöðvarinnar, sem Jón sagði ekki miklar, og lífeyrisskuldbindingar starfsmanna. Reykjavíkurborg



**VÉLAMIÐSTÖÐIN STAÐGREIDD** Jón Þ. Frantzson framkvæmdastjóri Gámafélagsins og Ólafur Thordersen stjórnarformaður Vélamiðstöðvarinnar afhenda Steinunni Valdís Óskarsdóttur borgarstjóra og Guðmundi Þóróddssyni forstjóra OR ávisun upp á 735 milljónir króna.

veitir starfsmönnum Vélamiðstöðvarinnar forgang til starfa hjá borginni komi til uppsagna í kjölfar eigendaskipta. Jón sagði mikla þekkingu og reynslu búa í starfsfólkinu.

Velta Gámafélagsins mun aukast um 30 til 40 prósent við þessi kaup að sögn Jóns sem og fjöldi starfsmanna. - bg

## Vextir áfram lágir

Aukin erlend lántaka hefur leitt til þess að vaxtaákvörðanir erlendra seðlabanka skipta miklu máli fyrir innlenda aðila.

Björgvin Guðmundsson  
skrifar

„Það er áframhaldandi útlit fyrir lág vexti á evrusvæðinu og breski seðlabankinn var að lækka stýrivexti fyrir í mánuðinum,“ segir Lúdvík Elíasson, hjá greiningardeild Landsbankans, spurður um þróun vaxta á næstu misserum. Hann segir að bandaríski seðlabankinn haldi líklega áfram að hækka vexti jafnt og þétt en það virðist hafa lítil sem engin áhrif á langtímavexti þar í landi. Það sama hafi verið að gerast á Íslandi, þar sem langtímavextir hafi lækkað undanfarin misseri á meðan Seðlabankinn hafi hækkað stýrivexti sína verulega. „Það er því ekkert í spilunum sem bendir á þessari stundu til þess að langtímavextir séu að fara að hækka á næstu mánuðum,“ segir Lúdvík.

Hann telur líklegt að Seðlabanki Íslands muni hækka stýrivexti sína samhliða útgáfu Penningamála 29. september næstkomandi.

Stýrivextir Seðlabankans eru nú 9,5 prósent og hafi hækkað reglulega frá því í maí 2004, nú síðast um 0,5 prósent 7. júní síðastliðinn. Greining Íslandsbanka spáir því að Seðlabankinn hækki vextina upp í tíu prósent fyrir árslok. Allt bendir til þess að munurinn á stýrivöxtum hér á landi og evrusvæðinu komi til með að aukast enn frekar á næstunni. Munurinn verði kominn í átta prósent um áramótin og fari jafnvel enn hærra á næsta ári.

Lúdvík segir að aukinn vaxtamunur sé tímabundinn og stafi af sérstökum aðstæðum í íslensku efnahagslífi. Það sé eðlilegt að um einhvern viðvarandi vaxtamun sé að ræða sem feli í sér álag vegna smæðar markaðarins, gengis krónunnar og fleiri þátta. „Þessi mikli vaxtamunur við útlönd sem við sjáum núna þýðir að það er vænlegt að geyma fé á Íslandi og á það að sjálfsögðu jafnt við Íslendinga og aðra. Þess vegna er mikil eftirspurn eftir ís-



**LÚDVÍK ELÍASSON** Langtímavextir á Íslandi eru lágir og hafa lækkað undanfarin misseri þrátt fyrir hækkan stýrivaxta Seðlabankans.

lensku krónunni og hún því hátt metin. Gengi krónunnar er hærri en fær staðist til lengdar og mun lækka þegar dregur úr innflæði fjármagns,“ segir Lúdvík Elíasson.

Á evrusvæðinu eru stýrivextir nú tvö prósent. Með aukinni erlendri lántöku einstaklinga og fyrirtækja telur greiningardeild KB banka að næmni fyrir erlendum stýrivaxtaákvörðunum aukist til muna. Nú sé svo komið að til dæmis 0,5 prósent hækkan stýrivaxta á evrusvæðinu myndi skapa um 5,3 milljarða króna útfæði. Jafnframt myndi ámóta hækkan í Bandaríkjunum skapa 1,2 milljarða útfæði, en aftur á móti 0,8 milljarða í Bretlandi.

## Fjárfestar FL Group fyrir yfirtökunefnd

Yfirtökugengi yrði væntanlega 16 segir greiningardeild KB banka

Athugun á því hvort yfirtökuskylda hafi myndast í FL Group lýkur áður en ágústmánuður er allur, segir Viðar Már Matthíasson formaður yfirtökunefndar Kauphallar Íslands.

Samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti hefur yfirtökuskylda myndast hafi einn aðili beint eða óbeint náð yfirráðum í hlutafélagi. Er þá miðað við að hann ráði yfir að minnsta kosti 40 prósentum atkvæða í félaginu. Skal hann þá innan fjögurra vikna gera öðrum hluthöfum félagsins tilboð um að kaupa þeirra hluti í félaginu.

„Í tilvikum FL Group er athugunarefnið hvort einn aðili í samstarfi við aðra ráði yfir 40 prósentum atkvæða í félaginu,“ segir Viðar Már þar sem augljóst sé að enginn einn aðili fari með yfir 40 prósentu eignarhlut.

Sigurður Bollason og Magnús Ármann, sem eru í forsvari fyrir Katla Investments, ásamt Hannesi Smárasyni, stjórnarformanni FL Group, hafa verið kallaðir fyrir yfirtökunefndina. Þessir aðilar



**SAMHERJAR Í FL GROUP** Magnús Ármann og Sigurður Bollason þurftu að svara spurningum yfirtökunefndar.

ásamt Baugi Group fara með yfir sextíu prósent atkvæða í félaginu. Hafa þeir fjárfest víða í sömu félögum.

Viðar segir samstarf í öðrum fjárfestingum ekki skoðað heldur eingöngu í þessu tiltekna félagi, FL Group.

„Ef nefndin kemst að þeirri niðurstöðu að yfirtökuskylda sé fyrir hendi í félaginu verða þessir aðilar væntanlega að taka yfir félagið á gengi kringum 16 sem er um sex prósentum yfir núverandi markaðsgengi,“ sagði í hálfvægum fréttum KB banka á mánuðaginn. - bg

## Sjöhundruð ný störf

Greiningardeild KB banka áætlar að 700 störf skapist með stækkun Norðarás á Grundartanga og byggingu Fjarðarás á Reyðarfirði.

Auk þess skapist örfá störf við virkjanir og reiknað er með

að tíu til tuttugu manns starfi við Kárahnjúkavirkjun eftir lok framkvæmda. Því megi gera ráð fyrir að fjölgun starfa verði alls um 750, þar af eru 450 störf sem verða til við álverði í Reyðarfirði. - bg

PENINGAMARKAÐSSJÓÐUR

# 8,4%\*

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

\* Nafnávöxtun sl. ár m.v. 31.07.2005

Penningamarkaðssjóður er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekrarfélag sjóðsins er Rekrarfélag Kaupþings Banka hf. Fjárfestingarsjóður teist vera áhættusamari fjárfesting en verðbréfasjóður skv. lögum. Meiri áhætta fjárfestingarsjóðs er fólgin í rými fjárfestingarheimildum sem geta m.a. leitt til minni áhættudreifingar en í verðbréfasjóði. Nánari upplýsingar um framangreint má nálgast í útböðsýngingunni eða útdrætti úr útböðsýngingunni sjóðsins í útböðum KB banka eða á [www.kbbanki.is](http://www.kbbanki.is).

**KB BANKI**  
- kraftur til þín!

# Hjá okkur veða allir jafnt

Hinnik Pétursson | www.mmedia.is/hip

“Þegar kemur að því að veita persónulega og faglega ráðgjöf í fjármögnun atvinnutækja veða allir viðskiptavinir jafn þungt. Hvort sem um er að ræða stórfyrirtæki eða lítið einstaklingsfyrirtæki leggjum við allt kapp í það að veita framúrskarandi þjónustu og sérsníða lausnir í takt við þarfir hvers eins.“

**Eyjólfur Vilberg Gunnarsson**  
Ráðgjafi, Fjármögnun atvinnutækja

  
**LÝSING**

Fjármögnun í takt við þínar þarfir

Suðurlandsbraut 22  
108 Reykjavík  
Sími 540 1500 Fax 540 1505  
[www.lysing.is](http://www.lysing.is)

## ÚTRÁSARVÍSITALA 116,75 2,14%

Fyrirtæki	Land	Gengi	Gjaldmiðill	(Gengi gjaldmiðils)	Breyting
BTC	Búlgaría	11,61	Lev	40,28	-1,28%
Carnegie	Svíþjóð	91,50	SEK	8,48	1,19%
Cherryföretag	Svíþjóð	28,50	SEK	8,48	-3,35%
deCode	Bandaríkin	10,32	USD	63,75	5,39%
EasyJet	Bretland	2,97	Pund	115,35	10,23%
Finnair	Finnland	7,45	EUR	78,84	5,18%
French Connection	Bretland	2,52	Pund	115,35	-0,25%
Intrum Justitia	Svíþjóð	57,00	SEK	8,48	0,60%
Low & Bonar	Bretland	1,13	Pund	115,35	4,75%
NWF	Bretland	5,60	Pund	115,35	17,07%
Sampo	Finnland	13,01	EUR	78,84	1,85%
Saunalahti	Finnland	2,43	EUR	78,84	-2,55%
Scribona	Svíþjóð	14,15	SEK	8,48	0,21%
Skandia	Svíþjóð	42,70	SEK	8,48	1,46%

Miðað við gengi bréfa og gjaldmiðla á mánudag

## Breskir kaupmenn svartsýnir

Tilrí kaupmanna á horfur í bresku efnahagslífi minnkaði talsvert í kjölfar hryðjuverkaárásanna á Lundúnir, samkvæmt nýrri skýrslu Lloyds TSB. Fjörutíu prósent aðspurðra áttu ekki von á að njóta velgengni á næstu þremur mánuðum.

Kaupmenn hafa ekki verið svartsýnnir síðan við upphaf Íraksstríðsins.

Smásala í Lundúnum dróst saman um tæp níu prósent í júlí. Mestur varð samdrátturinn í miðborginni og virðist sem neytendur hiki við að leggja leið sína



RAUÐLUND-ÚNASTRÆTÓ

Smásala í Lundúnum dróst saman um tæp níu prósent í júlí. Hryðjuverkaárásunum á borgina er aðallega kennt um.

í miðborginni og kjósi heldur að versla í úthverfunum. - jsk



KAUPHÖLLIN Í LUNDÚNUM Þrjú fyrirtæki eru sögð hafa áhuga á að yfirtaka Kauphöllina í Lundúnum. Ástralski bankinn Macquarie hefur tilkynnt að ætluin sé að leggja fram formlegt tilboð.

## Barist um Kauphöllina í Lundúnum

Ástralskur banki hyggst leggja fram tilboð í Kauphöllina. Margir eru um hituna og hafa bresk samkeppnisyfirvöld málið til athugunar.

Ástralski bankinn Macquarie íhugar þessa dagana að leggja fram yfirtökutilboð í Kauphöllina í Lundúnum (LSE). Kom þetta fram í tilkynningu til Áströlsku kauphallarinnar. Í tilkynningunni sagði einnig að til stæði að fá fleiri aðila að kaupnum.

Þetta er ekki í fyrsta skipti sem orðrómur kemur upp um að til standi að yfirtaka LSE en evrópska kauphallasamsteypan Euronext, sem rekur kauphallir í París, Brussel, Amsterdam og Lissabon hafði áður lýst yfir áhuga sínum. Þýska kauphöllin,

Deutsche Boerse, lagði fyrr á árinu inn tilboð í LSE en dró það til baka eftir að í ljós kom að hluthafar í LSE voru kaupnum andsnúnir.

Samkeppnisyfirvöld í Bretlandi rannsaka nú hvort hugsanleg yfirtaka kunni að brjóta gegn evrópskum samkeppnislögum. Euronext hefur gefið það út að fyrirtækið hyggist bíða eftir úrskurði samkeppnisfirvalda áður en formlegt tilboð verður lagt fram.

LSE tilkynnti á dögnum að hagnaður fyrirtækisins hefði á

síðasta rekstrarári numið rúmum tíu milljörðum íslenskra króna. Clara Furse, stjórnarformaður LSE, sagði niðurstöðuna frábæra og að bjart væri framundan hjá fyrirtækinu.

„Þetta er nú full mikil bjartsýni miðað við hvernig útlitið er á markaðnum. En kemur kannski ekki á óvart miðað við að verið sé að selja fyrirtækið. Stjórnendurnir vilja auðvitað fá hæsta mögulega verð fyrir Kauphöllina“, sagði Justin Bates hjá ráðgjafarfyrirtækinu Numis Securities. - jsk



VOLVO S40

VOLVO V50

VOLVO S60

VOLVO V70

VOLVO S80

VOLVO XC70 AWD

VOLVO XC90 AWD

## LIFÐU Í ÖRYGGI. VELDU VOLVO XC90.

Áratugum saman hafa hönnuðir Volvo leitað sannleikans líkt og Albert Einstein, rannsakað bíla við ólíkar aðstæður, reiknað út og safnað þekkingu. Hér er eitt dæmið. Volvo XC90, tækni sem hrifur alla sem henni kynnast. Slik afburðatækni hefur ekki áður sést í jeppum enda flókin stærðfræði. Skoðuðu eiginleika Volvo XC90 af nákvæmni.

### Lifðu heilbrigðu lífi

Skoðuðu lífið. Sérstök tækni vaktar gæði andrúmsloftsins umhverfis Volvo XC90 og breytir 75 prósent af slæmu ósóni (sem liggur við jörðu) í hreint súrefni. Hugsaðu um börnin.

Fjórthjóladrifið er sjálfvirk og eitt hið fullkomnasta sem til er. Hönnuðir Volvo fundu snilldarleið til að lækka þyngdarpunktinn í Volvo XC90 en of hár þyngdarpunktur hefur verið vandamál við hönnun jeppa þar sem hann dregur úr öryggi og aksturseginnleikum. Veldu Volvo.

Þar sem öryggi farþega er Volvo efst í huga létu hönnuðirnir ekki þar við sitja því að auki bættu þeir við tveimur nýjum tækniupppöfningum: nýja stöðugleikastýrikerfinu DSTC og RSC veltivörnin. DSTC leiðréttir mistök í akstri en RSC sireiknar líkur á veltu og bregst við ef þurfa þykir. Rúsínan í

pylsuendanum er sérstyrkt Boronstálið í burðarvirki yfirbyggingarinnar sem er 5 sinnum sterkara en venjulegt stál. Útkoman úr dæminu er hámarksöryggi í Volvo XC90, sem veitir honum algera sérstöðu í samkeppni um öryggi bíla. Gefðu þér tíma og skoðuðu yfirburðatækni Volvo XC90.

Þetta er Volvo XC90. Öryggi fyrir allt að sjö manns og aðra vegfarendur einnig. Þú prófar hann og færð faglega ráðgjöf í afburðartækni sem einkennir Volvo XC90. Öryggi er lúxus – lifðu í lúxus. Komdu í Brimborg og spurðu sérfræðinga Volvo á Íslandi um lúxus sportjeppann Volvo XC90.



Sérvalið tau- eða leðurefni eru í stýri, lykum og öðrum snertiflötum og eru laus við ofnæmisvaka samkvæmt alþjóðastaðli Óko-TEX. Spurðu um skynvæddu miðstöðina sem hindrar að mengun berist inn í farþegarýmið.



Volvo XC90 AWD bensín. Verð frá 5.690.000 kr.\*

Volvo XC90 AWD dísil. Verð 5.890.000 kr.\*

## Suður-Afríka græðir á HM

Áætlað er að 350 þúsund ferðamenn muni leggja leið sína til Suður-Afríku vegna HM 2010 og eyða þar tæpum hundruð milljörðum króna.

Heimsmeistarakeppnin í knattspyrnu verður haldin í Suður-Afríku árið 2010. Suður-Afríkumenn binda miklar vonir við að keppnin muni auka erlent fjárstreymi inn í landið og ýta við efnahagslífina.

„HM 2010 verður gróðavænlegasta keppni sögunnar. Alþjóðaknattspyrnusambandið hefur sýnt okkur mikið traust með því að úthluta okkur keppninni“, sagði Danny Jordaan yfirskipuleggjandi keppinnar.

Talið er að vegna HM 2010 verði til 123 þúsund ný störf í landinu og það munar um minna en í Suður-Afríku er um þrjátíu prósent atvinnuleysi. Þá munu erlendar fjárfestingar aukast um 130 milljarða króna auk þess sem áætlað er að skatttekjur af keppninni muni færa um 56 milljarða króna í ríkisskassann.

Búist er við að 350 þúsund erlendir ferðamenn leggi leið sína til Suður-Afríku vegna heimsmeistarakeppinnar og að þeir muni eyða tæpum hundruð milljörðum króna meðan á dvölinni stendur. -jsk



**SUÐUR-AFRÍSKIR KNATTSPYRNUAÐDÁENDUR** Heimsmeistarakeppnin í knattspyrnu verður haldin í Suður-Afríku árið 2010. Vonast heimamenn eftir því að keppnin muni laða erlendar fjárfestingar til landsins og saxa á atvinnuleysið.

## Stjórnarformaður yfirheyrður

Rannsókn lögreglu á meintu peningabvætti Commerzbank vindur enn upp á sig.

Klaus-Petter Muller stjórnarformaður hins þýska Commerzbank hefur verið yfirheyrður af lögreglu í Frankfurt. Commerzbank hefur undanfarið verið undir rannsókn lögreglu vegna peningabvottar í tengslum við sölu á rússneskum ríkisfyrirtækjum.

Meint brot eru sögð hafa átt sér stað í þeirri einkavæðingarrhinu sem gekk yfir í Rússlandi við fall járnstjaldsins. Sérstaklega hefur einkavæðing símafyrirtækisins Telecominvest vakið grunsemdir.

Muller er hæstsetti starfsmaður bankans sem yfirheyrður

hefur verið hingað til. Stjórn Commerzbank segist standa við bakið á Muller, sem stýrði starfsemi bankans í Austur-Evrópu þar til 1999.

Sá orðrómur gengur nú fjöllum hærra að til standi að yfirtaka Commerzbank og hefur nafn ítalska risabankans Unicredito verið nefnt í því samhengi. Unicredito keypti á dögunum þýska bankann HVB: „Ég útiloka ekki að Commerzbank verði yfirtekinn af banka með meiri markaðshlutdeild,“ sagði Muller í viðtali við Welt am Sonntag. -jsk



**KLAUS-PETTER MULLER STJÓRNARFORMAÐUR COMMERZBANK** Muller hefur verið yfirheyrður vegna meints peningabvottar Commerzbank í tengslum við sölu á rússneskum ríkisfyrirtækjum.

### SÖGUHORNID

## Gull finnst í Klondike

Hinn 16. ágúst 1896 fannst gull í Klondike í Kanada. Í kjölfarið hófst sannkallað gullæði í Klondike og þustu þúsundir gullgrafara í ævintýraleit á svæðið.

Uppgötvunina gerðu nokkrir elgjaveiðimenn sem voru við veiðar á Klondike-svæðinu. Leiðsögumaður var indjánínn Skookum Jim og er hann sagður hafa fundið gullið fyrstur manna.

Fréttir af gullfundinum bárust fljótlega til gullgrafarabúða í nágrenninu og urðu þeir sem fyrstir komu á vettvang vellauðugir í einni svipan, enda nóg af gulli að finna.

Það var þó ekki fyrr en tæpu ári síðar, þegar fréttirnar bárust til Bandaríkjanna, að gullæðið hófst fyrir alvöru. Klondike fylltist fljótlega af gullgröfum. Árið 1898 bjuggu fjörutíu þúsund manns í Klondike, flestir í Dawson City, höfuðstað héraðsins, en ári áður höfðu aðeins örfáar hræður hafst þar að, enda vetur á þessum slóðum ekkert grín.

Það var heldur ekki auðvelt að



**GULLGRAFARAR Á LEIÐ TIL KLONDIKE** Það var ekki auðvelt að komast á áfangastað og áttu ekki allir afturkvaemt. Kanadískir skógarverðir reyndu þó að létta fólki lífið með því að höggva ísprep í hlíðar bröttustu fjallanna.

komast til Klondike að vetri til, það þurfti að klífa brött fjöll, holt og hæðir með miklar byrðar. Varla var hægt að notast við burðardýr og lifðu dýr þeirra sem það reyndu fæst af. Kanadískir skógarverðir reyndu þó að gera ferðalöngum lífið léttara með því að höggva ísprep í hlíðar bröttustu fjallanna.

Talið er að um hundruð þúsund manns hafi tekið þátt í gullæðinu í Klondike og sneru fæstir þeirra heim jafn vel stöndugir og vonir stóðu til. -jsk

## Lítill vöxtur í Frakklandi

Hagvöxtur í Frakklandi var 0,1 prósent á öðrum ársfjórðungi og minnkaði um 0,3 prósent frá fyrsta ársfjórðungi. Meðalhagvöxtur í löndum evrunnar var 0,3 prósent.

Fjármálaráðherra Frakka, Thierry Breton, tilkynnti í kjölfarið að hagvaxtarspá fyrir árið hefði verið endurskoðuð. Hljóðar hún nú upp á tvö prósent en var áður tvö

og hálf prósent.

Hagfræðingar segja þó fjármálaráðherrann full bjartsýnan: „Við búumst við því að hagkerfið vaxi örlítið hraðar það sem eftir lifir árs, en hagvöxtur ársins 2005 verður varla meiri en 1,6 prósent“, sagði Jean-Louis Mourier hjá ráðgjafarfyrirtækinu Aurel Leven. -jsk



**VOLVO**  
for life

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

**brimborg**

Öruggur staður til að vera á



**OLE VAGNER, FORSTJÓRI KEOPS** Stóð á tímamótum og stofnaði Keops. Fyrirtækið hefur vaxið umtalsvert og hyggst sækja fram sem allhliða fasteignafélag og þjónustufyrirtæki við velstæða viðskiptavinum.

### Stærstu hluthafar Keops

Vagner Holding	36%
Baugur Group	30%
Bankinvest	10%
Aðrir	24%

# Fasteignafélag byggt á starfslokum

Pegar Ole Vagner stóð uppi sem bankastjóri án atvinnu ákvað hann að nýta þekkingu sína á fasteignafjárfestingum og stofna eigið fyrirtæki. Hafliði Helgason hitti Ole Vagner og ræddi við hann um fyrirtækið.

Árið 1989 stóð Ole Vagner á tímamótum. Hann var bankastjóri í banka sem hafði verið yfirtekninn af tryggingarfélagi og framtíðin óljós. Hann ákvað að taka starfslokasamningi sem honum var boðinn og freista gæfunnar í því að stofna eigið fyrirtæki. „Ég fékk laun í tvö ár sem gaf mér möguleika á að láta reyna á að byggja upp fyrirtæki,“ segir Ole. Fyrirtækið hét upphaflega InvestorPartner og sérhæfði sig í fasteignafjárfestingum. Í dag heitir það Keops Group og fjölskylda Ole Vagner á 36 prósent í fyrirtækinu. 30 prósent á íslenskt fyrirtæki sem einnig rekur sögu sína til ársins 1989, Baugur, sem varð til úr Bónus sem varð til þegar Jóhannes Jónsson stóð á svipuðum tímamótum og freistaði einnig gæfunnar. Nú liggja leiðir þessara tveggja fyrirtækja saman í umsvifamiklu fasteignafyrirtæki í Danmörku.

#### MARKHÓPURINN HÁLAUNAFÓLK

„Það lá beint við að fara í fasteignafjárfestingu. Bankinn sem ég var stjórnandi hjá lánaði mikið til fasteignakaupa og ég þekkti því vel til slíkra fjárfestinga,“ segir Ole Vagner. Hann segir að í Danmörku njóti þeir sem fjárfesta í fasteign skattalegs hagræðis og hann hafi séð tækifæri í að höfða til efnamikilla Dana og bjóða þeim fjárfestingar í fasteignum. „Markhópurinn er eignafólk með háar tekjur sem stendur til boða að eignast beint hlut í fasteign. Við höfum síðan þróað félagið í átt til fjárfestingafélags því við fundum fljótt fyrir vilja til annars konar fjárfestingar hjá viðskiptavinum okkar,“ segir Ole. Hann segir að viðskiptavinurinn fái innpakkaða vöru. „Við finnum fasteignina, sjáum um fjármögnunina og alla umsýslu og seljum viðskiptavininum.“

Keops er í dag félag sem á og rekur talsvert af atvinnuhúsnæði, byggir og selur íbúðahúsnæði, auk þess sem gefin eru út skuldabréf með fasteignaveði sem viðskiptavinir fjárfesta í. Keops tekur einnig að sér þróunarverkefni, kaupir fasteignir og umbreytir þeim til annarra nota en þau voru upphaflega hugsuð til.

#### EKKI SPÁKAUPMENN

Keops hefur ekki eingöngu fjárfest í Danmörku. Félagið hefur einnig fjárfest í Svíþjóð, Bretlandi, Þýskalandi og Hollandi. „Við höfum reyndar selt allar eignir okkar í Bretlandi,“ segir Ole. Það verður ekki annað sagt en að tímasetningar hafi verið hagfelldar Keops. Fasteignaverð hefur hækkað um allan heim, ekki

síst í Bretlandi, þar sem margir hagfræðingar hafa af því áhyggjur að fasteignabóla hafi myndast. „Ég held að það hafi verið skynsamlegt að selja í Bretlandi og auka fjárfestingar í Þýskalandi til dæmis. Það gildir að finna staðinn á hringnum þar sem maður kaupir og selur,“ bætir hann við. „Markmið okkar er ekki að eiga fasteignir til eilíðar. Við viljum eiga fasteignir þar sem möguleiki er að ná meiri arðsemi af. Þegar við höfum náð að hámarka þann ávinning sem við sjáum af fasteigninni, þá seljum við. Við horfum mikið á sjóðstreymið í verkefnum okkar. Ef við sjáum ekki að arðsemin skili sér hratt í fjárfestingum sem við skoðum, þá látum við þær eiga sig. Við stundum enga spákaupmennsku.“

Ole Vagner segir Keops hafa frá upphafi unnið eftir ströngu módeli. Krafa um arðsemi og áhættu sé ófrávikjanleg. „Við seljum meirihluta íbúðarhúsnæðis áður en við hefjumst handa. Sama gildir um atvinnuhúsnæði. Við hefjumst ekki handa fyrr en búíð er að finna leigendur að húsnæðinu. Stefna okkar er að fá 20 prósent ávöxtun á það eigið fé sem við leggjum til fjárfestinga okkar.“

#### STÆRRA ER BETRA

Í tengslum við fjárfestingarnar í fasteignum sjálfum eru gefnir út skuldabréfaflokkar með veði í fasteignum sem viðskiptavinir Keops kaupa svo í. „Stærsti flokkurinn var 2,5 milljarðar danskra króna (um 26 milljarðar ISK) en við vildum gjarnan hafa flokkanna stærri svo sem tíu milljarða danskra króna. Því stærri og breiðari sem flokkurinn er því betra fyrir okkur og viðskiptavinum okkar. Við sækjumst eftir stórum viðskiptum í starfsemi okkar og því stærri því betri.“ Keops hefur nýlega keypt eignastýringarfyrirtæki með um 16 milljarða í eignastýringu.

Keops var skráð á markað árið 1998. Eignarhaldið var fremur þröngt og Ole Vagner var sem stærsti eigandi meðvitaður um að félagið þyrfti að finna sér samstarfsaðila sem væru tilbúnir að fjárfesta myndarlega í félaginu. Ole talar oft um búðina sína þegar hann ræðir verkefni fyrirtækisins. „Det gör vi i vores butik.“ Hann segir hluta starfseminnar snúa að sölu til einstaklinga, bæði á eignum og svo fjárfestingarkostum. „Baugur hefur mikla þekkingu á slíku og fyrir okkur var mikill fengur að fá samstarfsaðila með þann fjárhagslega styrk sem þeir hafa.“ Hann segir það gefa félaginu kost að

stækka verkefni og gefa út stærri skuldabréfaflokka. „Það er nánast sama vinna að gefa út lítinn skuldabréfaflokk og stóran.“ Hann segir samninga um kaup Baugs í fyrirtækinu hafa gengið vel. „Þetta gekk mjög hratt fyrir sig.“

#### ATHYGLI FJÁRFESTA

Keops hækkaði mikið á markaði síðasta árið eftir að fagfjárfestar fóru að veita félaginu athygli. „Við höfum fjárfest í Svíþjóð og þegar vextir lækkuðu græddum við á gengisnum og það vakti athygli fagfjárfestis á okkur. Það hafði líka áhrif að það var gefin út greining um fyrirtækið sem mat horfurnar í gengi bréfanna góðar.“

Keops hefur aukið umsvif sín í Svíþjóð að undanförunu og hyggst sækja fram annars staðar en í Danmörku. „Við horfum til að byrja með til nágrannalöndanna. Við viljum nýta þá kosti sem bjóðast í nágrannalöndunum áður en við sækjum inn á aðra markaði.“ Undantekning er fjárfesting í húsnæði á Spáni, en þar er kunnahópurinn sami og í annarri starfsemi Keops, vel stöðir Norðurlandabúar. „Það eru margir Norðurlandabúar sem vilja flýja kuldan yfir veturinn. Við einbeitum okkur að Suður Spáni, Tyrklandi og Króatíu. Ole segir að fyrirtækið muni örugglega sækja fram á öðrum mörkuðum í framtíðinni. Hann nefnir Pólland sem sé stór markaður sem eigi væntanlega eftir að verða spennandi í framtíðinni.

Ole Vagner segir boðorð fyrirtækisins ekki þurfa að þvælast fyrir neinum. „Keep it simple,“ segir hann. „Ég kem úr bankaheiminum þar sem stöðugt er sagt við mann „þú mátt ekki.“ Við segjum hér „þú skalt.“ Fyrirtækjamenn okkar eigi að hafa frelsi til að nýta kunnáttu sína og þekkingu. „Hér þekkjast allir viðmiðin sem við höfum og taka ákvarðanir sínar út frá þeim. Í bankanum gat maður einn og óstuddur tekið ákvarðanir um lán upp á milljónir, en ef maður bauð einhverjum út að borða, þá mátti það bara kosta hundraðkall,“ segir Ole Vagner og hlær. „Hér treystum við dómgreind þeirra sem vinna hjá okkur.“

#### Nokkrar eignir Keops



#### TÖLUR ÚR REKSTRI KEOPS Í MILLJÓNUM DANSKRA KRÓNA

	2003/2004	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000
Hagnaður fyrir skatta	107,5	23,3	7,3	38,3	64,2
Hagnaður	78,9	12,5	2,8	25,3	42,8
Heildar eignir	2.454	1.263	1.244	1.238	695
Arðsemi eigin fjár	26,9%	4,9%	1,4%	14,5%	30,6%

Pioneer LOEWE. SHARP OLYMPUS NEC Nintendo Nikon QONIX SAMSUNG

Hágæða prentun og ljósritun fyrir allar stærðir fyrirtækja

3ja ára ábyrgð

Öruggar og þægilegar sjóðvélar

SHARP

SHARP AL-1552 Prentari/skanni/ljósritunarávél Tilboðsverð: Kr. 59.900

SHARP SHARP PG-B10S Skjávampi • Birta: 1200 ANSI LUMEN • Upplausn: SVGA 800 x 600 • Þyngd: 2.9 kg Tilboðsverð: Kr. 89.900 m/vsk

SHARP ER-A180 • 10/30 vöruflokkar • Allt að 400 PLU númer • Sjálfvirk dagsetning og tími • Kalkerandi strími • 4 atgreiðslumenn Tilboðsverð: Kr. 28.900 m/vsk

SÍMI: 530-2800 SHARP skrifstofutæki eru flutt í Síðumúla 9

ORMSSON SÍÐUMÚLA 9

Nánari upplýsingar á www.ormsson.is





#### Freeway

Frá 9-18 kg. (eða frá u.þ.b. 9 mánaða til 3-4 ára.) - Ólar stólsins eru stillanlegar eftir stærð barnsins. Stóllinn er hægt að festa með 2ja eða 3ja punkta belti, helst skal nota 3ja punkta.



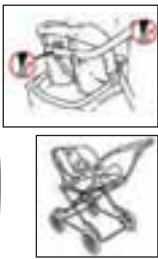
#### TRIO

Hérna er nýjung frá Britax, stóllinn má nota á þrjá vegu: Sem hefðbundinn barnabílstól, fyrir stærri krakka en þá eru belti bílsins notuð og í þriðja lagi sem setu fyrir enn stærri börn.



#### First Class

Frá 0-18 kíló eða frá fæðingu að 4ra ára aldri. Hægt er að nota bæði fram og bakvísandi. Mjög góður stóll fyrir barn sem er að stækka upp úr ungbarnabílstól.



#### Rock a Tot

Stóllinn er ætlaður börnum u.þ.b. 13 kílóum eða 9-13 mánaða. Stóllinn er hannaður til að setja ofan á kerru.



# Britax

## Setjum barnið okkar alltaf í besta sætið

**Britax** er leiðandi í þróun bílstóla í heiminum í dag, margir bílframleiðendur leita til Britax þegar kemur að hönnun öryggismála yngstu farþeganna

**Britax** hefur hlotið fjölmargar viðurkenningar fyrir þróun barnabílstóla



#### Eclipse Si

Frá 9-18 kíló eða frá 9 mánaða til 4ra ára. Ávallt skal passa að ólar séu rétt yfir axlarhæð barnsins. Stóllinn er festur með bæði 2ja og 3ja punkta belti.



#### Baby Sure

Frá fæðingu til allt að 13 kg. Snýr ávallt baki í akstursstefnu. Stóllinn má aldrei setja í framsæti með öryggisloftpúða.

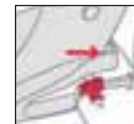


#### Hiliner

Britax seta með háu baki. - Ætlaður börnum frá 15-36 kíló eða 4 - 11 ára. Upphækkaða bakið er með sérstökum hliðarstuðningi.



**NÝTT**



#### Duo plus.

Frá 9-18 kíló eða 4-9 ára.

**ISOFIX** er nýr staðall fyrir barnabílstóla og eru festingar þeirra samrýmdar í allflestar bíltegundir sem framleiddar eru í dag. Festingin er beint í grind bílsins. (sjá mynd)



#### Ranger

Britax seta með baki. - Ætlaður börnum frá 15 - 36 kíló eða 4-11 ára.



#### Cosy Tot

Frá fæðingu allt að 13 kíló. Stóllinn snýr ávallt baki í akstursstefnu. Stóllinn má aldrei setja í framsæti með öryggisloftpúða.

19887AKTIC 08.05.

Britax

EURO NCAP

Samkvæmt endurskoðunum staði ECE R44/03 Prófað og vottat

Mother & Baby GOLD Award for Excellence

Reynslumesti stóllinn á götunni í dag!





**RYANAIR ER ÓSTÖÐVANDI** Ryanair er elsta og stærsta lággjaldaflugfélagið sem vex með ævintýrlegum hraða þrátt fyrir að kostnaður vegna eldsneytis hafi hækkað hratt. Margir telja að þróunin á lággjaldaflugfélagamarkaði verði Ryanair og easyJet, helsta samkeppnisaðilanum, mjög í hag. Félögum muni fækka og þau stækka.

# Flugið *fangar fjárfesta*

Fjárfestingar Íslendinga í lággjaldaflugfélögum nema um fjórtán milljörðum á einu ári. Geirinn vex hratt og ferðalöngum fjölgar. Allir eru sammála um enn frekari vöxt. *Eggert Þór Aðalsteinsson* ræddi meðal annars við þá Almar Örn Hilmarsson og Hannes Smárason, sem hvor með sínum hætti leiða útrásina og kannaði meðal annars stöðu mála í easyJet og Sterling-samstæðunni.

**„Vöxturinn hefur nánast allur verið hjá lággjaldaflugfélögum sem eru flest að vaxa árlega um tveggja stafa tölu í farþega fjölda á meðan hin hefðbundnu vaxa um 0-5 prósent.“**

Richard Branson, hinn frægi frumkvöðull, sagði eitt sinn að fyrst verður maður milljarðamæringur og síðan kaupir maður flugfélag. Hvort íslenskir fjárfestar, sem hafa verið duglegir við að fjárfesta í flugfélögum að undanförunu, hafa farið eftir þessari speki Bransons skal ósagt látið.

Undanfarna mánuði hafa Íslendingar fjárfest í lággjaldaflugfélögum fyrir nærri fjórtán milljarða króna. FL Group hefur keypt um þrettán prósent hlut í easyJet, Fons eignarhaldsfélag hefur fest kaup á norrænu lággjaldaflugfélögum Sterling og Maersk Air og hefur ásamt Burðarási fjárfest í Fly Me, sænsku lággjaldaflugfélagi.

Burðarás er svo orðinn næststærstur í Finnair og nemur virði þess hlutar um fjórum og hálfum milljörðum króna.

#### HEFÐIRNAR VÍKJA

„Þróunin hefur verið sú undanfarin tvö ár að lággjaldaflugfélögin eru að saxa mjög á markaðshlutdeild stórra hefðbundinna flugfélaga eins og British Airways.

Rekstur hinna hefðbundnu félaga snerist að miklu leyti um að ná til sín viðskiptafarþegum á meðan lággjaldaflugfélögin hafa verið að taka til sín kúna sem eru á leið í fri og er sama um þægindin,“ segir Anna M. Ágústsdóttir hjá greiningardeild Landsbankans.

Anna segir að viðskiptafarþegarnir hafi í vaxandi mæli fært sig til lággjaldaflugfélagna og þar með hafa tekjur hinna hefðbundnu flugfélaga minnkað stórlega sem og markaðshlutdeild.

„Við teljum að það verði væntanlega tvö til þrjú lággjaldaflugfélög í Evrópu sem skipti einhverju máli og tvö félög, easyJet og Ryanair, verði meðal þeirra,“ segir Hannes Smárason, stjórnarformaður FL Group. Hannes telur að stóru lággjaldaflugfélögin séu að sýna mjög góðan árangur miðað við aðstæður. Það er fyrirsjáanlegt að easyJet og Ryanair vaxi hratt næstu tvö til þrjú árin. Bæði félögin hafi til dæmis pantað mikið af flugvélum og þar með muni sætaframboð aukast verulega.

#### ÁFRAMHALDANDI VÖXTUR

„Ég spurði mann að því hversu mörg hefðbundin flugfélög hefðu verið stofnuð í Evrópu á síðast liðnum fimmtán árum. Svarið sem ég fékk var núll,“ segir Almar Örn Hilmarsson, forstjóri Sterling. „Vöxturinn hefur nánast allur verið hjá lággjaldaflugfélögum sem eru flest að vaxa árlega um tveggja stafa tölu í farþega fjölda á meðan hin hefðbundnu vaxa um 0-5 prósent.“ Af orðum Almars Arnar má ráða að markaðurinn er að vaxa en aukningin fellur að mestu í skaut lággjaldaflugfögunum.

Flestir búast við enn meiri vexti þeirra á kostnað annarra flugfélaga, bílaleigubíla og

rútna. Fargjöld á milli áfangastaða hafi lækkað mikið og fyrir vikið ferðist fólk oftar eins og við Íslendingar upplifum sterkt.

Bent hefur verið á að ein milljóna farþegar fóru á milli Dublin og London á hverju ári fyrir nokkrum árum en nú er fjöldinn kominn í fjórar milljónir.

#### SKORIÐ Á MILLILIÐI

Viðskiptamódel lággjaldafélaga gengur mik-



**FJÓRÐA STÆRSTA LÁGGJALDAFLUGFÉLAGIÐ** Stjómendur Sterli milljónir farþega ferðist með því strax á næsta ári.

#### TÖLUR UM NOKKUR LÁGFARGJALDAFLUGFÉLÖG

	Farþegar	Farþegaaukning*	Sætanyting
easyJet	2.850.000	+18,0%	88%
Maersk Air	300.000	+25,0%	80%
Ryanair	3.200.000	+29,0%	90%
Sterling	250.000	+6,0%	90%

Tölurnar miðast við Júlí 2005

\* Miðað við sama mánuð í fyrra

ið út á það að einfalda hlutina. Skorið er á alla milliliði sem hefðbundin flugfélög skipta við og stærstur hluti af farmiðasölu fer í gegnum netið. Mestu máli skiptir að ná sem bestri nýtingu á vélunum á sem stystum leiðum þar sem flugtíminn er kannski ein til tvær klukkustundir. Með stærðinni lækkar kostnaður á bak við hvert sæti.

Rekstrarumhverfi allra flugfélaga er mjög háð þáttum eins og olíuverði, sem er í hæstu hæðum, og fargjaldabróun.

Innan flugfélagabransans er gjarnan litið til EBITDAR-framlegðar (hagnaðar fyrir afskriftir, skatta og rekstrarleigu flugvéla) sem mælikvarða um árangur í rekstri fremur en EBITDA (hagnaðar fyrir afskriftir og skatta).

Hlutfall Ryanair hefur verið um 35 prósent undanfarnin fjögur ár, um fimmtungur hjá easyJet en 11-20 prósent hjá British Airways, Finnair, FL Group, Air France og Lufthansa. Hlutfallið hjá SAS er vel undir tíu prósentum.

#### HÁTT OLÍUVERÐ

Olíuverð hefur hækkað gríðarlega á árinu og komið illa við flugfélög. Sum félög eins og Ryanair hafa farið betur út úr þessum hækkingunum vegna fastra eldneystissamninga.

„Þrátt fyrir hækkingu olíuverðs þá eru þessi fyrirtæki að ná mjög góðum árangri. Verðið hefur verið að batna og meðalverðið að hækka þótt ekki hafi farið mikið fyrir þeirri umræðu. Það getur verið allt að tífaldur munur á hæsta og lægsta fargjaldi og þegar vélin er að fyllast hækka fargjöldin,“ segir Hannes.

Fargjöld hafa hins vegar farið lækkandi í Skandinavíu á síðustu árum. Almar Örn telur að þau hafi lækkað um fimm til tíu prósent á ári. „Þetta gengur ekki endalaust. Þú borgar ekki fólk fyrir að fljúga.“ Hann bendir á að Sterling bjóði upp á lægsta verðið í Skandinavíu. „Ætli við höfum ekki 500 íslenskar krónur upp úr krafsinu á hvern farþega og það vita allir að flugfélög lifa ekki á því. Ef menn borga 500 krónur þá ættu þeir að fljúga um 100 metra með vélinni.“

#### VAXA HRAÐAR

Ryanair varð í júlí fyrsta laggjaldaflugfélagið til að flytja yfir þrjár milljónir farþega í einum mánuði. Segir það margt um ævintýralegan vöxt írnska flugfélagsins að þetta er meiri farþegafjöldi en allt árið 1997. „Við stefnum að því að tvöfalda farþegafjölda okkar þannig að árið 2010 munum við flytja sex milljónir farþega á mánuði,“ segir Michael O'Leary, forstjóri Ryanair.

Viðskiptamódel félagsins byggist upp á því að fljúga til flugvalla sem sumir skilgreina sem annars flokks eða varaflygvelli, en önnur félög, eins og easyJet, velja oft þá velli sem skilgreindir eru sem aðalflugvelli.

Ryanair hagnaðist um fimm milljarða á öðrum ársfjórðungi, sem var langt umfram spár, en það var nærri 31 prósent meiri hagnaður en á sama tímabili í fyrra. Tekjur jukust um 35 prósent á sama tíma þrátt fyrir að eldsneytiskostnaður hafi meira en tvöfaldað. Félagið hefur auknið verulega framboð á leiðum og herjar á nýja markaði.

Ryanair kynnti nýlega áætlanir sínar um að hefja innanlandsflug í Svíþjóð sem kemur sér illa fyrir SAS og laggjaldaflugfélögin

Sterling og FlyMe. Michael Cawley, aðstoðarforstjóri Ryanair, spurði þá kotroskinn: „Ef þau [FlyMe og Sterling] geta ekki skilað hagnaði þegar olíuverðið er 25 dalir á tunnu hvernig ætla þau þá að fara að því þegar olíuverðið er 60 dalir?“ Vísaði hann þar til þess að norrænu laggjaldafélögin hafa tapað miklum fjármunum á síðustu árum.

#### UNDIR SMÁSJÁ ÍSLENDINGA

FL Group hóf að kaupa í easyJet í október þegar gengi félagsins var í sögulegu lágmarki. Þegar easyJet fór á markað árið 2000 var útbodsgengið um 310 pens á hlut og hæst fór það í fimm pund á hlut í mars árið 2002. Áður en Hannes Smárason og félagar skelltu sér í slaginn á haustdögum árið 2004 hafði það tapað tveimur þriðju að verðmæti sínu frá áramótunum áður.

Það kann ekki að koma á óvart þótt áhugi FL Group sé mikill á easyJet. Fjárfestingin hefur skilað miklum ávinningi, enda hafa bréfin meira en tvöfaldað að verðgildi á tíu mánuðum. Talið er að óinnleystur gengishagnaður FL Group sé að minnsta kosti tíu milljarðar króna en heildarfjárfestingin er rúmur átján milljarðar.

EasyJet er byggt upp á góðu viðskiptamódeli, vöxturinn í greininni er mikill og mikil verðmæti eru talin liggja í lendingarleyfum og flugleiðum.

Breski fjölmiðlar hafa fullyrt að undanförunu að litlar líkur séu á yfirtöku. Er þar meðal annars vísað til orða Hannesar Smárasonar við Financial Times að FL Group hafi ekki verið meðal kaupenda í síðustu viku þegar gengi easyJet hækkaði snarlega. Í bresku pressunni er einnig efast um burði FL Group til að taka yfir félag sem er nærri þrefalt verðmætara.

Eftir því sem næst verður komist er enn mikill vilji hjá FL Group að auka hlut sinn í easyJet.

#### HREYFAST EKKI Í TAKT

Staðan innan stjórnar easyJet er FL Group mjög í hag þótt félagið eigi ekki enn sem komið er stjórnarmann. Ágreiningur er milli stjórnarmanna og hafa tveir sagt skilið við stjórnina á skömmum tíma. Annar þeirra – Colin Day – hafði gert sér vonir um að taka við forstjórastarfinu af Ray Webster sem sagði starfi sínu lausu í maí. Day naut ekki stuðnings meirihluta stjórnar.

Stærstu eigendur easyJet eru Stelios Haji-Ioannou, og tvö systkina hans sem ráða sameiginlega um 40 prósent hlut. Stelios á persónulega um sextán prósent og meðan hann fer með fjórðungshlut með beinum eða óbeinum hætti á hann rétt á því að gegna starfi stjórnarformanns easyJet. Samskipti systkinanna munu vera fremur stíð og ekki er talið óhugsandi að bróðir hans eða systir selji FL Group sinn hlut og geri FL Group að stærsta hluthafanum. Systkinin áttu hluti í bandarísku skipafélagi sem var á endanum yfirtekið. Systkini Stelios seldu hluti sína en Stelios varð eftir og vildi fá herra verð fyrir sinn eignarhlut.

#### MJÓR ER MIKILS VÍSIR

Eigendur Iceland Express, Pálmi Haraldsson og Jóhannes Kristinsson Fons, keyptu fyrir á árinu Sterling og Maersk Air. Kaupverð þess fyrrnefnda var fimm milljarðar króna en talið er að fyrri eigendur Maersk hafi greitt með félaginu. Sameinað félag mun velta um 60 milljörðum króna á ári og flytja um fimm milljónir farþega.

Almar Örn Hilmarsson segir að mikil hagræðing skapist við það eitt að steypa þessum fyrirtækjunum í eina sæng. „Það skiptir öllu máli í þeirri hörðu samkeppni sem ríkir á þessum markaði að nýta fjárfestinguna sem best og gæta ýtrustu hagkvæmni í rekstrinum,“ sagði Almar Örn sem telur að afkoma félaganna muni batna strax á næsta ári.

Margir hafa velt því fyrir sér hvort Iceland Express verði sameinað Sterling og Maersk og félagið skráð í Kauphöll Íslands. „Það eru engar áætlanir um slíkt en maður á aldrei að segja aldrei. Þetta fyrirtæki ætti miklu frekar erindi inn í kauphallir á Norðurlöndunum,“ segir hann.

Sterling mun líklega efla samstarf sitt við norska laggjaldaflugfélagið Norwegian og Fly Me á ákveðnum leiðum. Á dögum var gerð stjórnarbylting í Fly Me meðal annars að undirlagi Burðaráss og Fons. Almar efast um að Sterling hafi áhuga að eignast Fly Me. „Við erum að fljúga til Gautaborgar og Arlanda þar sem þeir eru með starfsemi. Að sameina þessar leiðir er eitt-hvað sem við gætum skoðað sem fyrsta skref.“



**MICHAEL O'LEARY, FORSTJÓRI RYANAIR** Heilinn á bak við ævintýralegan vöxt írnska flugfélagsins



**STELIOS HAJI-IOANNOU** Stofnaði easyJet árið 1995 og er enn stærsti hluthafinn. Hefur sagt að verðið á easyJet sé of lágt.



**HANNES SMÁRASON, AÐALEIGANDI FL GROUP** Telur að easyJet sé spennandi fjárfestingarkostur. Staða FL Group er talin vera sterk.



**ALMAR ÖRN HILMARSSON, FORSTJÓRI STERLING.** Vöxturinn hefur nánast allur verið hjá laggjaldaflugfélögum



**RICHARD BRANSON, EIGANDI VIRGIN-SAMSTEYPPUNNAR** Fyrst er að verða vellauðgugur, þá er hægt að kaupa flugfélag



og Maersk áætla að velta félagsins verði 60 milljarðar og fimm

## AURASÁLIN

## Enginn gróði af lágu verði

Aurasálin hefur velt því mikið fyrir sér hvernig Bónusfeðgar urðu jafn ríkir og raun ber vitni. Þar sem Aurasálin er svo rík að eiga stóran hóp barna sem öll hafa erfitt dagnað og útsjónarsemi foreldra sinna, ber hún nokkurn hlýhug til þeirra feðga. Þeir lækkuðu matarreikning fjölskyldunnar svo um munaði og vandséð að Aurasálin hefði nokkurn tímann tekið sér sumarfrí ef Bónus hefði ekki verið stofnað.

Hitt er gjörsamlega óskiljanlegt að þeir sem seldu vörurnar ódýrara en hinir hafi orðið svona ríkir. Eða öllu heldur er það gjörsamlega hulin ráðgáta hvers vegna þeir sem seldu sömu vöruna á mun hærra verði skuli ekki vera í dag miklu ríkir en þeir feðgar. Manni finnst nú ekki ofrausn að einhverjir af þessum fræðingum sem Aurasálin hefur kostað til náms með skattþeningum sínum, skýri þetta fyrir íslenskum almenningi í eitt skipti fyrir öll. Aurasálin vill þó ekki draga þá ályktun að það hafi verið með svindli, enda verður að viðurkennast að tilraunir til þess að lesa ákærur á hendur Baugsmonnum mistókust. Það þyrfti nú að senda lögfræðinga á námskeið í því að segja það sem þeir eru að hugsa á máli sem einhverjir aðrir skilja.

Nú er það svo að Aurasálin telur það almennt siðlaust að fólk græði meira en sem nemur sanngjörnum launum fyrir atorku sína og dugnað. Þau laun þarf svo sem ekkert að skera við nögl, en það er auðvitað í meira lagi undarlegt að menn verði milljarðamæringar af þessu öllu saman.

Annars var frændi Aurasálarinnar sem er býsna glúrin og hefur verið að græða eitthvað á því að gera ekki neitt á því að þetta væri pappírshagnaður. Hann skýrði þetta ekki mikið nánar, en Aurasálin er sannfærð um að pappírshagnaður geti ekki verið mjög góður hagnaður. Pappír er mjög forgengilegt efni og þolir hvorki vætu né sól. Aurasálin dregur því þá ályktun að þetta muni allt hrynja. Líka hjá Bónusfeðgum sem geta augljóslega ekki hafa grætt á því að selja vöruna ódýrara en hinir. Það bara gengur ekki upp.

Hvað hina varðar sem seldu vörurnar dýrara en Bónus, þá er tími til kominn að einhver atorkusamur rannsóknarblaðamaður eða yfirvöld sjálf fletti ofan af því hvort þessir menn hafi ekki komið fúlgum fjár undan og eigi þá nú í svissneskum bönkum. Aurasálin verslaði stundum við Kaupfélagið sem seldi vörur á hærra verði en Bónus. Sambandið fór á hausinn og Aurasálin er viss um að þar hljóti peningar að hafa horfið til útlanda með dularfullum hætti. Útilokað er annað en að þeir hafi verið að græða, því vöruverðið var hátt og menn græða á því að kaupa ódýrt og selja dýrt. Ekki satt?!

## Tekur golfið fastari tókum

Þórður Friðjónsson hefur verið forstjóri Kauphallarinnar síðustu þrjú og hálf ár og má segja að íslenskt viðskiptalíf hafi teygst sig langt yfir hafið á þeim tíma. Þórður hitti *Dögg Hjaltalín* í hádegisverði sem snæddur var á Vox. Þangað kemur Þórður stundum enda stutt að fara frá Kauphöllinni. Boðið er upp á hlaðborð í hádeginu sem samanstendur af súpu og brauði, nokkrum léttum og framandi aðalréttum og efitréttum. Greinilega fellur þetta hlaðborð vel í kramið því nokkuð þétt setið var í hádeginu á mánudegi. Þórður ræddi um það efsta á baugi í Kauphöllinni ásamt því sem helstu áhugamál hans bar á góma.

Fyrst ber á góma sumargleðina sem hefur ríkt í Kauphöllinni. Mikil viðskipti hafa verið með hlutabréf að undanförunu og Úrvals-vísitalan hefur náð nýjum hæðum. Þórður segist mjög ánægður með hvernig málin hafi þróast og segir ekki endilega samhengi milli þess að fyrirtæki hækki mikið í verði á skömmum tíma og að þau séu orðin of dýr. „Fyrirtækin sem hafa verið að hækka í verði eru þau sem eru að vaxa erlendis. Mér finnst rangt að vega og meta verð á grundvelli þess að vísitalan hafi hækkað og þess vegna hljóti hún að lækka.“ Þórður bendir þessu til sönnunar á ýmsa mælikvarða til að leggja mat á verð fyrirtækja miðað við tölur úr rekstri þeirra. „Við nánari skoðun kemur í ljós að ekki er um augljós bóluveikni að ræða eins og árin 2000 og 2001. Við gætum verið með eitthvað yfirverð en hugsanlegt er að það haldi sér á þeim grunni að fyrirtækin séu að ná fótfestu erlendis og festa sig í sessi.“

Þórður segir vikuna fyrir og eftir verslunarmannahelgina oftast hafa verið daufustu vikurnar í Kauphöllinni og september og október séu yfirleitt langbestu mánuðirnir. „Þá koma menn endurnærðir úr sumarfríunum og uppfullir af orku.“

## GÆTIR JAFNRÆÐIS

Þórður á fjögur börn og svo skemmtilega vill til að þau vinna öll hjá mismunandi fjármálafyrirtækjum. Steinunn dóttir hans vinnur hjá Íslandsbanka, Sigríður dóttir hans hjá Tölvumiðstöð sparissjóðanna, Friðjón sonur hans hjá Landsbankanum og Haraldur hjá KB banka. „Þetta er mjög vel dekkjað hjá mér og augljóslega fyllsta jafnræðis gætt.“

En Þórður á ekki bara áhuga á fyrirtækjum og fjármálum sameiginlegan með börnunum sínum heldur stundar hann einnig áhugamál sín með þeim. Hann segir það vera fastan lið hjá sér að fara í veiði með sonum sínum. „Við höfum veitt töluvert saman og ég hef mjög gaman af því.“ Hann stundar fluguveiði og segist fara tvisvar til fjórum sinnum á ári. „Ég er ekki svo heltekinn að ég þurfi að fara vikulega.“

Þórður er einnig nýbyrjaður að stunda golf en segist ekki vita hvort hann sé kominn með bakteríuna. Kveikjan að golfáhuga Þórðar var sú að hann tók þátt í þremur mótum síðasta sumar en hann hafði aldrei slegið kúlu áður. „Í fyrsta mótinu var ég nokkuð ánægður með mig en svo í næstu tvö skipti gekk illa og ég hitti boltann einungis af og til. Ég ákvað því að taka þetta fastari tókum, hef verið að æfa mig að slá bolta og fá leiðsögn golfkennara. Það er allt annað líf.“

Þórður hefur einnig stundað hestamennsku og nýlega fór hann í þriggja daga hestaferð. Hann hefur farið nær árlega í vikufélag um hálendið en segir sig ekki vera hestamaður. „Mér finnst of kalt til að vera á hestum á veturna þannig að ég er svona sumarhestamaður. Sumarið hefur verið ágætt, ég hef bæði stundað fluguveiði, golf og hestaferðir.“

**Þórður á fjögur börn og svo skemmtilega vill til að þau vinna öll hjá mismunandi fjármálafyrirtækjum... „Þetta er mjög vel dekkjað hjá mér og augljóslega fyllsta jafnræðis gætt.“**



SUMARHESTAMAÐUR Þórði finnst of kalt til að vera á hestum á veturna þannig að hann segist vera svona sumarhestamaður.

## FYRRVERANDI EFNAHAGSRÁÐGJAFI

Þórður er með meistaraþróf í hagfræði frá Queens háskólanum í Kanada en þar áður lærði hann hagfræði í Háskóla Íslands. Eftir nám starfaði hann sem hagfræðingur hjá félagi íslenskra iðnrekenda í tvö ár ásamt því að kenna við Háskólann. Þórður starfaði svo sem efnahagsráðgjafi forsætisráðherra tvö kjörtíma-

bil, var ráðuneytistjóri í iðnaðar- og viðskiptaráðuneyti í tvö ár og áður en hann tók við sem forstjóri Kauphallarinnar stýrði hann Þjóðhagsstofnun. „Ég óx upp í og kem úr svoltið öðru umhverfi en ég starfa nú í. Fjármálin voru samt alltaf ofarlega á dagskrá því ég ætlaði í doktorsnámmám sem blandaði saman fjármálum og hagfræði eftir masterinn og á þeim tíma þótti það óvenjulegt.“

Þórður hefur þó ekki alveg sagt skilið við skólabeðinn því í sumar sótti hann námskeið hjá Harvard Business School. Í framhaldi af því eru staddir hér á landi tveir prófessorar frá Harvard til að búa til verkefni (case) um kauphöllina. „Verkefnið er ekki hefðbundið verkefni með svörum heldur er því ætlað að velja upp hvað gæti gerst á næstunni. Eiga kauphallir til dæmis eftir að sameinast? Koma hingað erlend fyrirtæki áfram og erlendir fjárfestar? Þetta er

mjög skemmtilegt viðfangsefni því framtíðin er svo spennandi.“

## ERLENDIR FJÁRFESTAR PRÓFRAUN

Þórður segir íslenskt viðskiptalíf hafa tekið stakkaskiptum á síðustu árum. „Þegar ég ræði við útlendinga þekja þeir oftast ágætlega til mála sem eru efst á baugi hér í viðskiptalífnum og geta jafnvel nefnt nokkur fyrirtæki á nafn.“

Honum finnst erlendir fjárfestar skipta höfuðmáli til að íslenski markaðurinn verði virkilega öflugur markaður. Til að vera í fremstu röð þurfi erlenda fjárfesta til að dýpka verðmyndun. „Ef við gerum hlutina vel þá getur okkur tekist þetta.“

Þórður segist hafa lagt mikla áherslu á að íslensk fyrirtæki væru spennandi fyrir erlenda fjárfesta frá því að hann tók við taumunum í Kauphöllinni. Hann segist til að mynda hafa lagt mikla áherslu á að fyrirtæki skilðu öllum tilkynningum frá sér samtímis á íslensku og ensku. „Við þurfum ekki að lúta í gras þegar við berum okkur saman við aðrar kauphallir á Norðurlöndunum þegar kemur að þessum efnum.“

Hann segir það eiga eftir að hafa úrslitaáhrif á þróun íslensks verðbréfamarkaðar hvort hingað sæki erlendir fjárfestar. Nú þegar hafi íslenskum fyrirtækjum tekist að verða alþjóðleg og meirihluti tekna margra komi eingöngu erlendis frá. „Það eina sem vantar upp á er alþjóðlegur hluthafahópur.“

Með áframhaldandi bjartsýni, dugnaði og metnaði telur Þórður að allir vegir séu færir, hvort sem er í viðskiptunum eða golfinu.

## HÁDEGISVERÐURINN

## Með Þórði Friðjónssyni

forstjóra Kauphallarinnar

## Hádegisverður fyrir tvo á Vox Restaurant á Nordica

Hádegisverðarhlaðborð fyrir tvo

Drykkir

Pepsi Max

Kaffi

Tvöfaldur espresso

# Humarhúsið

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



## Creative kennir Apple um tap Keppinautar Apple viðurkenna að Ipodinn sé í algerum sér- flokki. Svo virðist sem neytendur velji útlit framur gæðum.

Creative Technology tapaði rúmum tveimur milljörðum króna á öðrum ársfjórðungi. Creative framleiðir stafræna tónlistarspilara og hefur ekki tekið að halda í við Apple sem hefur algera yfirburði á markaðnum.

Ekkert lát virðist hins vegar vera á velgengi Ipodins frá Apple. Hagnaður fyrirtækisins nam á öðrum ársfjórðungi rúmum tuttugu milljörðum króna.

Creative Technology hefur tekið þann pól í hæðina að leggja mesta áherslu á tæknilegu hliðina á meðan Apple leggur megin áherslu á útlitið. Þá hefur verðstríð geysað á markaðnum og hefur Creative orðið illa úti.

Meira að segja keppinautar Apple viðurkenna að Ipodinn hafi algera yfirburði þegar kemur að útliti, Apple vörumerkið sé í sérflokkum: „Þetta snýst

allt um vörumerkið. Hönnunin hjá Apple er í algerum sérflokkum, þeir eru eins og Nokia á farsímamarkaðnum hvað það varðar“, sagði starfsmaður Creative sem ekki vildi láta nafns síns getið. -jsk

**ZEN-SPILARI FRÁ CREATIVE** Creative spilaramir þykja ekki síðri en Ipodinn frá Apple. Ipodinn hefur hins vegar yfirburði er kemur að hönnun og útliti.



## Gallar í Windows

Microsoft hefur gefið út viðvörðun um þrjá galla í nýjustu útgáfu Windows-stýriforritsins. Alvarlegasta gallann er að finna í Internet Explorer-vafranum og gætu óprúttir aðilar nýtt sér hann til að yfirtaka tölvu viðkomandi notanda.

Microsoft hvatti notendur í yfirlýsingu til að hala niður endurbótum á Windows sem eiga að koma í veg fyrir að hægt sé að nýta sér öryggisgallana til illra verka.

Microsoft hefur

**BILL GATES, STJÓRNARFORMAÐUR MICROSOFT** Tilkynnt hefur verið um þrjá galla í nýjustu útgáfu Windows-stýriforritsins. Gates og félagar hafa lagt ríka áherslu á að auka öryggi tölvunotenda.



undanfarið þrjú ár lagt ríka áherslu á að auka öryggi Windows-forritsins. Það virðist þó ekki ganga sem skyldi því æ fleiri vírusar og gallar herja á stýrikerfið. Rúmlega níutíu prósent tölvunotenda notast við Windows. -jsk

## Kattardýr á Atkins-kúrnum

Kattardýr finna ekki bragð af sætum mat og kjósa því heldur að nærast á kjöti og fiski, samkvæmt niðurstöðum bandarískra vísindamanna. Ástæðuna má rekja til stökkbreytingar sem gerir það að verkum að litningur sem finna á bragð af sætum mat virkar ekki sem skyldi.

Þetta er afar óvenjulegt með-

al spendýra og hafa vísindamenn lengi velt ástæðunni fyrir sér. Teymi bandarískra vísindamanna telur sig nú hafa fundið svar við gátunni: „Kattardýr, hvort sem um er að ræða heimilisketti, tigrisdýr eða hlébarða, finna einfaldlega ekki bragð af sætum mat og fúlfa því við honum,“ sagði Leslie Stein sem leiddi rannsóknina. -jsk

## Ferðamenn til tunglsins

Bandarískt fyrirtæki hyggst bjóða ferðamönnum upp á tunglferðir. Plássið kostar 6,5 milljarða króna.

Brátt verður ferðamönnum gert kleift að ferðast til tunglsins. Bandaríska fyrirtækið Space Adventures hefur lýst því yfir að árið 2008 muni tveir ævintýraþyrstir geimferðamenn fara á vegum fyrirtækisins til tunglsins.

Flogið verður með rússneskri Soyuz-geimflug og verður ekki lent á tunglinu heldur mun tunglfarið svífa um sporbaug þess. Space Adventures hefur áður sent tvo ferðalanga út í geim og mun sá þriðji, Bandaríkja- maðurinn Greg Olsen, taka á loft í

október á þessu ári. Hver um sig borgaði um 1,2 milljarða íslenskra króna.

Það er því ljóst að geimferðir eru ekki á færi meðalmannsins en áætlað er að tunglferðamennirnir þurfi að greiða um 6,5 milljarða króna fyrir herlegheitin.

EKKI hefur verið flogið til tunglsins síðan geimskutlan Apollo 17 lenti þar árið 1972. Alls hafa 24 geimfarar komið til tunglsins og hefur helmingur þeirra stigið þar niður fæti. -jsk



**GEIMSKUTLAN DISCOVERY** Frá og með árinu 2008 geta ferðamenn keypt sér tunglferðir. Alls hafa 24 menn komið til tunglsins og helmingur þeirra stigið þar niður fæti.

# Er einhver í þínu fyrirtæki sem heldur að skást sé best?



og

vodafone

Hafðu samband við **fyrirtækjaráðgjöf Og Vodafone** í síma 599 9500 eða sendu tölvupóst á 5999500@ogvodafone.is

Heyrumst!

# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Íslenskir fjárfestar hafa séð tækifæri sem liggja í breytingum á flugrekstri í heiminum:

## Flug og díll

Hafliði Helgason

Fræg eru orð Richard Bransons eiganda Virgin-veldisins: „Fyrst er að verða vellauðugur, þá er hægt að kaupa flugfélag.“ Ástæðan er væntanlega sú að sögulega er rekstur flugfélaga afar sveiflukenndur og miklir fjármunir geta tapast á skömmum tíma ef á móti blæs. Þeir Íslendingar sem að undanförunu hafa fjárfest í flugfélögum verða því ekki sakaðir um áhættufælni.

Venjan er sú að þegar menn takast á við ögrandi verkefni, þá eru alltaf nógir til að bera upp hrakspárnar. Leitun er að þeim frumkvöðum sem ekki máttu þola mikla vantrú á áætlanir sínar í upphafi. Það er gott að spyrja að leikslokum og spennandi verður að fylgjast með þróun flugrekstrar á næstu mánuðum.

Margir eru þeirrar skoðunar að FL Group muni á næstu mánuðum stíga frekari skref í átt til þess að kaupa easyJet sem er eitt öflugasta lágjaldaflugfélag í Evrópu. Stjórnarformaður FL Group er framsækinn og ýmsir óttast að hann fari of hratt yfir. Flugfélagið Icelandair skiptir vissulega miklu máli fyrir þjóðarbúið. Ferðatíðni til og frá landinu hefur ráðið úrslitum fyrir alþjóðavæðingu íslensks viðskiptalífs. Að sigla er nauðsyn, sögðu Rómverjar á sinni tíð. Í nútímanum hefur flugið sömu stöðu og siglingar áður. Íslendingar eiga sín tímabil einangrunar frá umheiminu. Þau tímabil voru hrörnunartímar í sögu þjóðarinnar. Eins og samskipti við annað fólk þroska einstaklinga, þá þroskast þjóðir í samskiptum við aðrar þjóðir.

Leiða má líkum að því að viðskiptahættir og hugmyndir í viðskiptalífnum hafi tekið framförum hér á landi vegna vaxandi þekkingar á háttum annarra og viðskiptum við þá. Fyrir utan hrein viðskiptatækifæri sem af þeim hafa hlotist.

Framsækin stefna og útrás FL Group þarf ekki á nokkurn hátt að ógna þeirri uppbyggingu sem orðin er í leiðakerfi Flugleiða í Keflavík. Þvert á móti gætu slíkar fjárfestingar opnað enn fleiri tækifæri fyrir Íslendinga og íslenska athafnamenn í framtíðinni. Viðskipti eru skapandi. Þar ná þeir lengst sem fá bestu hugmyndirnar og hafa kraftinn og þekkinguna til að vinna úr þeim. Leikvöllur viðskiptanna hefur aldrei verið stærri en nú og á þeim velli fara saman hættur og tækifæri.

Ef vel gengur gætu Íslendingar átt og rekið þrjú öflug flugfélög með ólíkar áherslur í starfsemi sinni: FL Group, Avion Group og Sterling/Iceland Express. Sú þróun sem nú er í uppbyggingu flugrekstar á sér helst samsvörun í starfi þeirra manna sem stofnuðu Flugfélag Íslands og Loftleiðir. Þá skorti ekki úrtöluraddir og hrakspár, þegar ungir og djarf huga men rufu einangrun landsins með því að hefja flug milli Íslands og annarra landa. Vonandi mun uppskera þeirra sem nú taka flugið í viðskiptum verða góð og að Ísland verði áfram í miðju heimsins í tengingu milli heimsálfanna.

bjorgvin@markadurinn.is | dogg@markadurinn.is | eggert@markadurinn.is  
hafliði@markadurinn.is | jsk@markadurinn.is

# Líflegur verðbréfamarkaður

ORD Í BELG

Jafet Ólafsson,  
framkvæmdastjóri  
Verðbréfastofunnar



þá sem síðar vilja koma.

Oft er spurt: Eru ekki öll tækifæri til yfirtöku og samruna búin, hvar getur þetta endað?

Markaðurinn hefur aldrei sagt sitt síðasta orð, hér gilda lögmál framboðs og eftirspurnar. Tækifæri eru fyrir hendi og verða það um ókomin ár. Tæknibreytingar einar og sér kalla á nýjar lausnir, landmæri hverfa, heimurinn er eitt markaðssvæði.

Frá áramótum 2004/2005 hefur vísitalan í Kauphöllinni hækkað um 32 prósent og finnst mörgum nóg um, sérstaklega þegar litið er til fjármálafyrirtækjanna sem mörg hver hafa hækkað um 50 prósent og þar yfir. Hækkunirnar eru til marks um mikla grósku í íslensku viðskiptalífi og góða afkomu flestra fyrirtækja. Þessar hækkunir eru ekkert einsdæmi þegar litið er til markaða í Evrópu. Verðbréfastofan hefur um árabil selt nokkra sjóði frá Carnegie-fyrirtækinu. Flestir Evrópusjóðirnir hafa hækkað um

tæp 30 prósent frá áramótum. Frændur vorir Norðmenn hafa verið að gera það gott, hlutabréfamarkaðurinn þar hefur hækkað um 28 prósent, olíufyrirtæki þeirra hafa hækkað langt umfram þá tölu. Íslenskir fjárfestar ættu að líta meira til norska markaðarins.

En hver verður þá framvindan á íslenskum hlutabréfamarkaði? Það er erfitt að spá um veðrið og sama má segja um hlutabréfamarkaðinn. Eitt er víst að veltan verður áfram góð.

Af stærri málum verður fróðlegt að fylgjast með hvort og þá hvenær Straumur selur sinn stóra hlut í Íslandsbanka, KB banki er í mikilli útrás, kaupir bankinn fjármála eða tryggingafyrirtæki í Noregi, KB banki eignaðist stóran hlut í Símanum fyrir um tveimur vikum. Eflaust ætla bankinn að selja stóran hlut aftur til almennings í landinu og horfir örugglega til hlutafélagsins Almennings ehf. sem Orri Vigfússon og Agnes Bragadóttir stofnuðu.

Reikna má með því að nýtt félag, Avion group, verði skráð öðru hvoru megin við áramót. Hljótt hefur verið um sjávarútveginn, fyrirtækjum í þeirri grein fækkað verulega í Kauphöllinni en í þessari grein eru enn möguleikar á töluverðum samruna og útrás.

Það er áreiðanlegt að áfram verður líflegt á verðbréfamarkaði.



Markaðurinn hefur aldrei sagt sitt síðasta orð, hér gilda lögmál framboðs og eftirspurnar. Tækifæri eru fyrir hendi og verða það um ókomin ár. Tæknibreytingar einar og sér kalla á nýjar lausnir, landmæri hverfa, heimurinn er eitt markaðssvæði.

## UM VÍÐA VERÖLD

### Viðskiptafrelsi kostar

Financial Times | Robert Hunter Wade, hagfræðiprófessor við London School of Economics og greinahöfundur Financial Times, segir það ekki borðleggjandi að aukið viðskiptafrelsi bæti hag þróunarríkja. Mikil hreyfing hefur á síðustu misserum skapast í kringum þetta baráttumál og hafa bæði poppstjórnur og pólitikarar lagt því lið.

Þá hefur Alþjóðabankinn stutt það eindregið að ríkari lönd losi um viðskiptahömlur gagnvart þróunarlöndum. Wade segir þessa miklu samstöðu byggja á því að tekjur þróunarlanda aukist til muna verði viðskiptahindranir felldar niður. Þetta telur Wade rangt og að samkvæmt útreikningum Alþjóðabankans muni samanlagðar tekjur þróunarlanda aðeins aukast um 0,6 prósent verði hindranir felldar niður að fullu. Þessi 0,6 prósent segir hann skiptast afar ójafnt milli landa og að flest þeirra muni koma til með að tapa á ósköpunum.

### Vill ekki heyra minnst á olíuverðið

Forbes | „Það er ekkert orsakasambandi milli olíuverðs og gengis hlutabréfa,“ segir Kenneth L. Fischer í Forbes. Fischer segir það verða æ algengara að fjölmiðlum takist að búa til goðsagnir sem ekki standist nánari skoðun.

Ein þessara goðsagna sé sú að hækkun olíuverðs valdi sjálfkrafa lækkingu hlutabréfa. Hann segir hins vegar ekkert hæft í þessu, og að samkvæmt tölfærðirannsóknunum megi sýna fram á að minna en eitt prósent breytinga sem verða á gengi hlutabréfa megi skýra með breytingum á olíuverði. Hann segir það sama gilda um verð á gulli, gengi dalsins, gengi vísitalna, svartisýni eða bjartisýni neytenda og fjárfesta: „Fjárfestar eiga ekki að fyllast örverntingu þegar breytingar verða á þessum þáttum. Kaupið góð hlutabréf og varðveitið þau, sama hvað fjölmiðlar segja.“

ÚTGÁFUFÉLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRN: Hafliði Helgason RITSTJÓRN: Björgvin Guðmundsson, Dógg Hjaltalin, Eggert Þór Aðalsteinsson, Jón Skafason AUGLÝSINGASTJÓRN: Jónína Pálsdóttir RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík AÐALSIÐI: 550 5000 SÍMBRÉF: 550 5006 NETFÓNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglysingar@markadurinn.is VEFANG: visir.is UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNSLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðurinn er dreift ókeypis með Fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efnis blaðsins í stafrænu formi og í gagnaböndum án endurgjalds.

Verslaðu við traustan aðila!

## LEIGJUM TJÖLD

sem henta við öll tækifæri!



Fyrir brúðkaup, ættarmót, afmæli, party og alls konar samkomur. Hafðu samband og við gerum þér tilboð!

OPID:  
virka daga kl. 9-18  
laugardaga kl. 12-16



EYJARSLÓÐ7 • SÍMI 511 2200 • www.seglagerdin.is

# Tíu ár frá netbólunni

Í vikulegu fréttabréfi frá MP fjárfestingarbanka er fjallað um stöðu evrunnar gagnvart bandaríkjadal. Þar segir að almennt virðist gjaldeyrismiðlarar erlendis frekar hallast að enn frekari gengisstyrkingu evrunnar ef lítið sé til næstu 12 mánaða. Efnahagstölur í Bandaríkjunum undanfarið hafi heldur ekki hjálpað til við að koma í veg fyrir áframhaldandi styrkingu evrunnar gagnvart bandaríkjadal og beri helst að nefna aukinn viðskiptahalla. Í MP Molum segir að því verði fróðlegt að sjá á næstu misserum

## ÞJÓÐARBÚSKAPURINN

hvort evran haldi áfram sínu striki og reyni við ný met á árinu.

Í Morgunkornum Íslandsbanka segir að spenna hafi myndast á vinnumarkaði og atvinnuleysi fari minnkandi um þessar mundir. „Lágt atvinnuleysisstig mun sennilega auka þrýsting á laun og verðbólgu á næstu misserum. Skráð atvinnuleysi reyndist tvö prósent af vinnuafla í júlí samkvæmt tölum sem Vinnuálastofnun birti síðastliðinn föstudag. Er það lækk-

un um 0,1 prósentustig frá fyrra mánuði, en miðað við sama tíma í fyrra er skráð atvinnuleysi nú prósentustigi lægra. Árstíðarleiðrétt atvinnuleysi er um 2,1 prósent og stendur í stað á milli mánaða en það hefur minnkað um nálega þriðjung frá liðnu hausti,“ segir í Morgunkornum.

Framboð lausra starfa dróst nokkuð saman í júlí frá fyrra mánuði, úr 1683 störfum í 1506, en það er þó nær tvöfalt meira en á sama tíma í fyrra, þegar laus störf voru 801 talsins. Um 20 prósent þessara starfa eru á höfuðborgarsvæðinu, en tæp-

lega 40 prósent á Austurlandi. Líkur eru þó á að stór hluti lausra starfa fyrir austan verði mannaður af erlendu vinnuafla innan tíðar. Lausum störfum fækkaði á milli mánaða um 170 á höfuðborgarsvæðinu og um sjö á landsbyggðinni. Vinnuálastofnun telur að atvinnuleysið breytist lítið í ágúst og verði aftur á bilinu 1,8 prósent til 2,2 prósent af vinnuafla.

Í Hálfmífréttum KB banka er sagt frá 10 ára afmæli netbólunnar eða réttara sagt tíu ár eru liðin frá hlutafjárútbóði Netscape. Það var talið marka upphaf netbólunnar miklu sem sprakk með látum árið 2000. Fram að útbóði Netscape höfðu

félög sem sóttust eftir skráningu á markað þurft að sýna mikinn tekjuvöxt í þrjá fjórðunga og aukinn hagnað eða hagnaðarmöguleika áður en hlutafjárútbóði fór fram. Þetta breyttist hins vegar allt með útbóði Netscape. Félagið hafði að vísu tvöfaldað tekjur sínar síðustu tvo fjórðunga fyrir útbóðið en engu að síður aldrei skilað hagnaði. Skemmtilegt dæmi er tekið í Hálfmífréttum KB banka um hversu mikill áhugi var fyrir útbóðinu. Þegar hringt var í verðbréfafyrirtækið Charles Schwab sagði símsvarinn: „Velkomin til Charles Schwab. Ef þú hefur áhuga á Netscape útbóðinu, ýttu á einn“.



## SPÁKAUPMAÐURINN

### Easy does it

Ég verð sannfærðari um það með hverjum deginum að Hannes Smárason hefur bara eitt lokatakmark með eignarhlutum í easyJet. Það er að eignast félagið að fullu. Hann má hins vegar ekkert tala um það, en hann verður alltaf skríttinn á svipinn þegar maður spyr hann út í þetta. – Ég þekki hann smá í gegnum sameiginlegan kunningja. Ég held að Hannes veðji á ósætti milli systkinanna sem eiga easyJet og muni ná yfirhöndinni innan tíðar.

Í það minnsta hélt ég áfram að kaupa í easyJet í vikunni og reyndar í FL Group líka. Ég hef ennþá trú á því að markaðurinn hér heima eigi eitthvað inni. Bankarnir eru enn á fullu við að koma peningum í vinnu og varla til sá jólasveinn sem eitthvað hefur grætt á uppsveiflunni að hann sitji ekki á fundum með fyrirtækjasviðum bankanna með einhverja fjárfestingaráætlun í útlöndum. Danmörk er greinilega í uppáhaldi og ég heyrir sífellt fleiri bölv því að hafa ekki sinnt skóladönskunni betur. Heyrði meira að segja einn flytja

hjartnæma ræðu fulla af eftirsjá um hvað hann hefði verið andstyggilegur við dönskukennarann sinn. – Hann var reyndar dálítið fullur. Ef Danir fara ekki að taka sig á í eigin viðskiptalífi, þá munu Íslendingar kaupa Danmörku innan tíu ára. Ég legg reyndar til að lesendur klippi út þennan pistil og hafi hann á ískápnnum hjá sér næstu tíu árin.

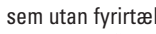
Ef ég væri ráðgjafi ömmu minnar í fjárfestingum – sem ég er ekki – þá myndi ég ráðleggja henni að halda bréfunum í bönkunum eitthvað lengur. Ég sagði um daginn við félagi minn að Landsbankinn ætti auðveldlega inni gengið 22 og að Íslandsbanki ætti líka smá sveiflu upp. Eina ástæðan fyrir því að ég geng ekki um bæinn og segi það sama um KB banka er að hann er orðinn svo stór að íslenski markaðurinn ræður varla við hann lengur.

Maður hittir alltaf einn og einn sem eru að spá þessu öllu niður. Helst eru þetta einhverjir háskólakennarar sem aldrei hafa hagnast á nokkrum hlut. Ekki einu sinni því að mennta sig. Ef maður hefði alltaf hlustað á vel menntaða úrtöllumenn, þá ætti maður ekki það sem maður á í dag.

Spákaupmaðurinn á horninu

## FÓLK Á FERLI

**PORSTEINN ÖRN GUÐMUNDSSON** hefur verið ráðinn framkvæmdastjóri stefnumótunar og viðskiptaþróunar hjá FL Group. Meðal viðfangsefna sviðsins eru stefnumótun samstæðunnar, nýsköpun og viðskiptaþróun innan



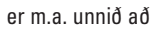
sem utan fyrirtækisins. Þorsteinn Örn hefur starfað hjá FL Group í tæpt ár sem forstöðumaður viðskiptaþróunar, en var áður ráðgjafi hjá alþjóðlega ráðgjafafyrirtækinu McKinsey & Co. í Skandinavíu og Singapore á árunum 1999 - 2004 og starfaði sem slíkur í þágu fjölmargra alþjóðlegra fyrirtækja. Þorsteinn Örn lauk mastersprófi (M.Sc.) í byggingaverkfræði frá Tækniháskólanum í Kaupmannahöfn (DTU) árið 1999.

**MARK KEATLEY** hefur verið ráðinn framkvæmdastjóri fjármálasviðs Actavis Group og mun taka sæti í framkvæmdastjórn fyrirtækisins. Mark var áður framkvæmdastjóri fjármálasviðs hjá Farmar SA, í London, leiðandi



framleiðanda á lyfjum til þriðja aðila í Evrópu, þar sem hann hefur starfað frá árinu 2002. Áður en hann hóf störf hjá Farmar var hann framkvæmdastjóri fjármálasviðs Ardana Bioscience Limited í Edinborg frá 2001-2002 og Ashanti Goldfields Company Limited í Accra, Ghana frá 1994-2000. Mark hefur MBA gráðu frá Stanford Business School, í Bandaríkjunum, og útskrifaðist með M.Phil. gráðu í alþjóðasamskiptum og MA gráðu í sögu frá Cambridge University, í Bretlandi. Hann er löggiltur endurskoðandi í Bretlandi, þar sem hann er meðlimur í félagi endurskoðenda þar í landi.

**HANS BRAGI BERNHARDSSON** hefur verið ráðinn framkvæmdastjóri Enex-Kína. Meginverkefni Enex-Kína eru á sviði jarðhitavinnslu, en félagið er í samstarfi við þarlenda um þróun og uppbyggingu hitaveitna. Sem stendur



er m.a. unnið að undirbúningi hitaveitu í borginni Xianyang í Shaanxi héraði. Ennfremur vinnur Enex-Kína að útvegum og sölu búnaðar frá Kína til Evrópu. Hans Bragi mun hafa aðsetur og meginstarfsstöð í Beijing. Hans Bragi lagði stund á nám í sagnfræði við Háskóla Íslands og kínversku við Beijing Language Institute í Beijing og lauk þaðan BA prófi í kínversku árið 2000. Hann hefur síðan m.a. starfað hjá sendiráði Íslands í Beijing og hjá Icelandic China (dótturfélagi SH) í Qingdao.

# Sameinar leik og lærdóm

Börn frá þriggja ára aldri hafa tækifæri á að eignast sína eigin leikjavél með tækni sem 3-plus hefur þróað. Tæknin breytir venjulegum dvd-spilara í leikjavél. Með aðstoð dvd spilara geta börnin þannig spilað gagnvirka og þroskandi leiki á sérstakt tæki en leikurinn sjálfur birtist á sjónvarpsskjá. *Dögg Hjaltalín* kynntist fyrirtækinu betur.

Ingólfur Garðarsson, framkvæmdastjóri 3-plus segir að dvd-kids, en svo heitir leiktækið, hafi fengið mjög góðar viðtökur og til að mynda seldust um 800 þúsund tæki í Bandaríkjunum fyrir jólin í fyrra. 3-plus gerir einnig leiki til að nota í dvd-kids og eru sífellt nýir leikir á teikni-borðinu. 3-plus hefur gert 12 leiki og hafa þeir verið gefnir út á 10 tungumálum.

3-plus hefur vakið mikla athygli og hefur fyrirtækið hlotið fjöldann allan af viðurkenningum. „Við erum frumkvöðlar á þessu sviði og erum leiðandi í þessari tækni í heiminum í dag.“

## SAMEINAR LEIK OG LÆRDÓM

Ingólfur segir tæknina á bakvið dvd-kids í raun einfalda. Tækið sendir dvd-spilara skilaboð sem aftur varpar leikjum upp á sjónvarpsskjá Tækið er síðan notað sem stýritæki fyrir mismunandi leiki. En það er ekki nóg að hanna sniðugt tæki, leikirnir þurfa líka að vera skemmtilegir og krefjandi. Ingólfur segir starfsfólk 3-plus hafa lagt mikla áherslu á að finna skemmtilegar sögupersónur og svo séu leikirnir samdir með það í huga að vera þroskandi. „Dvd-kids sameinar leik og lærdóm og barnið nýtur þess.“

Hægt er að velja úr leikjum sem byggja á þekktum sögupersónum, bæði úr skáldsögum og kvikmyndum. Til dæmis eru leikir sem byggja á heimsþekktum teiknimyndapersónum svo sem Bangsimon, Lion King og Dodda. Ingólfur segir leikina reyna á samspil hreyfinga, hugar og gjörða. „Við reynum að gera leikina þannig að ekki sé verið að kenna það sama og leikirnir eru miserfiðir.“

Ingólfur segir fyrirtækið einbeita sér að hópnum tveggja til sex ára. „Við erum með leiki fyrir aldurinn áður en Playstation tekur í raun og veru við. Við höfum einsett okkur það að búa til skemmtilega leiki, en um leið fræðandi og þroskandi. Ofbeldi á ekki heima í þessum leikjum.“

## GRÍÐARLEGT MAGN

Ingólfur segir dvd-kids hafa fyrst verið markaðssett í Frakklandi haustið 2003 í samvinnu við franska leikfangarisann Berchet, síðasta haust hafi það síðan farið á markað á Norðurlöndum og í Bandaríkjunum. Markaðssvæði fyrirtækisins skiptast eftir tungumálum og hefur fyrirtækið gert samninga við dreifingarfyirtæki í hverju landi fyrir sig um sölu á vörum. Til dæmis samdi 3-plus við Fisher Price um dreifingu í Bandaríkjunum og er dvd-kids tækið og leikirnir þá framleiddir undir þeirra vörumerki.

Ingólfur segir dvd-kids strax hafa fengið mikla athygli í Frakklandi og í Bandaríkjunum var það eitt söluhæsta leiktækið í fyrra. „Í Bandaríkjunum voru seld 800 þúsund tæki og meira af leikjum strax á fyrstu mánuðum þannig að magnið er gríðarlegt.“

Efst á baugi hjá 3-plus um þessar mundir eru þrjú leikir frá Disney sem koma á markað í ár. Aðalpersónur leikjanna ættu flestir að þekkja en það er Bangsimon, Lion King og prinsessurnar. Einnig var fyrirtækið að skrifa undir samning um að gera leiki sem byggja á vini litla fólksins, Bubba byggji.

Dvd-kids verður selt á fjölmörgum nýjum mörkuðum fyrir jólin, svo sem Þýskalandi, Spáni og Ítalíu og er tækið þá til sölu í

nær öllum löndum vestur Evrópu. Ingólfur segir fyrirtækið einnig vera að skoða nýja markaði, til dæmis í Asíu. „Þar eru mjög áhugaverðir markaðir til dæmis í Japan, S-Kóreu og Taívan en þar er fólk mjög hrifið af tölvuleikjum. Við höfum verið að kanna markaðinn fyrir austan og stefnum að markaðssetningu á næsta ári.“

Vörubrún skipar stóran sess innan fyrirtækisins og kemur fyrirtækið með tvær nýjar vörur á markað nú í haust. Um er að ræða dvd-spilara og skjá fyrir krakka sem meðal annars virkar



**HAFI EINSETT SÉR AÐ BÚA TIL SKEMMTILEGA LEIKI** Ingólfur Garðarsson, framkvæmdastjóri 3-plus.

með dvd-kids leiktækinu. Jafnframt er fyrirtækið með nokkur önnur járn í eldinum og er stefnt að því að hafa nýjar vörur tilbúnar fyrir stærstu leikfangasýningu heims sem haldin er í Nürnberg í Þýskalandi í febrúar ár hvert.

## ÓSAMSTÍGA MARKAÐIR

3-plus var stofnað árið 1999 af Helga G. Sigurðssyni og Jóhannesi Þórðarsyni. Nokkur ár fóru þó í undirbúningi vinnu því að fyrsta dvd-kids tækið fór á markað í Frakklandi haustið 2003.

Ingólfur segir þá Jóhannes og Helga hafa eytt miklum tíma fyrstu árin í að kynna vöruna, bæði hjá leikfangaframleiðendum og á sýningum. Ekki hafi þó liðið á löngu áður en dvd-kids fór að vekja athygli. „Fisher Price sá hvað tækið var áhugavert og hóf sölu á tækjunum á haustmánuðum 2004 í Bandaríkjunum.“

Tækið og allar umbúðir eru framleiddar í Kína en dvd-diskarnir eru framleiddir í Danmörku. Dreifingarnet 3-plus er orðið mjög öflugt og hefur fyrirtækið samið við stóra dreifingar aðila í hverju landi til að sjá um dreifingu og markaðssetningu á

tækini og leikjum.

Ingólfur segir 14 manns starfa hjá fyrirtækinu á Íslandi, í Danmörku og í Frakklandi. Starfsfólk fyrirtækisins hefur mikla reynslu af gerð gagnvirkra leikja, bæði héðan og erlendis og á starfsfólkið stóran þátt í veltungi fyrirtækisins að sögn Ingólfs.

Eins og sjá má er mikið um að vera hjá 3-plus og nóg framundan. Bæði í þróun á leikjum sem og tækjum. Stefnt er að því að selja eina til 1,5 milljón dvd-kids tæki í Bandaríkjunum í samvinnu við Fisher Price og álíka mikið magn af leikjum á þessu ári. Ingólfur segir sölu á Evrópu vera aðeins á eftir en það eigi sér eðlilegar skýringar. Meðal annars má nefna að notkun dvd-spilara er mislangt á veg komin og leikjamenning er mismunandi milli landa. „Í sjálftu sér er ekkert slæmt að markaðirnir séu ekki samstíga og felur sérstaða hvers markaðar í sér ákveðin tækifæri fyrir 3-plus. Við teljum okkur eiga mikið inni í Evrópu og væntum mikillar söluaukningar á næstu misserum.“

Dvd-kids var selt hér á landi fyrir síðustu jólin og segir Ingólfur viðbrögðin hafa verið góð. „Íslenski markaðurinn er reyndar lítill en við erum íslenskt fyrirtæki og viljum selja vöruna hér á landi.“

**3-plus**  
Stofnað:1999  
Fjöldi starfsmanna:14  
Stofnendur:Helgi G. Sigurðsson og Jóhannes Þórðarson  
Eigendur:Stofnendur, starfsfólk og nokkrir fjárfestar

## SKJALASKÁPAR

SKJALAPOKAR OG MILLIMÖPPUR

-og allt á sínum stað!



**ÓLAFUR GÍSLASON & CO HF**  
Sundaborg 3 • sími 568 4800  
www.olafurgislason.is

## BESTA RÁÐIÐ

### Gera eitthvað skemmtilegt á degi hverjum

Aðalheiður Héðinsdóttir, eigandi Kaffitárs, segir besta ráð sem hún hafi fengið vera að hafa gaman af því sem maður er að gera. Til þess að svo megi verða sé góð regla að gera eitthvað skemmtilegt á hverjum einasta degi.

Ráðið fékk hún frá lærimeistara sínum, Bandaríkjamanninum Victor Allan Mondry. Aðalheiður dvaldi um tíma í Madison í Wisconsin-fylki þar sem Mondry kenndi henni allt um listir og leyndardóma hins fullkomna kaffibolla. „Einhverju sinni þegar ég var alveg að gefast upp á fyrirtækjarekstri sagði hann mér: „Addi mín, sjáðu til þess að þú gerir alltaf eitthvað skemmtilegt á degi hverjum.““



**AÐALHEIÐUR HÉÐINSDÓTTIR EIGANDI KAFFITÁRS** Besta ráð sem Aðalheiður hefur fengið er að gera eitthvað skemmtilegt á hverjum degi: „Ég reyni oft að tala við jákvætt og skemmtilegt fólk.“

Aðalheiður segist hafa reynt að fylgja þessu síðan: „Maður endist lengur í þúðinu ef maður leggur lykkju á leið sína til að gera eitthvað skemmtilegt.“

Hún segir þó margar og mismunandi leiðir til að lyfta sér upp: „Ég reyni oft að tala við jákvætt og skemmtilegt fólk.“ - jsk



# Heineken bruggar í Rússlandi

Rússneskur bjórmarkaður er í örurum vexti. Erlendir bruggarisar keppast við að kaupa þarlend fyrirtæki.

Hollenski bjórrisinn Heineken hyggst kaupa rússneska bruggfyrirtækið Ivan Taranov. Kom þetta fram í rússneska viðskiptablaðinu Kommersant. Kaupverð er rúmum 36 milljarðar króna.

Taranov er sjöundi stærsti bjórframleiðandi Rússlands, með um 4,5 prósent markaðshlutdeild. Þekktustu vörumerki fyrirtækisins eru Königsberg og Doctor Diesel auk þess sem það framleiðir bjórtegundir á borð við Bavaria og Coors fyrir Rúss-

landsmarkað.

Taranov er að sextíu prósent hlut í eigu eignarhaldsfélagsins Allied Partners, þá á bandaríska félagið Texas Group 38 prósent hlut. Hagnaður fyrirtækisins nam á síðasta ári tæpum tveimur milljörðum króna.

Rússland er fimmti stærsti bjórmarkaður veraldar og sá sem er í örurum vexti. Alþjóðlegir bjórrisar hafa keppt við að kaupa þarlend fyrirtæki en skemmst er að minnst þess þeg-

ar Heineken keypti Bravo-bruggverksmiðjur Björgólfsfeðga í Pétursborg. -jsk



**ÍSKALDUR HEINEKEN**  
Heineken hefur nú keypt enn eitt brugghúsið í Rússlandi.

!

90,9

## MARKAÐURINN

Hafliði Helgason ritstjóri Markaðarins fjallar um ymsa þætti viðskiptalífsins. Alla virka daga kl. 17:30



### FJARÐARSÓL

Stofa í góðum rekstri til margra ára. Verð einungis 5,9 milljónir, skipti skoðuð sem hluti af greiðslu.



**FRÉTTAMENN ÓSKAST**  
- heilsugar um þinn þag -  
Suðurlandsbraut 50 · bláu húsin v/Faxafen · 108 Reykjavík

**533 4300**

Ingvaldur Mar Ingvaldsson viðskiptafræðingur  
ingvaldur@husid.is

Salómon Jónsson · Löggiltur fasteignasali



**533 4300**

Ingvaldur Mar Ingvaldsson lögg. fasteignasali  
ingvaldur@husid.is

Suðurlandsbraut 50 · bláu húsin v/Faxafen · 108 Reykjavík

Salómon Jónsson · Löggiltur fasteignasali

## LEITA AÐ HEILDSÖLU FYRIR TRAUSTAN AÐILA

verð allt að 100 milljónir. Leita að traustu fyrirtæki sem hefur verið vel rekið, kaupandinn hefur góða fjárhagsstöðu.

### BÓNSTÖÐ

Stöðin hefur verið starfrækt síðan 1991, góð leiga, góð staðsetning og mikið af föstum kúnnum.

### KVENNFATAVERSLUN

með fatnað í 42+ stærðum. Þriggja ára gamalt fyrirtæki sem hefur náð að skapa sér gott orðspor, góð staðsetning.

### ÍS – GRILL – VIDEO – 100 MILLJÓNA VELTA

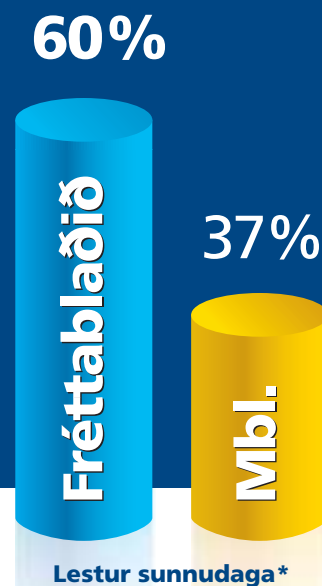
Þess virði að yfirgefa höfuðborgina. Veitingar og videosjoppa á góðum stað á suðurlandi, vel tækjum búin og megnið af sölnunni í grill og ís.

### KAFFIHÚS Í MIÐBÆ REYKJAVÍKUR

Frábær staðsetning, fallegar innréttingar, 75 sæti, nýlegur staður með mikla mög.

## AUGLÝSTU EFTIR STARFSFÓLKI Á RÉTTUM STAÐ

Þú nærð til rúmlega helmingi fleiri Íslendinga á aldrinum 20–40 ára með því að auglýsa í atvinnublaði Fréttablaðsins frekar en atvinnublaði Morgunblaðsins.



Lestur sunnudaga\*

Á sunnudögum fylgja bæði Morgunblaðinu og Fréttablaðinu sérblöð inni í aðalblöðunum sem fjalla um atvinnumál. Rúmlega 60% 20–40 ára Íslendinga fletta ekki sunnudagsblaði Morgunblaðsins.

Láttu ekki fyrirtæki þitt verða af góðum starfsmanni með því að auglýsa á röngum stað.

**allt - atvinna**



\*20–40 ára Íslendingar. Gallup júní 2005.

## FRÉTTAMENN ÓSKAST

Umsóknir með upplýsingum um menntun og fyrri störf skulu sendar til Þórs Jónssonar varafréttastjóra, Lynghálsi 5, 110 Reykjavík eða á netfangið thor.jonsson@365.is fyrir 20. ágúst 2005.

Sigmundur Ernir Rúnarsson  
Fréttastjóri/Editor in Chief

365 ljósvakamiðlar óska eftir að ráða fréttamenn til starfa. Umsækjendur þurfa að hafa gott vald á íslensku máli og vera vel að sér í þjóðmálum. Kunnátta í erlendum tungumálum er einnig mikilvæg.

365

365 er öflugasta fjölmiðlafyrirtæki landsins sem starfar á íslenskum ljósvaka- og prentmarkaði.

# Hagnast aldrei allir jafnt

Margir hafa orðið til þess að gagnrýna fyrirhugaðar skattalækkanir ríkisstjórnarinnar og bent á að varhugavert sé að lækka skatta á þenslutímum. Markaðurinn sendi Geir H. Haarde fjármálaráðherra tölvu-póst og forvitnaðist um breytingarnar.

setning lækkunar tekjuskatts á árabílinu 2005 til 2007 tekur mið af þessu og sama er að segja um framkvæmdir á vegum ríkisins, sem fylgja þeirri langtímaáætlun um ríkisfjármál sem ríkisstjórnin hefur lagt fram.

Hvaða breytingum má búast við á virðisaukaskattkerfinu?

Kemur til greina að afnema vörugjöld?

Varðandi vörugjöld, þá er ljóst

TÖLVUPÓSTURINN  
Til Geirs H.  
Haarde  
fjármálaráðherra



Í stjórnarsáttmála ríkisstjórnarinnar segir meðal annars um skattamálin: „Að nýta aukíð svigrúm ríkissjóðs til að tryggja aukinn kaupmátt þjóðarinnar með markvissum aðgerðum í skattamálum. Á kjörtímabilinu verður meðal annars tekjuskattprósenta á einstaklinga lækkuð um allt að fjögur prósent, eignarskattur felldur niður, erfðafjárskattur samræmdur og lækkaður og virðisaukaskattkerfið tekið til endurskoðunar með það í huga að bæta kjör almennings.“ Eftir þessari stefnu er unnið.

Í skýrslu OECD um efnahagshorfur á Íslandi kemur fram að ekki sé hyggilegt að lækka skatta á meðan stóriðjuframkvæmdir standa sem hæst. Er ekki hugsanlegt að skattalækkunum fylgi þensluáhrif og að verðbólga fari jafnvel úr böndunum?

Meginþungi þeirra skattalækkanana sem ákveðnar hafa verið mun koma fram á árinu 2007, en þá verða yfirstandandi stóriðjuframkvæmdir að mestu að baki og sú efnahagslega spennan sem þeim hefur fylgt. Tíma-

ad ekki er svigrúm til þess að afnema þau um leið og áður nefndum skattalækkunum er hrint í framkvæmd. Fjármálaráðuneytið hefur hins vegar til athugunar hvort unnt sé að gera þar einhverjar breytingar og koma til móts við gagnrýni á uppbyggingu vörugjaldakerfisins.

Njóta allir góðs af skattalækkunum?

Allir munu njóta góðs af fyrirhuguðum skattalækkunum en það er aldrei hægt að búa svo um hnútana að allir hagnist jafnt, enda greiðir fólk misháa skatta

fyrir. Þegar er búið að lögfesta breytingar á tekjuskatti og erfðafjárskatti sem og afnám eignarskatts frá og með næsta ári. Stjórnarflokkarnir eru enn með í vinnslu sín í milli hvernig best er að hrinda ákvæðinu um virðisaukaskatt í framkvæmd á kjörtímabilinu. Í stefnuskrá Sjálfstæðisflokksins fyrir síðustu kosningar var markíð sett á helmingslækkun lægra þreps virðisaukaskattsins, það er úr fjórtán prósentum í sjö prósent. Fjármálaráðherra telur engin framkvæmdaleg rök eða skatttæknileg atriði standa gegn slíkri breytingu.



FRÁ KÁRAHNÚKUM Margir hafa varað við því að ráðist verði í skattalækkanir á meðan stóriðjuframkvæmdir standa sem hæst. Sérfræðingar telja hættu á að hagkerfið ofhitni og verðbólga fari úr böndunum verði ekki rýmt fyrir skattalækkunum með niðurskurði á öðrum sviðum.

## Varað við skattalækkunum

Ríkisstjórnin fyrirhugar skattalækkanir um næstu áramót. Ekki eru allir á eitt sáttir um þær áætlanir. Sérfræðingar segja varhugavert að lækka skatta á þenslutímum og að nauðsynlegt sé að ríkið ráðist á aðhaldsgerðir til þess að skapa rými fyrir lækkanir. Jón Skaftason kynnti sér málið.

Í stjórnarsáttmála ríkisstjórnarinnar er gert ráð fyrir eitt prósent lækkun tekjuskatts um næstu áramót og síðan um eitt prósent til viðbótar áramótin 2007. Samkvæmt frétt Fréttablaðsins, sem birtist á dögunum, eru uppi hugmyndir um að lækka tekjuskattinn um tvö prósent í einu stökki strax um næstu áramót.

Neðra skattþrep virðisaukaskatts stendur síðan til að lækka úr fjórtán prósentum niður í sjö til tólf prósent. Neðra þrepið leggst aðallega á matvæli og aðrar nauðsynjavörur.

Það eru þó ekki einungis lækkanir fyrirhugaðar því einnig hefur komið til tals innan stjórnarinnar að hækka fjármagnstekjuskatt úr tíu prósentum í tólf til fjórtán prósent. Það er því ljóst að í burðarliðnum eru töluverðar breytingar á skattakerfinu.

Ekki eru þó allir sammála um ágæti fyrirhugaðra skattalækkanana. Í skýrslu OECD um efnahagshorfur á Íslandi kemur til að mynda fram að ekki sé hyggilegt að lækka skatta á meðan stóriðjuframkvæmdir standa sem hæst. Varar stofnunin við því að halda þurfi vel á hagstjórn í landinu eigi hagkerfið ekki að ofhitna og verðbólga að fara úr böndunum.



TRYGGVI ÞÓR HERBERTSSON Forstöðumaður Hagfræðistofnunar Háskóla Íslands.

PARF AÐ JAFNA ÚT HÆKKANIRNAR

Sérfræðingar eru sammála um að þótt skattalækkanir séu almennt af hinu góða megi setja spurningamerki við tímasetninguna. Varhugavert sé að lækka skatta á þenslutímum nema ríkisútgjöld verði skorið niður sem því nemur.

Tryggvi Þór Herbertsson, forstöðumaður Hagfræðistofnunar Háskóla Íslands, segir skattalækkanir smyrja hjól efnahagslífsins. Hann telur þó tímasetningu fyrirhugaðra skattalækkanana vanhugsaða: „Ef ætlunin er að lækka skatta er nauðsynlegt að skera niður ríkisútgjöld að minnsta kosti sem skattalækkunum nemur. Að öðrum kosti er hætt

við ofþenslu í hagkerfinu.“

Tryggvi segir að með skattalækkunum sé verið að spýta auknum peningum inn á heimili í landinu og ýta undir neyslu: „Það verður að skera niður á móti. Með því að draga úr peningamagni í umferð á öðrum stöðum má „nútralisera“ skattalækkanirnar.“

MÁLID ER  
Skattalækkanir  
á þenslutímum

PUNGAR BYRÐAR SEÐLABANKANS

Ingólfur Bender, forstöðumaður greiningardeildar Íslandsbanka, er sammála Tryggva í meginatriðum og segir

afstöðu greiningardeildarinnar móttast af stöðu efnahagslífsins, hvort ráðist verði í einhverjar aðhaldságerðir til þess að rýma fyrir lækkunum: „Í ár er ekki nægjanlegt aðhald í ríkisfjármálum og það stefnir ekki í að svo verði á næsta ári.“

Hann segir hætt við að of mikil spennan skapist í hagkerfinu: „Við núverandi aðstæður tel ég að heppilegt væri að draga úr fjárfestingum og þá helst vinnuafslafrekum framkvæmdum. Það verður að skapa rými fyrir allar þær stóriðjuframkvæmdir sem á döfinni eru og draga úr þeirri spennu sem nú ríkir á byggingamarkaði.“

Ingólfur segist þó aldrei setja sig upp á móti skattalækkunum, hins vegar megi setja spurningu við tímasetninguna: „Ef ætlunin er að lækka skatta við núverandi þensluástand, þegar hætta er á að ójafnvægið verði mikið í þjóðarbúskapnum, þá verða menn að huga að því að skera niður á móti. Heppilegast er að lækka skatta á samdráttartímum. Sá tími mun alveg örugglega koma.“

Ingólfur segir það gefa augaleið að skattalækkanirnar muni koma til með að ýta enn frekar undir verðbólgu í landinu: „Verðbólgan er of mikil og mun koma til með að verða það áfram. Verðbólguástand er sameiginlegt verkefni Seðlabankans og stjórnvalda. Við teljum að þar hvíli of miklar byrðar á herðum Seðlabankans.“

Ingólfur telur stjórnvöld ekki standa sig sem skyldi þegar kemur að aðhaldi í fjármálum: „Seðlabankinn hefur þurft að hækka stýrivexti ítrekað. Þeir standa nú í nú og hálfu prósent og stefnir í enn frekari hækkun.“



INGÓLFUR BENDER Forstöðumaður greiningardeildar Íslandsbanka.

„Ef ætlunin er að lækka skatta við núverandi þensluástand, þegar hætta er á að ójafnvægið verði mikið í þjóðarbúskapnum, þá verða menn að huga að því að skera niður á móti. Heppilegast er að lækka skatta á samdráttartímum. Sá tími mun alveg örugglega koma.“



90,9

MARKAÐURINN

Hafliði Helgason ritstjóri Markaðarins fjallar um ýmsa þætti viðskiptalífsins. Alla virka daga kl. 17:30

Verslaðu við traustan aðila!

Ægisskygginn  
—sérhönnuð fyrir íslenska veðráttu



• íslensk gæðaframleiðsla • viðhaldsfritt efni • endalausir möguleikar  
• góð og traust þjónusta • stuttur afgreiðslufrestur

OPID:  
virka daga kl. 9-18  
laugardaga kl. 12-16



EYJARSLÓÐ 7 • SÍMI 511 2200 • www.seglagerdin.is



## NÍU ÍSLENSKIR SJÓNVARPSPÆTTIR!

Á SIRKUS Í VETUR VERÐA NÍU INNLENDIR ÆTTIR - FLEIRI EN Á NOKKURRI ANNARRI STÖÐ!  
ÞEIR ERU: KVÖLDÞÁTTURINN, VEGGFÓÐUR, IDOL EXTRA, SIRKUS RVK, SJÁÐU, ÍSLENSKI LISTINN,  
SÚPERSPORT OG GAME TV. NÍUNDI ÞÁTTURINN ER ALGJÖRT LEYNDÓ, MYNDAÐUR AÐ MESTU  
ERLENDIS OG VERÐUR KYNNTUR SEINNA Í ÞESSUM MÁNUÐI. FYLGSTU MEÐ.



## BANKAHÓLFID

### Hvað um kindina?

Það er ekki auðvelt að finna núverandi skrifstofur breska bankans Singer & Friedlander, sem KB banki tók yfir í sumar. Inngangurinn stendur við þrönga hliðargötu í London og sjálft húsið er ekki sjáanlegt í fyrstu. Hins vegar er hliðið að húsinu tignarlegt og nokkuð sérstakt fyrir inngang að fjármála-fyrirtæki. Ástæðan er sú að forlata sauðkind stendur hnarreist efst á hliðinu og starir eins og hún eigi heiminn. Íslendingum í London er farið að þykja nokkuð vænt um þessa kind enda sú skepna sem var mönnum hvað kærust á Íslandi hér á árum áður. Það sé því viðeigandi að breski bankinn, sem féll sveitamonnum frá Íslandi í skaut, fagni viðskiptavinum sínum á þennan hátt. Því spyrja þeir í óvæntingu sinni nú þegar starfsemi bankans verður flutt: Hvað verður um kindina? Það er spurning hvort hún fái ekki að flytjast með bankanum og verði plantað fyrir ofan nýjar höfuðstöðvar KB banka í London. Það er við hæfi að blessuð sauðkindin fylgi með í íslensku útrásinni. Tignarlegra verður það ekki.

### Ráðgjafi Pútíns

Andrei Illarionov, aðalefnahagsráðgjafi Pútíns Rússlandsforseta, verður staddur hér á landi í byrjun næstu viku til að sækja fund Mont Pelerin-samtakanna. Samtökin voru á eftirstrífisárunum mikilvægur vettvangur helstu fræðimanna Evrópu og Bandaríkjanna sem vildu í sameiningu takmarka vöxt ríkisvaldsins, stuðla að frjálsum hagkerfi og tryggja athafnafrelsi einstaklingsins. Margir þekktustu hagfræðingar tuttugustu aldarinnar voru þar í forsvari eins og Friedrich von Hayek og Milton Friedman. Hannes H. Gissurarson hefur skipulagt fundinn hér á landi. Meðal gesta verða Vaclav Klaus forseti Tékklands, hinn kunni hagfræðingur Harold Demsetz og Mart Laar fyrrum forsætisráðherra Eistlands svo fáeinir séu nefndir. Björn Lomborg, sem margir vinstri menn leggja fæð á fyrir sýn sína í umhverfismálum, mun líka mæta á svæðið.

### Sjöundi himinn

Blaðið þóttist hafa sjöunda himin höndum tekið þegar þeir ráku augun í það í birtingu Baugsá-kærunnar í Fréttablaðinu að engin ákæra var undir VII. lið ákærunnar. Dró Blaðið þegar þá ályktun að þarna hefðu þeir nú aldeilis gripið menn í bólinu og þyrfti ekki fleiri vitna við í því hvernig sakborningar ritstýrðu birtingu ákærunnar. Staðreyndin var hins vegar sú að þennan lið vantaði í ákæruskjalið sem birt var sakborningum. Blásmenn verða því að leita skýringanna hjá efnahagsbrotadeild Ríkislögreglustjóra í stað þess að halda áfram að sækja sér vatn yfir lækinn.

1,3%

Verðmæti fiskafllans hefur dregist saman um 1,3 prósent á árinu.

70

þúsund bandarískir landgönguliðar tóku þátt í orrustu sem mynd Clint Eastwood byggir á en til varnar voru tuttugu og sjö þúsund japanskir hermenn.

900

milljónir sem Burðarás gæti hagnast á yfirtökutilboði í norskt olíuleitarfyrirtæki.

www.icelandexpress.is

Reykjavík

London Stansted

Frankfurt Hahn

Kaupmannahöfn

# FLUG OG DÍLL FRÁ 7.995 KR.\*

Þarftu að gera yfirtökutilboði í alþjóðlegan banka? Ertu að hugsa um að kaupa þér matvöruheðju, fyrirtækjasamtæðu eða bara að fara með starfsfólkið út að borða? Hver sem tilgangur ferðarinnar er, býður Iceland Express alltaf ódýrustu og þægilegustu lausnirnar á viðskiptaferðum. Gerðu fjármálastjórnann glaðan og fljúgðu með Iceland Express.

**Hvað græðirðu á því að ferðast með Iceland Express?**

- » Alltaf lág fargjöld
- » Daglegt flug
- » Engin sunnudagaregla
- » Engin hámarksdvöl
- » Auðvelt að breyta bókunum
- » Aðstoð við hótélbókanir og framhaldsflug

Hafðu samband og við hjálpum þér að finna ódýrustu fargjöldin.  
 Beinnum sími: 5 500 600  
 vidskiptaferdir@icelandexpress.is

**Viðskiptaferðir fyrir fólk með viðskiptavít.**

Verð frá: 7.995 kr.

\*Áður en við skattum

\*Perföngjörusta Iceland Express, Grímubak, Hlíðarvegur 26, Sími 5 500 600

Betri þjónusta og upplýsingagjöf til viðskiptavina og lánardrottna

# Fyrirtækjabanki

B2B | Banki til bókhalds



**Landsbankinn**  
Banki allra landsmanna

410 4000 | www.landsbanki.is