



MICHELSEN

ÚRSMÍÐIR SÍÐAN 1909

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

tudorwatch.com



TUDOR FASTRIDER

TUDOR
WATCH YOUR STYLE



Timing Partner

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 2. nóvember 2011 | 17. tölublað | 7. árgangur

Sími: 512 5000 | [visir](http://www.visir.is) www.visir.is

Vistvænn kostur!

GUDJÓNÓ
VISTVÆN PRENTSMÍÐJA
Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Hagar á markað

- Almennt útbod á hluta-bréfum í Högum dagana 5.-8. desember
- Fyrsta nýskráning félags í Kauphöll frá bankahrúni
- Eignabjarg, dótturfélag Arion banka, mun selja 20-30% hlut

FME gæti beitt viðurlögum

Gunnar Andersen, forstjóri Fjármálaeftirlitsins (FME), segir það vera tilbúið til að beita viðurlögum gegn bönkum sem draga það að selja fyrirtæki í óskyldum rekstri. Samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki mega bankar einungis eiga slík fyrirtæki í eitt ár. Dæmi eru um að fyrirtæki hafi verið í eigu banka, eða dótturfélaga þeirra, í meira en 30 mánuði. Hægt er að biðja um undanþágur frá tímarammanum en þær verður þá að rökstyðja með sérstökum greinargerðum.

SÍDA 4

Nýmarkaðsríki vænta meiri áhrifa fyrir hjálpina

Ráðstefna G20 ríkjanna hefst í Cannes á morgun. Evruríkin biðla til nýmarkaðsríkjanna svokölluðu, þar á meðal BRIC-ríkjanna Brasilíu, Rússlands, Indlands og Kína, um að styrkja varasjóð evrusvæðisins með fjárfestingum og auknum innflutningi.

Nýmarkaðsríkin geta því krafist meiri ítaka í alþjóðlegu efnahagslífi, meðal annars aukins atkvæðavægis hjá Alþjóðagjaldeyrissjóðnum.

BRIC-ríkin komust nær ósködduð út úr kreppunni og státa af miklum hagvexti á meðan gömlu efnahagsveldin glíma við gríðarlegar opinberar skuldir, stöðnun og mikið atvinnuleysi. Kína gæti orðið stærra hagkerfi en Bandaríkin innan tíu ára ef fram fer sem horfir.

SÍDA 6

Kaupfélag Skagfirðinga hagnaðist um 2,4 milljarða

Rúmlega 2,4 milljarða króna hagnaður var af rekstri Kaupfélags Skagfirðinga (KS) og dótturfélaga á síðasta ári. Það er nánast sama upphæð og samstæðan hagnaðist um árið 2009. Eigið fé hennar var 15,5 milljarðar króna um síðustu áramót og veltan 25,8 milljarðar króna í fyrra. Langtímaskuldir félagsins nema um 4,1 milljarði króna. Þetta kemur fram í ársreikningi KS fyrir árið 2010.

Dótturfélög KS reka útgerð og fiskvinnslu á Sauðárkróki, Skagaströnd og í Grundarfirði. Auk þess reka þau eignarhalds- og vöruflytningastarfsemi og fóður- og áburðarsölu. Kaupfélagsstjóri er Þórólfur Gíslason.

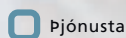
Ég er alltaf að þróa mínar vörur. Það eigum við sameiginlegt.

Kolbrún Björnsdóttir, grasalæknir í Jurtaapótekinu

Hver einasti viðskiptavinur okkar er einstakur og þarfirnar geta verið ólíkar. Með þetta að leiðarljósi höfum við þróað lausnir – sniðnar að þinni atvinnugrein. Hafðu samband og í sameiningu finnum við greiðslulausn sem hentar þínum rekstri.

Fyrirtækjalausnir Valitor | sími 525 2080 | www.valitor.is | fyrirt@valitor.is

Greiðslulausnir sniðnar að þinni atvinnugrein.



Þjónusta



Veitingahús



Ferðabjónusta



Íþrótt- og félagasamtök



Heildsölur



Verslun



Ríki- og sveitarfélög

VALITOR
Lausnir án landamæra

Tvö fornfræg bílaumboð líklega seld á næstu dögum:

Fyrrum eigandi B&L að kaupa fyrirtækið



MEÐ HÆSTA TILBOÐ Erna Gísladóttir, fyrrum forstjóri B&L, mun líklega kaupa fyrirtækið án næstu dögum.

Erna Gísladóttir, fyrrum forstjóri B&L, átti hæsta tilboðið í hlut BLIH, móðurfélag B&L og Ingvars Helgasonar, og hefur því verið tekið. Þetta kom fram í fréttum Stöðvar 2 í gær, en þar var haft eftir Ólafi Þór Jóhannessyni, framkvæmdastjóra Miðengis sem á 63% hlut í BLIH, að hann væri vongóður um að gengið verði frá sölnunni á næstu dögum. Salan er enn háð samþykki birgja, þar á meðal Subaru, Hyundai, Nissan/Renault og BMW og Landrover. Erna ætti að vera mörgum þeirra vel kunnug því að hún starfaði hjá B&L frá árinu 1987 fram til 2008. Guðmundur Gíslason, afi Ernu, var meðal stofnenda Bifreiða og landbúnaðarvéla, fyrir 57 árum, og Gísli, faðir Ernu var stjórnarformaður um árabil. Fjölskyldan seldi dótturfélagi Sunds allt hlutafé í fyrirtækinu árið 2007.



Hagræða vegna tapreksturs og forstjórinn hættur:

2.000 verður sagt upp hjá Danske Bank

Danske Bank, stærsti banki Danmerkur ætlar að segja upp um 2.000 starfsmönnum á tímabilinu 2012 til 2014. Með þessu er ætlunin að spara um 2 milljarða danskra króna eða rúm 42 milljarða króna í rekstrar-kostnaði.

Þessi ákvörðun kemur í kjölfar birtingar á uppgjöri bankans fyrir þriðja ársfjórðung í morgun en það var afleitt fyrir bankann. Í fréttum danskra fjölmiðla kemur fram

að Danske Bank tapaði tæpum 400 milljónum danskra kr. eftir skatta eða um 8 milljörðum króna. Sérfræðingar höfðu búist við hagnaði upp á tæpar 700 milljónir danskra kr. Það eru írsku dótturbankar Danske Bank sem eru áfram þungir í skauti og eru að stórum hluta ástæðan fyrir tapinu. Peter Straarup, forstjóri bankans, hefur í kjölfarið ákveðið að setjast í helgan stein.

Dagatal viðskiptalífsins **keldan** dagatal viðskiptalífsins

MIDVIKUDAGUR 2. NÓVEMBER

- Útgáfudagur Peningamála Sí
- Vaxtaákvörðun Sí
- Atlantic Petroleum 9 mán. uppgjör
- Fasteignamarkaðurinn í mánuðum eftir landshlutum
- Ráðstefna um breytingar í smásölu og heildsölu
- Ný fjarskiptaáætlun stjórnvalda

FIMMUDAGUR 3. NÓVEMBER

- Gistinætur og gestakoma (Hagstofan)
- Gjalddeyrismarkaður Sí
- Íslensku markaðsverðlaunin

FÖSTUDAGUR 4. NÓVEMBER

- Útboð ríkisbréfa
- Vöruskipti við útlönd í janúar-september 2011 (Hagstofan)
- Hagvísar í nóvember 2011
- Raungengi Sí
- Krónumarkaður Sí

ÞRIÐJUDAGUR 8. NÓVEMBER

- Vöruskipti við útlönd (Hagstofan)
- Erlend staða Sí
- Fjöldi þinglýstra leigusamninga

Allar markaðsupplýsingar eru aðgengilegar á **VÍSIR**



HÚSNÆÐISMARKAÐUR Þótt lítill kaupmáttur og erfið skuldastaða dragi úr þrótti er búist við auknum umsvifum á húsnæðismarkaði næstu misserum.

Hækkunarir framundan

Umsvif hafa aukist nokkuð á húsnæðismarkaði undanfarið eftir lágdeyðu fyrst eftir hrun. Greiningaraðilar telja flestir að þessi þróun haldi áfram á næstu misserum.

FRÉTTASKÝRING

Magnús Þorlákur Lúðvíksson
magnusl@frettabladid.is

Þinglýstum kaupsamningum hefur fjölgað hægt og þétt síðustu 18 mánuði eftir hrun. Raunar hefur velta á markaði næstum því þrefaldast frá því sem var í upphafi árs 2009. Á sama tímabili hefur raunverð húsnæðis í raun staðið í stað. Þó hefur húsnæðisverð hækkad hraðar en kaupmáttur síðastliðið ár, mest á landsbyggðinni.

Greiningaraðilar telja flestir að umsvif aukist áfram á næstunni þó markaðurinn verði áfram lítill í samanburði við það sem var fyrir hrun. Ekki er búist við því að húsnæðisverð lækki frekar og þá verður sennilegast áfram frost í byggingu nýrra húsa.

Í skýrslu sem greiningardeild Arion banka sendi nýverið frá sér kom fram að byggingarkostnaður væri um 26 prósentum yfir markaðsverði fasteigna og því spáð að nýbygging taki varla við sér fyrr en það breytist. Þá var það mat deildarinnar að húsnæðisverð myndi hækka nokkuð á næstu árum þótt lítill kaupmáttur muni vinna á móti.

Greiningardeild Íslandsbanka hefur einnig spáð verðhækkunum á markaðnum en benti í júní á að skuldavandi heimilanna setji því skorður hve mikil hækkunin verði. Þó taldi hún hugsanlegt að bóla myndaðist á markaðnum, ekki síst ef gjalddeyrishöftin verða lengi við lýði. Fáir fjárfestingakostir innanlands geti valdið því að fjárfestar leiti í hrönnum á markaðinn.

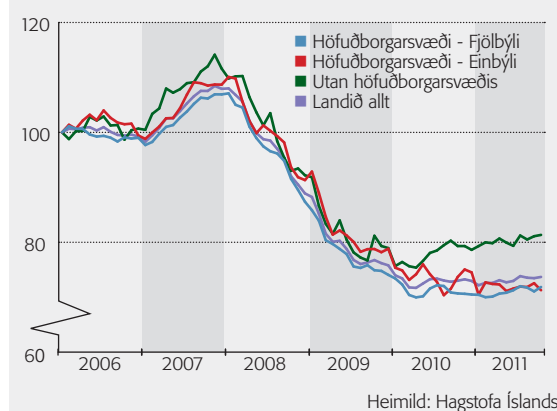
Arnar Ingi Jónsson hjá hagfræðideild Landsbankans telur einnig að umsvif muni aukast. „Í fyrsta lagi hefur þessi aukning verið úr mjög litlum gildum. Aukning úr tveimur í fjóra er 100 prósent aukning en það er ekki þar með sagt að mikið sé að gerast. Við teljum því vera líkur á að þetta aukist áfram á næstunni þó það verði alls engin sprenging. Við eigum ennþá langt í land til að ná einhverju eðlilegu meðaltali sé horft svolítið aftur í tímann“ segir Arnar. Spurður hvort raunverð húsnæðis muni lækka frekar segist Arnar síður eiga von á því, það hafi þegar lækkað um þriðjung frá hápunkti og virðist hafa náð ákveðnum lágpunkti.

Hjá Íbúðalánasjóði eru menn sama sinnis. „Þetta er ennþá ekki mjög stór hópur sem er í húsnæðis-kaupum, menn eru svolítið að sitja á sér. Þar spilar bæði inn í efnahagsástandið en einnig það að það eru breytingar í farvatninu með hvers konar húsnæðislán eru í boði þannig að menn eru kannski ekki að flýta sér.“ segir Sigurður Erlingsson, framkvæmdastjóri, og bætir við að hann eigi von á því að umsvifin aukist áfram en ekki mjög hratt.

Ásókn í leiguhúsnæði jókst talsvert eftir hrun. Sú þróun er ekki talin líkleg til að ganga til baka á næstunni. „Við höfum séð að í grunninn hefur afstaða fólks til séreignar ekki breyst. Hins vegar virðist vera stærri hópur að leita út á leigumarkaðinn,“ segir Sigurður og bætir við: „Þetta eru helst tveir hópar; ungt fólk í námi eða að koma sér fyrir á vinnumarkaði og svo eldri hópur sem fór kannski illa út úr hruninu og er ekki lánshæfur. Meðan þessi seinni hópur er að reisa sig við má búast við áframhaldandi mikilli eftirspurn á leigumarkaði þótt margt annað spili autvitað inn í.“

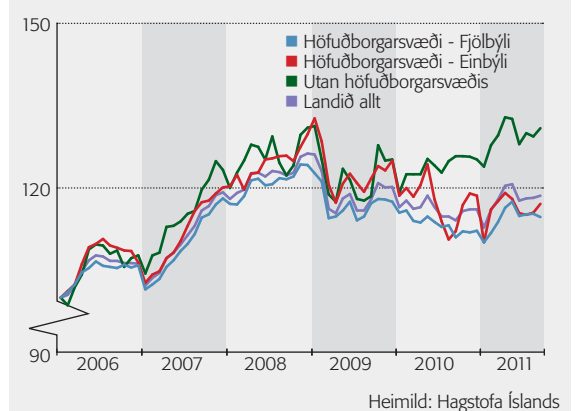
ÞRÓUN HÚSNÆÐISVERÐS

miðað við verðbólgu

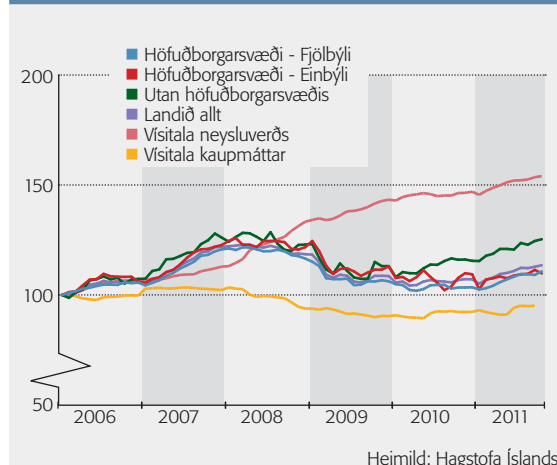


ÞRÓUN HÚSNÆÐISVERÐS

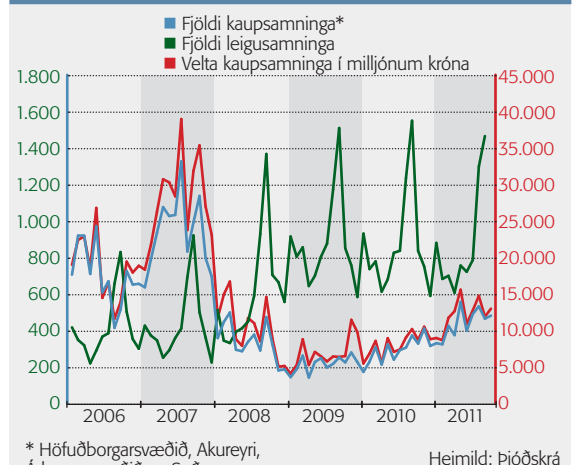
miðað við kaupmátt



ÞRÓUN HÚSNÆÐISVERÐS



KAUP- OG LEIGUSAMNINGAR



* Höfuðborgarsvæðið, Akureyri, Árborgarsvæðið og Suðurnes



Við erum með hugann við það sem þú ert að gera

Okkar vinna snýst um að þín vinna gangi vel. Við leggjum okkur fram um að setja okkur vel inn í það sem þú ert að gera, og þó við þekkjum kannski ekki viðfangsefnið í þínu starfi jafn vel og þú, þá vitum við hvað starfið gengur út á.

Hjá Íslandsbanka starfar hópur fólks sem býr að áratuga reynslu í ráðgjöf við stór og smá fyrirtæki í verslun og þjónustu og hefur víðtæka sérþekkingu á fjárhagsumhverfi þeirra. Þannig getum við ávallt tryggt þeim þá bankaþjónustu sem þau þarfnast.

Þekking sprettur af áhuga.

Lilja Pálsdóttir hefur 25 ára reynslu í ráðgjöf til fyrirtækja í verslun og þjónustu. Lilja er útibússtjóri hjá Íslandsbanka.

islandsbanki@islandsbanki.is
www.islandsbanki.is
Sími 440 4000


Íslandsbanki



SEÐLABANKI ÍSLANDS Innlendar eignir í bankanum námu 2.540 milljörðum.

Eignir innlánsstofnana

Bankar eiga 2.846 milljarða

Heildareignir íslenskra innlánsstofnana voru 2.846 milljarðar króna í lok september síðastliðins. Þar af námu innlendar eignir þeirra 2.540 milljörðum króna. Af þeirri upphæð voru útlán og kröfur 1.725 milljarðar króna. Söluhæfar fjáreignir bankanna voru metnar á 125,7 milljarða króna. Þetta kemur fram í nýjum hagtolum Seðlabanka Íslands um eignir og skuldir íslenskra innlánsstofnana.

Í lok september 2008, nokkrum dögum áður en íslenska fjármálakerfið hrundi, mátu innlánsstofnanir eignir sínar á um 14.900 milljarða króna. Í dag eru eignir banka því tæp 17% af bókfærðu eignasafni þeirra fyrir hrún.



ALPJÓÐLEGT Viðurkenningin var afhent í Washington.

Þórdís Lóa Þórhallsdóttir

Fékk TIAW viðurkenningu

Þórdís Lóa Þórhallsdóttir, annar eigandi Pizza Hut á Íslandi og í Finnlandi, fékk á dögum viðurkenningu frá alþjóðlegu samtökunum The International Alliance of Women (TIAW). Viðurkenninguna fékk hún fyrir fræðslu, hvatningu og stuðning í þágu kvenna í frumkvöðlastarfsemi. Afhending viðurkenningarinnar fór fram í Washington nýverið þar sem alls 100 konur hvaðanæva úr heiminum voru verðlaunáðar.

Auk þess að eiga og reka Pizza Hut ásamt Pétri Jónssyni leiðir Þórdís fjárfestingarfélagið Naskar ehf.

Fjármálaeftirlitið tilbúið að beita banka viðurlögum

Bankar mega einungis eiga fyrirtæki í óskyldum rekstri í eitt ár. Dæmi um að bankar hafi átt fyrirtæki í rúma 30 mánuði. FME er tilbúið að beita viðurlögum ef með þarf. Þau gætu meðal annars verið í formi dagsekta.

BANKAR

Þórdur Snaer Júlíusson
thordur@frettabladid.is

Bankar mega einungis eiga fyrirtæki í óskyldri starfsemi í 12 mánuði án þess að leita eftir undanþágu vegna þess eignarhalds hjá Fjármálaeftirlitinu (FME). Slíkar beiðnir hafa borist FME en eftirlitið hefur enn sem komið er ekki beitt neinum viðurlögum, til dæmis í formi dagsekta, gegn bönkum vegna seinagangs í að selja hluti þeirra í fyrirtækjum. Dæmi eru um að fyrirtæki hafi verið í eigu banka, eða dótturfélaga þeirra, í meira en 30 mánuði.

Frá 25. júní síðastliðnum hefur FME framkvæmt virkt eftirlit með eignarhaldi banka á fyrirtækjum í óskyldum rekstri. Gunnar Andersen, forstjóri FME, segir að eftirlitið eigi að hraða því ferli að bankarnir losi um þessa eignarhluti. Dragist ferlið mikið lengur gæti það leitt til þess að viðurlögum verði beitt.

Í fangi banka

Fréttablaðið hefur fjallað ítarlega um stöðuna á samkeppnismarkaði eftir bankahrún á undanförunum dögum. Þar hefur komið fram að stærstu viðskiptabankarnir, Landsbankinn, Íslandsbanki og Arion banki, hafa fengið stóran hluta af mikilvægustu samkeppnismörkuðum landsins í fangið eftir bankahrún.

Lögum um fjármálafyrirtæki var breytt í fyrra á þann veg að „viðskiptabönkum, sparisjóðum og lánaþyrirtækjum er því aðeins heimilt að stunda aðra starfsemi [...] sé það tímabundið og í þeim tilgangi að ljúka viðskiptum eða til að endurskipuleggja starfsemi viðskiptaaðila [...] skal endurskipulagningu lokið áður en 12 mánuðir eru liðnir frá því að starfsemi [...] hófst.“

FME fylgist vel með

Gunnar segir að FME fylgist vel með öllum vandamálum sem eru til staðar í eignasöfnum bankanna. „Við fáum skýrslur frá bönkunum tvisvar á ári þar sem er yfirlit yfir öll félög sem þeir eiga. Síðan köllum við eftir sérstökum greinargerðum ef beðið er um undanþágu frá þeim tíma-

FORSTJÓRINN
Gunnar Andersen segir að eftirlitið hafi þegar móttengið nokkrar beiðnir um undanþágu frá lögum. FME starfræki virkt eftirlitskerfi hvað það varði og krefjist ítarlegs rökstuðnings með slíkum beiðnum.



SAMKEPPNI FJÁRMÁLAFYRIRTÆKJA

Fjárhagsleg endurskipulagning bankanna

Þau fyrirtæki á samkeppnismarkaði sem hafa líklega fengið mesta fyrirgreiðslu allra eru stóru viðskiptabankarnir þrír: **Landsbankinn, Íslandsbanki og Arion banki**. Þeir fengu allir nýja kennitölu, erlendar skuldir upp á þúsundir milljarða króna voru skildar eftir í þrotabúum forvera þeirra, þúsundir milljarða króna í eignum voru fluttir með lagasetningum til þeirra og margir samkeppnisaðilar, meðal annars flestir **sparisjóðir**, urðu gjaldþrota. Þá voru sett gjaldþyrshöft sem tryggja það að erlendir aðilar, hefðu þeir áhuga, geta ekki hafið fjármálastarfsemi á Íslandi vilji þeir geta flutt fé sitt aftur úr landi.

Gríðarleg fákeppni ríkir á bankamarkaði

Samkeppniseftirlitið óskaði eftir ítarlegum upplýsingum frá viðskiptabönkunum til að geta metið markaðshlutdeild þeirra við gerð skýrslu sinnar „Samkeppni eftir hrún“. Samkvæmt niðurstöðu hennar voru stóru bankarnir þrír með 80-95% markaðshlutdeild í útlánum til heimila og 85-100% markaðshlutdeild í útlánum til fyrirtækja um mitt þetta ár. Næstur á eftir þeim kom **Byr** með 10-15% markaðshlutdeild á meðal heimila og 5-10% á meðal fyrirtækja. Byr mun sameinast Íslandsbanka fyrir lok þessa árs og styrkja þar með stöðu hinna þriggja stóru á markaðinum.

Samkvæmt mati Samkeppniseftirlitsins er **MP Banki** með 0-5% markaðshlutdeild í útlánunum til bæði heimila og fyrirtækja og aðrir, sem eru litlir sparisjóðir, með 0-5% einnig. Fyrirséð er að eignarhlutur í fimm minni sparisjóðum sem nú er í eigu ríkisins, og vistaður í **Bankasýslu** þess, muni vera seldur. Heimildir Fréttablaðsins herma að búist sé við því að væntanlegir kaupendur verði starfandi viðskiptabankar á Íslandi.

ramma. Það hefur eitthvað verið beðið um slíkar undanþágur. Bankarnir þurfa þá að rökstyðja hvers vegna þeir ættu að fá undanþágu og ýmsar aðrar kröfur eru gerðar til þeirra, til dæmis varðandi uppgjör og ársreikninga þessara fyrirtækja. Þannig að við erum með þetta eftirlitskerfi hvað þetta varðar. Það á að hraða því ferli að bankarnir losi þessa eignarhluti.“

Gætu beitt viðurlögum

Gunnar segir FME ekki hafa beitt

neinum viðurlögum vegna þessa, enn sem komið er.

„Það er ekki það langt síðan þessu kerfi var komið á. En ef þetta ferli dregst mikið lengur, án þess að við fáum góðar skýringar á því, þá gæti það leitt til þess að við beittum viðurlögum. Það gæti verið allt frá dagsektarferli í hærri eiginfjárkröfur.“

FME efndi nýverið til kynningar á hálfársuppgjöri viðskiptabankanna. Þar kom meðal annars fram að um mitt þetta ár, tæpum þremur árum eftir bankahrún, væru enn 14,4% af útlánunum bankanna í van-

skilum. Í framsögu eftirlitsins kom fram að hjá góðu útlánasafni séu vanskilalán 1-2% af bókfærðu virði útlána. Því er það mat FME að vanskil útlána séu of há héraendis, sem þýðir að enn sé til staðar töluverð þörf á afskriftum lána innan bankakerfisins.

Það mat er í takti við þá skoðun Samkeppniseftirlitsins að 29% fyrirtækja séu í það slæmri stöðu að þau ráði ekki örlögum sínum, heldur séu þau í höndum bankanna. Því hafi þeir ægivald yfir þessum fyrirtækjum.

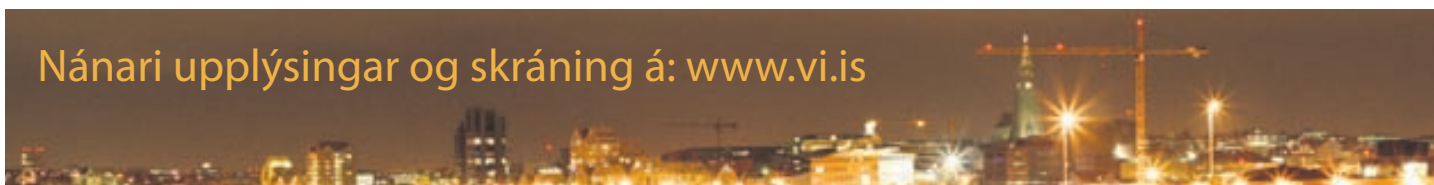
HÁIR VEXTIR EÐA VERÐBÓLGA - ER ÞAÐ EINA VALIÐ?

Árlegur peningamálafundur Viðskiptaráðs Íslands

Aðalræðumaður er **Már Guðmundsson**, seðlabankastjóri - Í kjölfarið fara fram pallborðsumræður

Fundurinn er haldinn í tilefni af útgáfu Peningamála Seðlabankans, þar sem kynnt er fyrsta spá bankans eftir að efnahagsáætlun Íslands og AGS rann sitt skeið í lok ágúst

Nánari upplýsingar og skráning á: www.vi.is



Föstudaginn 4. nóvember 2011 kl. 8:15-10:00 í Norðurljósum, Hörpu



VIÐSKIPTARÁÐ ÍSLANDS
ICELAND CHAMBER
OF COMMERCE



HAGAR Félagið er stærsti smásali landsins og er með um 50% markaðshlutdeild í matvöru á landinu öllu. Almennigi mun nú gefast kostur á að eignast í Högum.

Hagar á markað í desember

Fyrsta nýskráning í Kauphöll eftir bankahrún mun eiga sér stað 5.-8. desember þegar Arion banki mun selja allt að 30% hlut í Högum í almennu útboði. Bankinn verður þó áfram stærsti eigandi félagsins. Búist er við því að stórir aðilar muni fylgja í kjölfarið og skrá sig á markað.

FRÉTTASKÝRING

Þóroddur Snær Júlíusson
thoroddur@frettabladid.is



Smásölurinn Hagar verður skráður í Kauphöll Íslands í byrjun desember. Eignabjarg, dótturfélag Arion banka, ætlar að selja 20-30% hlut í almennu útboði dagana 5.-8. desember næstkomandi sem beint verður bæði að fagfjárfestum og almennum fjárfestum. Alls á bankinn 61,7% hlut.

Lágmarksáskrift verður 100 þúsund krónur en hámarksáskrift 500 milljónir króna. Skráningargengið verður ekki gefið upp fyrr en að lokinni útboðs- og skráningarlýsingu sem fyrirhuguð er í lok nóvember.

Hagar eiga verslanakeðjurnar Bónus, Hagkaup, Útilíf, Zara, Debenhams, Topshop, Coast, Evans, Dorothy Perkins, Oasis, Karen Millen, All Saints, Day og Warehouse. Auk þess eiga Hagar innkaupafyrirtækin Aðföng, Hýsingu, Banana og Ferskar kjótvörur. Samkeppnieftirlitið áætla að markaðshlutdeild Haga á matvörumarkaði, miðað við veltu síðasta rekstrarárs, sé um 50% á öllu landinu og hærri ef horft er einvörðungu til höfuðborgarsvæðisins.

Í fangi banka í tvö ár

Arion banki tók yfir Haga í október 2009. Hagar höfðu áður verið lengi í eigu félaga Jóns Ásgeirs Jóhannessonar, föður hans, Jóhannesar Jónssonar, og fjölskyldu þeirra, en þeir feðgar stofnuðu Bónus árið 1989.

Í febrúar 2010 var tilkynnt um þær áætlanir bankans að óska eftir skráningu Haga í Kauphöll Íslands og í kjölfarið að selja hlut bankans í félaginu. Í þeim áætlunum fólst þó að stjórnendum Haga myndi bjóðast að kaupa 5% hlut og að Jóhannes, sem þá var stjórnarformaður Haga, myndi fá forkaupsrétt á 10% hlut. Ákvörðunin þótti afar umdeild vegna þess að tryggja átti fyrrum eigendum eignarhlut.

Búvellir munu auka við sig

Í lok ágúst 2010 var svo tilkynnt um að Jóhannes hefði vikið úr stjórn Haga og hætt afskiptum af félaginu. Auk þess var forkaupsréttur hans á 10% hlutafé í Högum felldur úr gildi.

Forkaupsréttur stjórnenda Haga á allt að 5% hlut í félaginu hélt sér hins vegar. Stjórnendurnir sem um ræðir, sem eru fimm talsins, eiga í dag 1,6% hlut. Arion banki mun

ARION ENDURFJÁRMAGNAÐI HAGA

Hagar högnuðust um 1,7 milljarða króna frá byrjun mars og til loka ágúst á þessu ári. Velta félagsins var 33,7 milljarðar króna og heildareignir metnar á 23,5 milljarða króna. Framlegð félagsins hefur gefið eftir samanborið við rekstrarárið 2010/11 og skýrist það að mestu leyti með aukinni samkeppni í verði á mörkuðum og hækkunum á aðföngum félagsins, svo sem hrávöru. Þetta kemur fram í hálfársuppgjöri Haga sem Fréttablaðið hefur undir höndum.

Skuldir félagsins voru 18,7 milljarðar króna í lok tímabilsins. Þær eru að langstærstu leyti við Arion banka sem endurfjármagnaði allar langtímskuldir Haga upp á 11,2 milljarða króna 12. október síðastliðinn. Samkvæmt upplýsingum frá Arion banka leituðu Hagar eftir tilboðum í bankaviðskipti og fengu slíkt frá að minnsta kosti tveimur bönkum. Í kjölfarið hafi verið samið við Arion í samræmi við armlengdarsjónarmið. Í árs hlutareikningi Haga kemur fram að endurfjármögnunin hafi lækkað vaxtakostnað Haga umtalsvert og því var hún til mikilla hagsbóta fyrir félagið.

afhenda þeim 1,4% af sínu hlutafé í Högum á þessu ári og því næsta til að efna samkomulagið við þá. Um er að ræða Finn Árnason, forstjóra Haga, og fjóra framkvæmdastjóra.

Í febrúar 2011 seldi Arion banki síðan 34% eignarhlut í Högum til Búvalla slhf. fyrir 4,1 milljarðar króna. Búvellir er félag í eigu nokkurra lífeyrissjóða, Hagamels ehf. (í eigu Hallbjörns Karlssonar, Sigurbjörns Þorkelssonar og TM) og tveggja fagfjárfestingasjóða sem lúta stjórn Stefnis, rekstrarfélags í eigu Arion banka. Hópur-

inn greiddi 10 krónur á hlut en auk þess fékk hann forkaupsrétt á 10% eignarhlut til viðbótar á 11 krónur á hlut. Búvellir hafa út þessa viku til að nýta þann forkaupsrétt og herma heimildir Fréttablaðsins að það standi til. Kaupverðið verður væntanlega um 1,3 milljarðar króna.

Arion verður enn stærstur

Í kjölfarið er búist við að lífeyrissjóðirnir muni fara út úr Búvöllum og fá afhent sín hlutabréf fyrir skráningu Haga á markað. Tald-

ar eru líkur á því að Hagamelur ehf. og fagfjárfestingasjóðurinn SÍA 1 haldi áfram samstarfi undir merkjum Búvalla og verði með rúmlega 20% eignarhlut. Sá hópur yrði því næststærsti einstaki eigandi Haga á eftir Arion banka.

Nýti Búvellir forkaupsrétt sinn, líkt og búist er við, mun Arion banki eiga 50,3% hlut í Högum þegar bankinn er búinn að efna skuldbindingar gagnvart stjórnendum félagsins. Af þessum hlut mun bankinn síðan selja 20-30% núna í desember.

Fleiri fylgja í kjölfarið

Búist er við því að fimm stórir aðilar muni óska eftir skráningu á næstunni. Heimildir Fréttablaðsins herma að þar sé um að ræða Fjárfestingafélagið Horn, Tryggingamiðstöðina, Fasteignafélagið Regin, Fasteignafélagið Reiti og Skýrr í þessari röð, en allir þessir aðilar hafa tilkynnt um skráningaráform á þessu ári eða því næsta. Auk þess er talið að á annað tug fyrirtækja hafi áhuga á skráningu á næstu misserum. Stefnit er að því að á bilinu 40-50 félög verði skráð í Kauphöll Íslands árið 2015.

HEFUR GRÍÐARLEGA MIKLA ÞYÐINGU



Páll Harðarson, forstjóri Kauphallarinnar á Íslandi, segir skráningu Haga hafa gríðarlega mikla þýðingu, enda sé um að ræða fyrstu nýskráningu frá bankahrúni. „Þetta hefur ekki síður mikla þýðingu fyrir viðskiptamhverfið þar sem aðalfarvegir fjármagnseigenda til atvinnulífsins hafa verið stíflaðir. Þar á ég við bæði bankana og Kauphöllina. Það er því geysilega mikilvægt að koma þeim af stað aftur. Án þeirra verður lítil hagvöxtur.“

Uppsöfnuð fjárfestingarþörf

BREYTT UMGJÖRÐ
Páll óttast ekki markaðsmisnotkun á borð við þá sem talið er að hafi átt sér stað fyrir hrun.

Páll telur mikilvægt að fram komi nýir fjárfestingarkostir fyrir fagfjárfesta á borð við lífeyrissjóði. „Undanfarnir ár hafa þessir aðilar haft um ansi lítið að velja og við höfum fundið fyrir miklum áhuga frá þeim að fá félög inn á markað. Það er líka mikilvægt að vel til takist með þessa skráningu vegna þess að eitt af því sem haldið hefur

aftur af fyrirtækjum varðandi skráningu er að aðilar hafa ekki viljað vera fyrstir á markað.“

Páll telur mjög líklegt að fleiri fyrirtæki muni fylgja í fótspor Haga á næstunni og skrá sig á markað. „Ég tel líklegt að á fyrri hluta næsta árs, og jafnvel fyrr, verði tilkynnt um fleiri skráningar. Hér er mikil uppsöfnuð þörf fjárfesta til að fjárfesta í skráðum fjárfestingarkostum. Bara það fjármagn sem er inni á reikningum hjá Seðlabankanum, um 180 milljarðar króna, er nærri því sama fjárhæð og heildarfjárfesting innlendra aðila í skráðum hlutabréfum, sem er rétt yfir 200 milljarðar króna.“

Óttast ekki markaðsmisnotkun

Embætti sérstaks saksóknara rannsakar mörg mál sem snúast um meinta markaðsmisnotkun með hlutabréf á árunum fyrir bankahrún. Páll segir þá gerninga eiga sér fá, ef nokkur fordæmi á erlendum hlutabréfamörkuðum hvað varðar umfang og aðferðafræði. Hann óttast ekki að slíkt muni endurtaka sig. „Það hafa nokkrir þættir breyst með afgerandi hætti frá hruni. Þar ber fyrst að nefna breytingar á lögum um fjármálafyrirtæki sem eiga að koma í veg fyrir svona markaðsmisnotkun. Í öðru lagi eru fjárfestar mun meira á tatanum, sérstaklega þeir stærstu, en þeir voru áður. Í þriðja lagi hefur Fjármálaeftirlitið verið stórefft. Í fjórða lagi held ég að aðstæður á fjölmiðlamarkaði séu allt aðrar. Það eru mun gagnrýnni fjölmiðlar en voru fyrir hrun. Umgjörðinni hefur því verið breytt til hins betra.“

Halldór Bjarkar Lúðvíksson, framkvæmdastjóri fjárfestingabankasviðs Arion banka

Mun halda 20% hlut í tólf mánuði

Halldór Bjarkar Lúðvíksson, framkvæmdastjóri fjárfestingabankasviðs Arion banka sem hefur umsjón með útboðinu, segir það hafa verið hluta af samkomulagi við Búvelli að Eignabjarg myndi halda eftir hluta af eign sinni við skráningu. „Við vitum ekki hver eftirspurnin verður og því er ekkert óvanalegt að gera þetta svona, en líka til að stuðla að ákveðinni dreifingu í eigendahópi félagsins og auka þannig líkurnar á því að eftirmarkaður með bréfin verði virkur. Þegar Búvellir keyptu þá var það sett sem skilyrði að við frumskráningu á félaginu myndum við halda eftir að minnsta kosti 19% hlut í tólf mánuði til að tryggja að einstakur fjárfestir næði ekki yfirráðum í félaginu. Það er þó sá fyrirvari um að Samkeppnis- eða Fjármálaeftirlitið setji því eignarhaldi ekki skorður.“

Halldór segist reikna með því að strax og tólf mánaða læsingin verði liðin muni Eignabjarg selja það sem eftir er af eignarhlut sínum í Högum í gegnum Kauphöllina.

Engar kennitölusafnanir

Að sögn Halldórs verður útboð-



ARION BANKI Eignabjarg, dótturfélag bankans, mun áfram vera í eigendahópi Haga eftir skráninguna.

id í desember tvískipt. Annars vegar verður svokölluð tilboðsbók (e. book-building) þar sem stærri fjárfestum mun gefast tækifæri til að skrá sig fyrir hlutum. Samtímis mun síðan fara fram netáskrift á hlutum fyrir almennig. „Við höfum ákveðið að skilyrða þátttöku við fjárráða aðila þannig að það verður erfitt að leggjast í kennitölusafnanir og ekki hægt að skrá börn fyrir hlutum. Lágmarksáskrift í netáskrift verður nálægt 100 þúsund krónum og hámarksáskrift í tilboðsbókinni nálægt 500 milljónum. Það verður óskað eftir tilboðum á tilteknu

verðbili, en eitt endanlegt útboðsgengi mun ákvarðast í tilboðsbókinni. Að loknu sölutímabilinu, þegar fjárfestar hafa greitt fyrir hlut sinn, verður félagið tekið til viðskipta.“

Útboðsgengi liggur ekki fyrir

Halldór segir að bankinn sé ekki tilbúinn til að úttala sig um hvert útboðsgengi verður, enda sé ekki búið að taka afstöðu til þess. Hann hefur þó fundið fyrir miklum áhuga á meðal fjárfesta á Högum. „Við höfum klárlega fundið fyrir eftirspurn, til dæmis hjá lífeyrissjóðum, en ekki síður hjá minni fjárfestum. Bankinn hefur horft til þess að geta boðið fjárfestum vel rekið félag með hóflega skuldbindingu og gott sjóðstreymi, sem þeir geta horft til sem arðgreiðslufélags. Eitt af markmiðunum er að koma félaginu í dreifða eignaraðild. Annað er að fá eins gott verð fyrir eignahlut bankans og hægt er. Þetta er fyrsta nýskráning fyrirtækis eftir bankahrún og við finnum fyrir pressu. Það skiptir miklu máli að útboðið takist vel, að eftirspurn sé eftir þeim bréfum sem verið er að skrá og að eftirmarkaðurinn verði líflegur.“



HÖRÐUR ARNARSON Forstjóri Landsvirkjunar segir bagalegt að ekki hafi verið hægt að gera upp fortíðina og bankahrunið. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

Forstjóri Landsvirkjunar um mannauð í viðskiptalífinu eftir hrun:

Verðum að nýta reynslu af bönkum

Hörður Arnarson, forstjóri Landsvirkjunar, segir bagalegt að ekki hafi tekist að gera upp við fortíðina og bankahrunið. Fyrir vikið fari þekking fjölda sérhæfðs starfsfólks í alþjóðlegum bankaviðskiptum til spillis.

Hörður hélt erindi á formannafundi ASÍ í síðustu viku. Hann sagði að þótt menn vildu ekki oft státa sig af reynslu í alþjóðlegri bankastarfsemi, þá væri hún mikilvæg. Ekki mætti gleyma því að menn lærðu af mistökum og byggja þyrfti upp alþjóðlega fjármálastarfsemi hér á landi og nýta reynslu af fjármögnun.

Þar sem ekki hefði tekist að gera upp fortíðina væru fleiri hundruð manns sem tengdust rannsóknum á málum gömlu bankanna ónothæf. „Vissulega

eru einhverjir sekir, en ég hef trú á því að það sé í raun og veru lítil hópur. Það er synd að við höfum ekki aðgang að þessu fólki til að hjálpa okkur við að vinna út úr þeim verkefnum sem við erum með í dag.“

Hörður segir að vissulega sé mikilvægt að gera fortíðina upp, en henni verði því miður ekki breytt.

Ástæðu þess að alþjóðleg fyrirtæki hafa flutt, eða eru við að flytja höfuðstöðvar sínar úr landi, sé ekki síst sú að hér á landi vanti alþjóðlega bankastarfsemi. Þegar á bjáti verndi bankar sín fyrirtæki, það er fyrirtæki í þeirra landi. Mörg fyrirtæki sem séu á leið úr landi séu að flylja í skjól alþjóðlegra banka.

- kóp

Úttekt Alþjóðabankans á viðskiptaumhverfi 183ja landa: Ísland í níunda sæti

Ísland kemur ágætlega út í nýjustu úttekt Alþjóðabankans um hægð þess að eiga viðskipti hér á landi og er í níunda sæti af 183.

Úttektin ber yfirskriftina „Doing Business“ og tekur til tíu þátta varðandi regluverk viðskiptalífsins.

Helstu styrkleikar Íslands eru aðgangur að raforku, þar sem það er á toppnum, og framfylgni á samningum þar sem það er í þriðja sæti.

Ísland hefur jafnan verið í sætum 10 til 15 og fór hæst upp í tíunda sæti í spá fyrir árið 2008 og var í 13. sæti í fyrra.

Milli ára munar helst um stórt stökk í floknum um vernd fjárfesta þar sem Ísland fer úr 74. sæti í það 46. Helsti dragbiturinn er flokk-

urinn um milliríkjavíðskipti þar sem Ísland er í 81. sæti.

Vilhjálmur Egilsson, framkvæmdastjóri Samtaka atvinnulífsins, segir í samtali við Markaðinn að þessi niðurstaða komi nokkuð á óvart.

„Þetta er kannski ekki hin almenna upplifun og aðrir mælikvarðar hafa verið lagðir á stöðuna, til dæmis varðandi samkeppnishæfni, þar sem við höfum ekki verið að skora svona hátt. En það er ekki verra að vera hátt á listum. Við þurfum á því að halda að erlendir aðilar hafi trú á okkur, vilji fjárfesta hér á landi og lána okkur peninga.“



VILHJÁLMMUR EGILSSON

Seðlabanki Bandaríkjanna fundar um evrukrísuna:

Vilja bíða og sjá til

Ekki er búist við neinum beinum aðgerðum af hálfu Seðlabanka Bandaríkjanna vegna skuldavanda evruríkjanna.

Forsvarsmenn seðlabankans hafa fundað síðan í gær um hugsanlegar afleiðingar evrukrísunn-

ar en sérfræðingar telja líklegt að ekkert verð að gert í bili.

Seðlabankinn hafi þegar ákveðið að halda stýrivöxtum lágum fram á mitt ár 2013 hið minnsta og vilji ekki eyða kröftum sínum í frekari aðgerðir án þess að nauðsyn krefji.

Valdahlutföll gætu breyst á G20-fundi

Nýmarkaðsríkin gætu öðlast aukið vægi sitt á efnahagsmálum á heimsvísu á ráðstefnu G20 ríkjanna sem fer fram í Cannes í Frakklandi næstu tvo daga.

ALÞJÓÐAEFNAHAGSMÁL

Porgils Jónsson
thorgils@frettabladid.is

Fundur G20 ríkjanna svokölluðu, stærstu efnahagsvelda heimsins, sem hefst á morgun gæti markað ákveðin tímamót í alþjóðlegu efnahagslífi.

Þar munu gömlu stórveldin í Evrópu biðla til nýmarkaðsríkja, til dæmis Kína og Indlands, um að taka þátt í að styrkja varasjóð evrusvæðisins, en til þess að svo verði, munu nýmarkaðsríkin án vafa krefjast þess að fá meiru ráðið í fjármálastofnunum eins og Alþjóðagjaldeyrissjóðnum.

Hjálpar þurfi

Nýgert samkomulag evruríkjanna um lausn á skuldavanda svæðisins felur í sér stofnun sjóðs þar sem fjárfestingasjóðir, til dæmis í eigu ríkja sem standa sterkari fótum, geta lagt inn fjármuni sem síðar má nota til að kaupa ríkisskuldabréf af fjárfurfi evruríkjum.

Nicolas Sarkozy, forseti Frakklands, hafði samband við Hu Jintao hinn kínverska starfsbróður sinn strax í síðustu viku og framkvæmdastjóri varasjóðs Evrusvæðisins hélt til fundar við væntanlega fjárfesta í Peking.

Evrópa treystir líka á aukinn innflutning frá nýmarkaðsríkjunum þar sem ört vaxandi millistétt gæti orðið mikilvægur neytendahópur.

BRIC-ríkin á hraðri uppleið

Nýmarkaðsríkin svokölluðu eru þau þróunarríki sem hafa vaxið hvað hraðast á síðustu 10 til 20 árum. Þau hafa flest staðið af sér storm fjármálahrunsins og eru komin á fulla ferð á ný.



SARKOZY BÝÐUR TIL FUNDAR Fulltrúar helstu efnahagsvelda heims eru saman komnir í Cannes á rástefnu G20 ríkjanna. Þar má búast við því að nýmarkaðsríki eins og Kína fái aukið vægi á alþjóðavettvangi í skiptum fyrir að styrkja evrusvæðið. NORDICPHOTOS/AFF

Fremst í flokki eru Kína og Indland, eins og áður sagði, en líka Rússland og Brasilía. Þessi ríki hafa myndað með sér bandalag og ganga jafnan undir nafninu BRIC-ríkin.

Öll eru þau komin í hóp tíu stærstu hagvelda heims og Kína komst upp í annað sætið í fyrra.

Samkvæmt nýlegri úttekt PWC mun Kína skáka Bandaríkjunum úr toppsætinu árið 2019 og Indland kemst upp í annað sætið fyrir miðja þessa öld ef fram fer sem horfir.

Þar fyrir utan eru fleiri ríki sem eiga það sammerkt að hafa buið við sterkan hagvöxt í áratugi, til dæmis Suður-Afríka, Tyrkland og Indónesía.

Á meðan glíma gömlu efnahagsveldin G7 eins og þau kölluðust, við mikinn skuldavanda, en

ekki síðra áhyggjumál er stöðunin og landlægt atvinnuleysi sem draga úr krafti efnahagslífs innan ríkjanna.

Vænta meiri áhrifa

Hingað til hafa BRIC-ríkin ekki gefið of mikið út um fyrirætlanir sínar, en Guardian vitnar í leiðara í einu kínversku ríkisdagblaðanna þar sem segir að þó Kína og hinum nýmarkaðsríkjunum sé umhugað um að lausn finnist á vandræðum evrusvæðisins muni þau ekki vera í hlutverki miskunnsama Samverjans.

Nýmarkaðsríkin eru í sterkri stöðu, til dæmis varðandi ágreining um gjaldeyrismál og munu nær örugglega koma frá ráðstefnunni í sterkari stöðu og hafa meira ákvörðunarvald í alþjóðamálum í framtíðinni.

STÆRSTU HAGKERFI HEIMS MIÐAÐ VIÐ VERGA LANDSFRAMLEIÐSLU

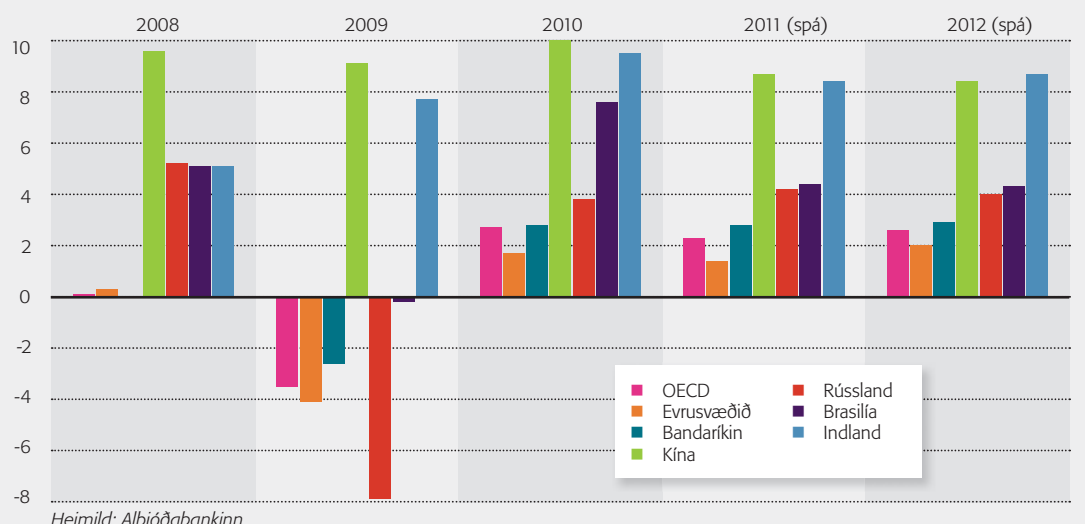
Nýju efnahagsveldin hafa verið á hraðri uppleið síðustu ár. Kína komst upp í annað sæti yfir stærstu hagkerfi heims í fyrra og mun að öllum líkindum skáka Bandaríkjunum úr toppsætinu innan áratugar eftir fram fer sem horfir.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 (spá) | 2012 (spá) |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | Bandaríkin | Bandaríkin | Bandaríkin | Bandaríkin | Bandaríkin | Bandaríkin |
| 2 | Japan | Japan | Japan | Kína | Kína | Kína |
| 3 | Kína | Kína | Kína | Japan | Japan | Japan |
| 4 | Þýskaland | Þýskaland | Þýskaland | Þýskaland | Þýskaland | Þýskaland |
| 5 | Bretland | Frakkland | Frakkland | Frakkland | Frakkland | Frakkland |
| 6 | Frakkland | Bretland | Bretland | Bretland | Bretland | Bretland |
| 7 | Ítalía | Ítalía | Ítalía | Brasilía | Brasilía | Brasilía |
| 8 | Spánn | Rússland | Brasilía | Ítalía | Ítalía | Ítalía |
| 9 | Kanada | Spánn | Spánn | Indland | Indland | Indland |
| 10 | Brasilía | Brasilía | Indland | Kanada | Rússland | Rússland |
| 11 | Rússland | Kanada | Kanada | Rússland | Kanada | Kanada |
| 12 | Indland | Indland | Rússland | Spánn | Spánn | Spánn |

Heimild: Goldman Sachs

HAGVÖXTUR MILLI ÁRA SEM HLUTFALL AF VERGRI LANDSFRAMLEIÐSLU

Nýmarkaðsríkin stóðu flest af sér hrun fjármálamarkaða. Brasilía og Rússland gengu þó í gegnum samdrátt á árinu 2009. Rússland tók snarar dýfu en er aftur komið á beinu brautina í efnahagsmálum. Varla sá nokkuð á vexti Kína og Indlands, en næstu ár er útlit fyrir að hagvöxtur nýmarkaðsríkjanna verði að minnsta kosti tvöfalt meiri en á evrusvæðinu.



Heimild: Alþjóðabankinn



Eirberg

Air-O-Swiss rakatæki

- Bætir rakastig
- Hreinsar ryk og grófar agnir úr loftinu
- Bakteríuvörn í vatnstanki
- Auðvelt í notkun og umhirðu
- Hljóðlátt



Airfree lofthreinsitæki



- Eyðir frjókornum og öðrum ofnæmisvöldum
- Vinnur gegn myglusveppi og ólykt
- Eyðir bakteríum og vírusum
- Hljóðlaust og sjálfhreinsandi
- Hæð aðeins 27 cm

Bettra loft

Stuðningshlífar



- Veita góðan stuðning
- Vandaður vefnaður
- Góð öndun
- Einstök hönnun
- Viðurkennd gæði
- Fjölbreytt úrval



Æfingavörur

Bjóðum gott úrval af Sissel æfinga- og heilsuvörum.

- Æfinga- og yogadýnur
- Boltar
- Jafnvægisbretti
- Nuddrúllur
- Hita- og kælibakstar



Nálastungudýnan



- Eykur blóðflæði
- Minnkar vöðvabólgur
- Dregur úr höfuð-, háls- og bakverkjum
- Veitir slökun og bætir svefn
- Notkun 10-20 mínútur í senn

Betri líðan

Opið virka daga kl. 9 -18 og á laugardögum kl. 11 -16 • Stórhöfða 25 • Sími 569 3100 • eirberg.is



BANKAHÓLFÍÐ



Magnús Þorlákur
Lúðvíksson

Trompspil í Hörpu

Það bar margt umhugsunarvert á góma á vel heppnaðri ráðstefnu stjórnvalda og AGS í Hörpu á fimmtudag. Þetta var hvorki samkoma já-manna né niðurrifssegga, þvert á móti hélt fjölbreyttur hópur fróðleg erindi.

Það er af þeim sökum leitt hvernig rætt hefur verið um ráðstefnuna í kjölfarið. Fókúsin hefur víðast hvar verið á þær persónur sem þar töluðu umfram málfutning þeirra. Sumir andstæðingar upptöku evru hafa bent á það eitt að Paul Krugman og Martin Wolf eru sama sinnis, sumir stuðningsmenn leiðar stjórnvalda við afnám gjaldeyrishafta hafa bent á það eitt að Krugman virðist styðja þá leið, og svo framvegis. Með öðrum orðum virðist sem svo að það eina sem margir hafi tekið frá ráðstefnunni sé það að ákveðnir virtir fræðimenn hafi svipaðar skoðanir. Erlendu fræðimönnum hefur verið spilað út eins og einhvers konar trompspilum, þá megi ekki draga í efa.

Það er akkur í því að fá til Íslands fræðimenn á borð við Krugman. Glöggt er gests augað. Krugman sagði til dæmis að ekki væri hægt að kenna krónunni um það mikla innflæði fjármagns sem hér varð í aðdraganda bankahrunsins og benti á að fjölmörg önnur lönd, þar á meðal evrulönd, hefðu glímt við sama vanda. Þessu ættu stuðningsmenn upptöku evru að velja fyrir sér. En það er líka alveg rétt að fræðimenn á borð við þá sem töluðu í Hörpu hafa ekki í öllum tilfellum sérstaklega mikla þekkingu á Íslandi. Til að mynda lagði Willem Buiter til að 110 prósent leiðinni yrði breytt í 70 prósent leið en virtist ekki gera sér grein fyrir því hve dýr slík aðgerð gæti reynst eiganda Íbúðalánasjóðs og Landsbankans, ríkinu.

Það er því harla yfirborðskennt að líta einungis til skoðana þeirra sem töluðu á ráðstefnunni. Þegar um flókið viðfangsefni á borð við fyrirkomulag peningamála er að ræða, er hægt leikur að finna virta fræðimenn sem hafa gjörólíkar skoðanir. Fyrir utan það auðvitað að þegar einhver færir þau rök ein fyrir máli sínu að annar sé sama sinnis, er sá fyrri eiginlega nauðbeygður til að vera sammála öllu því sem sá seinni heldur fram. Skyldu til dæmis allir þeir sem hrifust af gagnrýni Pauls Krugman á evruna taka undir málfutning hans um að óskynsamlegt sé að afnema gjaldeyrishöft strax?

Heldur ber að grandskoða málfutning þessara einstaklinga og ræða hvað þar er skynsamlegt og hvað ekki. Það hefur lítið upp á sig að nota erlenda fræðimenn eins og trompspil í umræðu. Öðru máli gegnir hins vegar um málfutning þeirra sem getur verið einmitt slíkt spil.

BEOVISION 10



Beovision 10 er okkar þynnsti flatskjár til þessa. Tækið er útbúið nýjustu LED baklýsingu, sem gerir okkur kleift að hafa tækið þynna, auk þess sem það notar minni orku en hefðbundnir LCD flatskjáir. Þrátt fyrir þunnan prófil Beovision 10 gefur það öðrum fjölskyldumeðlimum B&O ekkert eftir í hljóði, þar sem tækið er með innbyggða hágæða hátalara og magnara. Við þróuðum sérstakan hljóðgang í formi trompets til að ná fram bestu mögulegu hljóðgæðum út úr þessu magnaða tæki. Fæst með veggfestingu og á gólfstandi, 32", 40" og 46" allt eftir þínum óskum.

Komdu til okkar og upplifðu Beovision 10

Verð frá kr. 830.000

Kynnið ykkur möguleika á allt að 36 mánaða greiðsludreifingu

BANG & OLUFSEN

Síðumúla 21, Reykjavík

Sími 581 1100, reykjavik@beostores.com

www.bang-olufsen.is

Opnunartími verslunar 10:00 - 18:00 alla virka daga • 11:00 - 14:00 laugardaga

ALLT KLÁRT



SHARP SJÓDVÉL
ER-A220

15/30 vöruflokkar
Allt að 500 PLU númer
Sjálfvirk dagsetning og tími
Hitaprentun
Íslenskur strimill
Raftrænn innri strimill
Sérstaklega fyrirferðalítill skúffa

Kr. 39.900,-



SHARP SJÓDVÉL
XE_A113B

32 vöruflokkar
Allt að 200 PLU númer
Sjálfvirk dagsetning og tími
Hitaprentun
Íslenskur strimill
Raftrænn innri strimill
Mjög auðveld í forritun

Kr. 54.900,-



SHARP SJÓDVÉL
XE_A213

Allt að 99 vöruflokkar
Allt að 1200 PLU númer
Sjálfvirk dagsetning og tími
Hitaprentun
Íslenskur strimill
Raftrænn innri strimill
Mjög auðveld í forritun

Kr. 79.900,-

ORMSSON

LÁGMÚLA 8 · SÍMI 530 2800
www.ormsson.is

SHARP
E Ð A L V É L