

OYSTER PERPETUAL  
SUBMARINER DATE

  
**ROLEX**

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

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 7. október 2015

39. tölublað | 9. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

»2

## 250 milljarða fjárfestingarþörf

Fjármagn til framkvæmda dregist saman um 70 prósent frá hruni.

»4

## Alvogen greiðir milljónir

Yfir 120 milljónir í ógreidda bónusa til starfsmanna um áramótin.

»11

## Svipmynd: Haukur Hannesson

Haukur Hannesson er framkvæmdastjóri AGR-Reyndar.

»14

## Aðhald í peningastefnu

Lars Christensen skrifar um aðhald í peningastefnu á Íslandi.

»16

## Tölvuleikur á uppleið

Stjórnarmaðurinn skrifar um velgengni QuizUp.

**Kauphöll Íslands verður 30 ára á föstudaginn.**

**Áhuginn á First North að aukast.**

**Vill að almenningur fjárfesti meira.**

»8

**Býst við skráningum á First North á næsta ári**

## SKJÓÐAN



## Er slíkur stöðugleiki eftirsóknarverður?

**NÚ BERAST** af því fregnir að samanlagt stöðugleikaframlag stóru bankanna þriggja muni nema eitthvað um 300 milljörðum króna.

**ÞESSI FJÁRHÆÐ** er miklu lægri en sú sem boðuð var þegar stöðugleikaskilyrði ríkisstjórnarinnar voru kynnt 8. júní sl. Þá var raunar einblínt á hvaða fjárhæð yrði sótt til slitabúa föllnu bankanna með stöðugleikaskatti. Sú upphæð var 850 milljarðar.

Í **SJÓNVARPSVIÐTALI** sama kvöld sagði Bjarni Benediktsson fjármálaráðherra aðspurður að búast mætti við að stöðugleikaframlag bankanna og bankaskatturinn myndi skila ríkissjóði 500 milljörðum. Nú er hins vegar komið fram að upphæðin er líklega ekki nema 300 milljarðar. Þetta er rétt rúmur þriðjungur af því sem ríkisstjórnin boðaði í júní.

Í **KYNNINGUNNI**, 8. júní sl. var fullvirt að heildarumfang aðgerða stjórnvalda gagnvart slitabúunum næmi 900 milljörðum og var þar miðað við 850 milljarða stöðugleikaskatt.

**EN SKATTURINN** kemur að öllum líkindum ekki til framkvæmda og fjárhæðin sem rennur til ríkisins er því einungis 300 milljarðar ef þær tölur, sem nú er fjallað um í fjölmiðlum eru á rökum reistar. Ljóst er að slíkt framlag dugar hvergi nærri til að leysa þann vanda sem stöðugleikaáætlun stjórnvalda var ætlað að leysa.

**KÁRI STEFÁNSSON**, forstjóri Íslenskrar erfðagreiningar, hefur

lýst furðu sinni á því að stjórnvöld hyggt ekki láta slitabúin greiða bætur vegna þess tjóns sem starfsemi og fall gömlu bankanna olli hagkerfinu og ríkissjóði.

**ÞAÐ MÁ TAKA UNDIR** með Kára. Krefjast þarf mun hærra stöðugleikaframlags en sem nemur þeim 300 milljörðum sem nú eru til umræðu. Annars er vandamálið ekki leyst í eitt skipti fyrir öll, eins og fjármálaráðherra fullyrði í júní. Þá sleppa kröfuhafar, sem flestir eru áhættufjárfestar, sem fjárfest hafa í kröfum á bankanna eftir fall þeirra, úr landi með gríðarlegan hagnað. Eftir sitjum við Íslendingar með sárt ennið og langan skuldahala.

**FALL ÍSLENSKU BANKANNA** hefur reynst íslenskum fyrirtækjum, almennings og ríkissjóði sjálfum mjög dyrkeypt. Nýju bankarnir, sem eru í eigu kröfuhafa gömlu bankanna og íslenska ríkisins, hafa gengið hart fram gegn fyrirtækjunum og heimilunum í landinu til að hámarka gróða lukkuriddara, sem í alþjóðlegum fjármálaheimi eru nefndir „hræggammar“, en svo eru þeir fjárfestar nefndir sem sérhæfa sig í kaupum á skuldabréfum fallinna fyrirtækja.

**VERÐI SLITABÚUNUM** sleppt með að borga einungis 300 milljarða blasir við að stöðugleikaáætlun ríkisstjórnarinnar hrekkur skammt til að grynna skuldir ríkissjóðs, sem að stórum hluta eru tilkomnar vegna falls bankanna. Þar með er ljóst að stöðugleikinn sem boðið verður upp á felst í að binda hagkerfið í spennitreyju risavaxinna ríkisskuldna og viðvarandi hafta.

## Einkaaðilar komi að fjármögnun sæstrengs

Framkvæmdastjóri GAMMA segir erlenda aðila vera reiðubúna að fjárfesta í nokkrum mikilvægum verkefnum á Íslandi. Úthlutun fjár til samgöngumála hafi dregist mikið saman. Þörfin fyrir fjárfestingu í innviðum sé gríðarleg.

Á Íslandi eru nokkur stór verkefni sem vel myndu falla að kostum einkafjármögnunar, að mati Gísla Haukssonar, framkvæmdastjóra verðbréfafyrirtækisins GAMMA. Hann segir líklegt að erlendir aðilar, til dæmis erlendir sjóðir sem eru sérhæfðir í fjárfestingum í innviðum, hafi áhuga á að fjárfesta á Íslandi. Bæði með eigið fé og lánsfé.

Gísli segir að eitt slíkt hentugt verkefni væri sæstrengur, sem rætt er um að leggja til Bretlands. „Og það er mjög líklegt að það yrðu stórir alþjóðlegir innviðafjárfestar, og hugsanlega íslenskir líka, sem kæmu að því að leggja þann streng, hanna, byggja og mögulega reka,“ segir Gísli.

Hann nefnir fleiri verkefni, svo sem stækkun á Leifsstöð og uppbyggingu á Keflavíkurflugvelli sem til stendur að ráðast í. Einnig Sundabraut. „Það er verkefni sem hefur verið metið í gegnum tíðina þjóðhagslega arðbætt og skorar gríðarlega hátt á öllum kostnaðar- og ábatagreiningum sem gerðar eru á forgangsroðun samgöngumannvirkja en hefur ekki verið talin ástæða að ráðast í,“ segir Gísli. Þá megi jafnframt nefna stækkun Hvalfjarðarganga.

Gísli hélt ræðu um einkafjármögnun innviða á ráðstefnu hjá Svárvarklasanum á dögunum. „Í þessari ræðu tala ég ekki eingöngu frá samgöngusviðinu, heldur almennt um innviði yfirhöfuð. Það er verið að tala um veitufyrirtæki og félagslega innviði. Við erum aftur á merinni heldur en fjölmörg önnur ríki sem við berum okkur að jafnaði saman við þegar kemur að slíkum verkefnum. Ég held að við ættum að læra af reynslu annarra þjóða sem víðast hvar hefur verið



Gísli Hauksson, forstjóri GAMMA, vill sjá fleiri framkvæmdir fjármagnaðar með þátttöku einkaaðila. FRÉTTABLAÐID/GVA

Það er í raun mjög athyglisvert hve lítið hefur verið fjárfest í innviðum á Íslandi undanfarið.

Gísli Hauksson, framkvæmdastjóri GAMMA

göð,“ segir Gísli. En með félagslegum innviðum á hann við skóla og aðrar menntastofnanir, mannvirki og þjónustu tengda heilbrigðisgeiranum, mannvirki og þjónustu tengda dómstólum, fangelsi og íþróttaleikvanga.

Gísli bendir á að þörfin fyrir fjárfestingu í innviðum á Íslandi sé gríðarleg, enda hafi úthlutun framkvæmdafjár til samgöngumála dregist saman um 70% frá hrúni.

GAMMA metur að uppsöfnuð fjárfestingarþörf í hefðbundnum og félagslegum innviðum sé um 250 milljarðar króna, og að fjárfestingarþörf í innviðum næstu 7-10 árin verði að minnsta kosti 500 milljarðar.

Gísli veltir fyrir sér hvort uppbygging verkefna á borð við hátækni sjúkrahús og Sundabraut hefði ekki gengið hraðar fyrir sig ef einkaaðilar hefðu komið að þeim. [jonhakon@frettabladid.is](mailto:jonhakon@frettabladid.is)

## MARKAÐURINN

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

Netfang [ritstjorn@markadurinn.is](mailto:ritstjorn@markadurinn.is) | Sími 512 5000 | Fax 512 5301

Umsjón Jón Hákon Halldórsson [jonhakon@365.is](mailto:jonhakon@365.is)

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir | Forsíðumynd Stefán Karlsson

Netfang auglýsingadeildar [auglysingar@markadurinn.is](mailto:auglysingar@markadurinn.is) Veffang visir.is

## Vikan sem leið

- **Vextir nýrra verðtryggðra lána** með föstum vöxtum hjá Lífeyrissjóði verslunarmanna lækkuðu í 3,6% og lántökukostnaður lækkaði í 0,75%.
- **80% af áætlunum heildarendurheimtum** í protabú gamla Landsbankans hafa verið endurheimt eða um 1.335 milljarðar króna af 1.663 milljörðum.

- **Meginvextir Seðlabankans**, vextir á sjö daga bundnum innlánum, verða áfram 5,5%, samkvæmt ákvörðun Peningastefnufundar. Bindiskylda verður aukin úr 2% í 4%.
- **46 milljónir króna** voru rekstrartekjur veitingastaðarins Ali Baba á árinu og hækkuðu þær um tæpar 9 milljónir króna milli ára.

## Á döfinni

**Miðvikudagur 7. október**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS** – Fasteignamarkaðurinn í mánuðinum  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** – Gistinætur og gestakomur á hótelum í ágúst

**Föstudagur 9. október**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Efnahagslegar skammtimatölur

**LÁNAMÁL RÍKISINS**  
Útboð ríkisbréfa og mánaðalegar markaðsupplýsingar

**Þriðjudagur 13. október**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS**  
Fjöldi þinglýstra leigusamninga um íbúðarhúsnæði eftir landshlutum  
[visir.is](http://visir.is) Allar markaðsupplýsingar

**Fimmtudagur 15. október**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Fiskafli í september 2015  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Vöruskipti við útlönd í september

**Mánudagur 19. október**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Samræmd vitatala neysluverðs

keldan  
dagatal viðskiptalífsins

thekking.is

## ÞEKHING ER TÖLVUDEILD YFIR 300 FYRIRTÆKJA

Við önnumst daglegan rekstur á tölvukerfum, hýsum gögn og hugbúnað. Við veitum persónulega þjónustu og erum sérfræðingar í tækniþörfum viðskiptavina okkar.

Kynntu þér málið:  
**460 3100 / sala@thekking.is**

URÐARHVARF 6, 203 KÓPAVOGUR  
HAFNARSTRÆTI 93-95, 600 AKUREYRI



**PEKKING**  
Tölvudeildin þín

460 3100  
THEKKING.IS

**Stefán Jóhannesson**  
Framkvæmdastjóri  
[@thekking](https://www.thekking.is)

@
👤
☁
📄
📱
🔒
📄
💡



Þjónusta við fyrirtæki

## Við bjóðum fyrirtækjum sérþekkingu

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 að við þekkjum kannski ekki viðfangsefnin í þínu starfi jafn vel og þú, þá vitum við út á hvað starfið gengur.

Hjá Íslandsbanka starfar hópur fólks sem býr að áratuga reynslu af þjónustu við íslensk fyrirtæki, þekkir fjölbreyttan atvinnurekstur af eigin raun og býður fram þekkingu sína og áhuga til að efla þinn rekstur.

Þekking sprettur af áhuga.

Rósa Guðmundsdóttir hefur í tólf ár veitt stærri fyrirtækjum fjármálaþjónustu með sérstakri áherslu á verkefni á fasteignamarkaði.

Rósa er viðskiptastjóri fasteignateymis Íslandsbanka.

# Milljóna bónusar til starfsmanna Alvogen

Starfsmenn Alvogen Iceland áttu von á yfir hundrað milljóna bónusgreiðslum um áramótin. Milljarðs tap varð af rekstri félagsins hér á landi en góður hagnaður af samstæðunni í heild. Tapið er sagt skýrast af því að félagið sé stoðdeild.

Ógreiddar bónusgreiðslur til starfsmanna Alvogen Iceland ehf. námu 124,5 milljónum króna um síðustu áramót. Deilist bónusgreiðslurnar jafnt til þeirra 33 starfsmanna sem störfuðu hjá fyrirtækinu í fyrra nema þær tæplega fjórum milljónum á hvern starfsmann. Meðallaun starfsmanna voru 2,15 milljónir króna á mánuði en laun og launatengd gjöld námu 851 milljón króna á síðasta ári.

Launagreiðslur til starfsmanna félagsins riflega tvöfölduðust milli ára en þær námu 395 milljónum króna eða 1,1 milljón á þá 30 starfsmenn sem störfuðu hjá félaginu árið 2013. Margir af lykilstarfsmönnum félagsins í Evrópu starfa hjá Alvogen Iceland samkvæmt því sem fram kemur á heimasíðu félagsins.

Íslenska dótturfélagið tapaði 1,36 milljörðum króna á síðasta ári og 802 milljónum króna árið 2013 samkvæmt því sem fram kemur í ársreikningi þess. Halldór Kristmannsson, framkvæmdastjóri hjá Alvogen, segir tapið skýrast af því að Alvogen Iceland sé fyrst og fremst stoðdeild fyrir samstæðuna, t.d. í fjármálum, markaðsmálum og gæðamálum. Samstæðan í heild

sinni sé öflugt fyrirtæki og hafi skilað finni afkomu á síðasta ári.

Fréttablaðið greindi frá því í sumar að hluthafahópur, undir forystu alþjóðlegu fjárfestingarsjóðanna CVC Capital Partners og Temasek, hefði keypt meirihluta hlutafjár í móðurfélaginu Alvogen. Kaupverðið var ekki gefið upp, en samkvæmt heimildum Fréttablaðsins var heildarvirði Alvogen 270 milljarðar króna eftir viðskiptin. Þá hermdu heimildir Fréttablaðsins að tekjur Alvogen hefðu numið 100 milljörðum króna það sem af var ári og rekstrarhagnaður þess hefði numið um 30 milljörðum króna.

Hjá systurfélaginu Alvotech voru 2,33 stöðugildi skráð í ársreikningi að meðaltali á árinu 2014 og námu laun og launatengd gjöld til þeirra 47,6 milljónum króna eða 1,7 milljónum króna á mánuði á hvern starfsmann. Framkvæmdir vegna húsnæðis Alvotech í Vatnsnýrinni eru langt komnar en þar hyggst félagið vinna að þróun líftækni-lyfjahlíðstæðna sem vonast er til að komi á markað á árunum 2018-2019 þegar einkaleyfi frumlyfjanna renna út. Halldór segir um 100 manns nú starfa hjá Alvogen og Alvotech á Íslandi. [ingvar@frettabladid.is](mailto:ingvar@frettabladid.is)



Röbert Wessmann er forstjóri Alvogen.

## 2,15

milljónir voru meðalmánaðar-launagreiðslur til starfsmanna Alvogen Iceland árið 2014.



Nýir eigendur keyptu Lifandi markað út úr þrotabúi hins gjaldþrota félags.

## Íhuga skaðabótamál vegna Lifandi markaðar

Forsvarsmenn heildsöluinnar Innness ehf. íhuga að höfða skaðabótamál gegn fyrirverandi stjórnendum Lifandi markaðar vegna viðskipta sem urðu í kjölfar gjaldþrotaskipta félagsins.

Lifandi markaður ehf. var lýst gjaldþrota þann 4. júlí 2014 og eftir að forsvarsmenn fyrirtækisins fóru fram á það. Nafni félagsins var í kjölfarið breytt í Lokaður markaður ehf. Gjaldþrotaskiptum félagsins lauk þann 1. október og námu lýstar kröfur 283 milljónum króna. Bús- og veðkröfur voru greiddar að fullu en 54,5 prósent fengust upp í forgangskröfur og ekkert upp í almennar og eftirstæðar kröfur.

Nýir aðilar keyptu rekstur þriggja veitingastaða og verslunar Lifandi markaðar út úr þrotabúinu nokkrum vikum eftir gjaldþrotið og reka þá í dag.

Innnes og Kaja organic ehf. kærðu fyrirverandi stjórnendur Lifandi markaðar fyrir fjárfesting og blekkingar í kjölfar gjaldþrotaskiptanna.

Í kærunum kom fram að Lifandi markaður hefði lagt inn pantanir hjá Innnesi eftir að fyrirtækið hafði óskað eftir gjaldþrotaskiptum og Kaja hefði átt í viðskiptum við fyrirtækið eftir að gjaldþrotaskiptin gengu í gegn.

Lögregla hætti rannsókn málsins án þess að gefa út ákæru. Magnús Óli Ólafsson, forstjóri Innness ehf., segist furða sig á niðurstöðu lögreglu. Tjón fyrirtækisins hafi verið á aðra milljón króna.

Hið gjaldþrota félag var í eigu fagfjárfestingarsjóðsins Auðar 1 sem Virðing rekur nú en fyrirtækið sameinaðist Auði Capital. Fjölmargir lífeyrissjóðir hafa fjárfest í Auði 1.

Karen Emilia Jónsdóttir, eigandi Kaja Organic, á ekki von á því að fara með málið lengra þar sem hún sjái ekki að það verði til neins. Hún segir tap Kaja Organic vegna gjaldþrotsins hafi numið um 850 þúsund krónum. „Þetta er alveg ömurlegt að fjárfestingarbanki skuli geta hagað sér svona,“ segir Karen. – íh



## Opus

Fasteignafélag



### Skútuvogur 13A, 104 Reykjavík.

Opus fasteignafélag kynnir til leigu 910 m<sup>2</sup> skrifstofuhúsnæði í Skútuvogi. Mögulegt að skipta niður í minni einingar. Fundarherbergi, eldhús og öll aðstaða til staðar fyrir 50+ manna vinnustað. Húsnæðið er sniðið fyrir hugbúnaðarfyrirtæki.

Fyrir nánari upplýsingar sendið tölvupóst á netfangið [leiga@opusfasteignafelag.is](mailto:leiga@opusfasteignafelag.is)



[www.opusfasteignafelag.is](http://www.opusfasteignafelag.is)

Sími: 568 - 6787



Melabúðin var opnuð 1956 og verður því 60 ára á næsta ári. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

## Melabúðin hagnaðist um 40 milljónir í fyrra

Melabúðin ehf., sem rekur samnefnda verslun við Hagamel í Vesturbænum í Reykjavík, hagnaðist um 40 milljónir króna á síðasta ári sem er aukning um ríflega 5 milljónir króna milli ára.

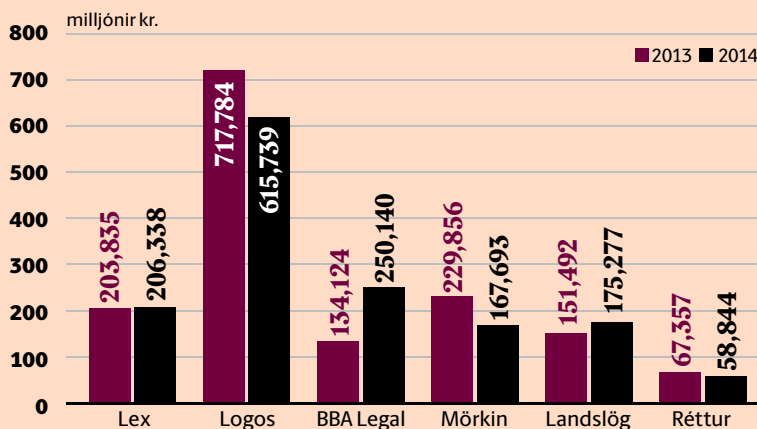
Eignir Melabúðarinnar nema 289 milljónum króna og aukast um 15 milljónir króna milli ára. Þar munar mest um vörubirgðir og skammtímakröfur sem nema nærri 170 milljónum króna. Þá eru fasteignir bókfærðar á 41 milljón króna. Skuldir Melabúðar-

innar nema 100 milljónum króna og þar af nema viðskiptakröfur 69 milljónum króna. Félagið skuldar hins vegar engin langtímalán.

Eigið fé Melabúðarinnar nemur 188,5 milljónum króna sem er nær allt bókfært sem óráðstafað eigið fé.

25 milljónir króna voru greiddar í arð til hluthafa félagsins sem eru hjónin Katrín Stella Briem og Guðmundar Júlíusson og synir þeirra, Pétur, Friðrik og Snorri. – ih

## Hagnaður lögfræðistofa í milljónum króna



## Fjórða hver króna í hagnað

Sex af stærstu lögfræðistofum landsins högnuðust um tæplega 1,5 milljarða króna í fyrra. Hagnaður dregst litillega saman en er nær allur greiddur í arð.

Ríflega fjórða hver króna sem fjórar af stærstu lögmansstofum landsins þenuðu í fyrra skilaði sér í hagnað. Rekstrartekjur lögmansstofanna fjögurra, Lex, Logos, Markarinnar og BBA Legal, námu 4,6 milljörðum en hagnaður ríflega 1,2 milljörðum króna.

Sé einnig horft til afkomu Landslaga og Réttar sem ekki gefa upp veltutölur í ársreikningi, högnuðust lögmansstofurnar sex um 1.483 milljónir króna á síðasta ári en 1.513 milljónir króna árið 2013 svo hagnaður dróst saman um 31 milljón króna milli ára.

Nær allur hagnaður lögmansstofanna árið 2013 var greiddur í arð á síðasta ári en alls námu arðgreiðslur til eigenda lögmansstofanna sex 1.407 milljónum króna í fyrra.

Þegar kemur að veltu er Logos langstærsta lögmansstofan, en fyrirtækið velti 2,2 milljörðum króna árið 2014 sem er samdráttur um 221 milljón króna milli ára. Hagnaður Logos dróst einnig saman um 102 milljónir króna, en hagnaður fyrirtækisins var 616 millj-

ónir króna í fyrra en 718 milljónir króna í hittifyrra.

Næststærst er Lex sem er hálfdrættingur á við Logos þegar kemur að veltu og amlóði þegar kemur að hagnaði. Lögmansstofan velti 1,2 milljörðum króna í fyrra en hagnaður hennar var 206 milljónir króna sem er smávægileg aukning milli ára.

BBA Legal er hástökkvari ársins þegar kemur að hagnaði sem nær tvöfaldaðist milli ára. Hagnaður BBA Legal nam 250 milljónum króna í fyrra en 134 milljónum árið 2013. Þá jukust rekstrartekjur fyrirtækisins um 160 milljónir og voru 685 milljónir.

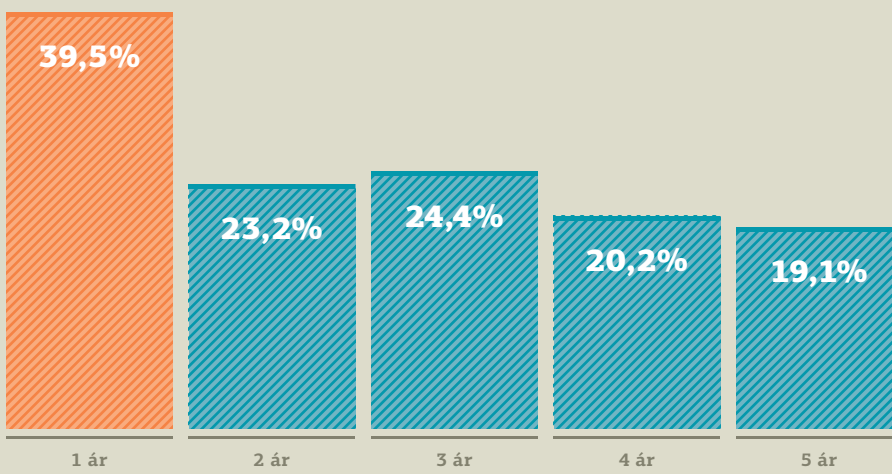
Hagnaður og velta Markar dróst saman um 60 milljónir króna í fyrra, en fyrirtækið velti 500 milljónum króna og hagnaðist um 168 milljónir króna.

Landslög högnuðust um 175 milljónir króna í fyrra sem er 25 milljónum króna meira en árið 2013. Þá hagnaðist lögmansstofan Réttur um 59 milljónir króna í fyrra sem er 8 milljónum minna en árið 2013. [ingvar@frettabladid.is](mailto:ingvar@frettabladid.is)

# Góð ávöxtun Úrvalsbréfa

**Landsbréf – Úrvalsbréf** hafa skilað góðri ávöxtun síðastliðin ár. Sjóðurinn er hlutabréfasjóður. Að baki Úrvalsbréfum er teymi fólks með mikla reynslu, víðtæk tengsl við markaðinn og þekkingu á íslensku viðskiptalífi.

Meðaltal nafnávöxtunar Úrvalsbréfa á ársgrundvelli miðað við 31.08. 2015



Veittur er 50% afsláttur af gjaldi við kaup út október.

Hafa ber í huga að ávöxtun í fortíð er ekki ávísun á framtíðarárangur. Gengi sjóðsins getur bæði hækkað og lækkað og fjárfestar kunna að fá minna til baka en upphaflega var fjárfest fyrir. Ávöxtunartölur eru fengnar hjá Landsbankanum sem er vörsluaðili sjóðsins.

Fjárfesting í hlutabréfasjóðum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í hlutdeildarskírteinum fjárfestingarsjóða er þó að jafnaði öruggari en þegar keyptir eru einstakir fjármálagerningar, þar sem hver sjóður dreifir áhættu fjárfesta með kaupum í fleiri en einum flokki fjármálagerninga. Hlutabréf eru í eðli sínu áhættusöm fjárfesting og afkoma þeirra félaga sem sjóðurinn á hlutabréf í hefur bein áhrif á gengi sjóðsins. Nauðsynlegt er að fjárfestar kynni sér vel þá áhættu sem fólgin er í því að fjárfesta í hlutabréfasjóðum með því að kynna sér útbodslýsingu sjóðsins áður en ákvörðun er tekin um fjárfestingu.

Landsbankinn er söluaðili sjóða Landsbréfa. Komdu við í næsta útibúi eða hafðu samband við Verðbréfa- og lífeyrisráðgjöf í síma 410 4040.

Landsbréf – Úrvalsbréf eru fjárfestingarsjóður, starfræktur í samræmi við lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Rekstrarfélag sjóðsins eru Landsbréf hf. og vörslufélag er Landsbankinn hf. Fjárfesting í fjárfestingarsjóði telst almennt áhættumeiri en fjárfesting í verðbréfasjóði vegna rýmri fjárfestingaheimilda. Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsins er virði samanlagðra eigna að frádregnum skuldum sjóðsins, s.s. ógreiddri umsýslu, þóknunum og öðrum gjöldum. Nánari upplýsingar um sjóðinn, skattlagningu hlutdeildarskírteina og áhættuþætti við fjárfestingu í sjóðnum má sjá í útbodslýsingu sjóðsins og lykluþýsingu sem finna má á vefsvæði Landsbréfa, [landsbref.is](http://landsbref.is).





# Strength-LEAD

Strength Based Leadership Development Program

## OPINN KYNNINGARFUNDUR MEÐ LISA VIVOLL STRAUME

- LEIÐTOGAÞJÁLFUN FYRIR ÆÐSTU STJÓRNENDUR
- HAGNÝT OG EINSTAKLINGSMÍÐUÐ ÞJÁLFUN Í  
ÞREMUR LOTUM FRÁ NÓVEMBER TIL APRÍL



Kennarar:

**Lisa Vivoll Straume** PhD í jákvæðri sálfræði og stofnandi MIND og **Rune Sagør**, stofnandi og framkvæmdastjóri MIND.

14. OKTÓBER KL. 12:15  
HJÁ ENDURMENNTUN AÐ DUNHAGA 7

UPPLÝSINGAR OG SKRÁNING Á ENDURMENNTUN.IS EÐA Í SÍMA 525 4444

ENDURMENNTUN  
HÁSKÓLA ÍSLANDS

## Karen Millen reið út í slitabú Kauppings

„Ég er mjög reið eins og gefur að skilja,“ segir Karen Millen, stofnandi og fyrrverandi eigandi tískumerkis í eigin nafni, í einkaviðtali við Markaðinn. Hún segir nýja eigendur, Aurora Fashions, nota nafn hennar á annan hátt en um var samið þegar hún seldi merkið, sem nefnt er eftir henni, árið 2004. Langstærsti hluthafi í Aurora Fashions er slitabú gamla Kauppings.

Ólöf  
Skaftadóttir  
olof@frettabladid.is



rekstur tiskuvörfyrirtækis á ný. Hvernig er að eiga ekki lengur eigið nafn?

**B**reska tiskuverslana-keðjan Karen Millen hefur verið áberandi í breskum fjölmiðlum undanfarið. Forstjóri fyrirtækisins, Mike Shearwood, hætti í byrjun september eftir að hafa, ásamt öðrum stjórnendum, mistekist í viðleitni sinni til að kaupa félagið af núverandi eigendum, Aurora Fashions. Stærsti hluthafi Aurora Fashions er slitabú gamla Kauppings, en félagið á einnig verslanakeðjurnar Oasis, Coast og Warehouse.

Sjálf hefur Karen Millen, stofnandi verslanakeðjunnar og eigandi til margra ára, lýst yfir óánægju sinni með núverandi eignarhald merkisins sem heitir eftir henni. Karen sagði í viðtali við The Guardian fyrir nokkru að hún skammaðist sín fyrir þá stefnu sem fyrirtækið hefði tekið undanfarin misseri og klæddist aldrei fötum frá því. Þá hefur henni verið meinað að nota vörumerkin Karen og KM, sem hún hafði hug á að gera, hefji hún

rekstur tiskuvörfyrirtækis á ný.

„Ég seldi nafnið mitt og merkið sem ég hafði byggt frá grunni árið 2004 til Mosaic Fashions. Út úr samningum fékk ég bæði greiðslu og hlut í félaginu, sem ég taldi góða fjárfestingu. Árið 2009 fór Mosaic Fashions í gjaldþrotaskipti og ég missti minn hlut í fyrirtækinu. Þá kom Aurora Fashions fram sem nýr eigandi og nú vill hann nota mitt nafn á annan hátt en um var samið árið 2004. Ég er mjög reið, eins og gefur að skilja,“ útskýrir Karen.

Gjaldþrotaskipti Mosaic Fashions voru umdeild í Bretlandi. Sama dag og tilkynnt var um gjaldþrot félagsins var meginþorri þess seldur aftur til Kauppings, en Kaupþing var líka í slitameðferð. Nafni félagsins var breytt í Aurora Fashions. Fyrirtækið skilaði ágætis hagnaði á erfiðum markaði, með merkið Karen Millen í broddi fylkingar.

Karen Millen stofnaði merkið sjálf ásamt þáverandi eiginmanni sínum, Kevin Stanford, árið 1981. Þá fengu þau hjónin 100 punda lán, sem í dag jafngildir tæplega tuttugu þúsund íslenskum krónum,

og hófu að hanna, búa til og selja hvítar skyrtur. Fyrst um sinn seldu þau bara vinum sínum skyrtur, en árið 1983 opnuðu þau saman fyrstu verslunina undir merkjum Karen Millen í Kent á Englandi. Fyrirtækið óx hratt og má nú finna verslanir Karen Millen víða í Evrópu, Asíu og Ástralíu svo eitthvað sé nefnt. Millen og Stanford, sem skildu árið 2001, héldu áfram að starfa saman í viðskiptum eftir skilnaðinn. Þau tengdust íslensku viðskiptalífi nánum böndum, en ásamt þeim átti Baugur Group hluti í Mosaic Fashions. Þá áttu þau í viðskiptum við Kaupþing í Lúxemborg. Þegar fjármálahrunið varð misstu þau nærri allt sitt í hendur bankanna.

Stanford átti auk hlutar í Mosaic Fashions hlut í Materia Invest með þeim Magnúsi Ármann og Þorsteini Jónssyni, gjarnan kenndum við Vífilfell.

Sjálf hefur Karen Millen, stofnandi merkisins og eigandi þess til margra ára, lýst yfir óánægju sinni með núverandi eignarhald merkisins.

*Finnst þér nýir eigendur hafa brugðist hlutverki sínu?*

„Við skulum bara orða það sem svo að ég er mjög sorgmædd að sjá fyrirtækið sem ég og fyrrverandi eiginmaður minn byggðum og seldum fyrir ellefu árum í krísu og að tapa peningum.“

Sjálf hyggst Karen aftur fara út í viðskipti, með einum eða öðrum hætti, þótt það verði ekki endilega undir merkjum Karen Millen. „Börnin mín eru orðin fullorðin og ég hef allan þann tíma og orku sem til þarf. Ég er tilbúin að takast á við nýjar áskoranir og get ekki beðið eftir að fara aftur að vinna.“



●● Ég er mjög sorgmædd að sjá fyrirtækið sem ég og fyrrverandi eiginmaður minn byggðum og seldum fyrir ellefu árum í krísu.

●● Þá kom Aurora Fashion fram sem nýr eigandi og nú vill hann nota mitt nafn á annan hátt en um var samið árið 2004.

●● Ég er tilbúin að takast á við nýjar áskoranir og get ekki beðið eftir að fara aftur að vinna.

## Karen Millen loðað við Ísland í rúman áratug

### Árið 2004

- Mosaic Fashions, mestmegnis í eigu Baugs, keypti Karen Millen á

**120**

milljónir punda

Á núverandi gengi eru það rúmir 23 milljarðar króna.

### 2003-2009

- Mosaic Fashions rak um það bil 2.000 verslanir og hafði 13.000 manns í vinnu undir merkjunum:

Anoushka G  
Coast  
Karen Millen  
Oasis  
Odile  
Principles  
Shoe Studio Group  
Warehouse



Kevin Stanford var giftur Karen Millen og meðeigandi merkisins.

### Árið 2009

- Baugur fór í gjaldþrotaskipti og um leið Mosaic Fashions.
- Aurora Fashions var stofnað til þess að kaupa verslanakeðjur af hinu gjaldþrota Mosaic Fashions.
- Millen og Stanford misstu sinn hlut í Mosaic Fashions.
- Í kjölfar þess veltu Millen og Stanford því fyrir sér að höfða mál gegn slitabúi Kaupþings.

## Aurora Fashions

**90%**

félagsins eru í eigu slitastjórnar gamla Kaupþings.

**1.250**

verslanir eru undir hatti Aurora í 38 löndum.



**Eldborg, Hörpu**

20. desember  
kl. 21:00

**UPPSELT KL. 21:00!**

**Jólatónleikar**  
**Boney M**

með söngdívunni Liz Mitchell

**AUKATÓNLEIKAR**

**kl. 17:00 sama dag**

Hooray! Hooray! It's a Holi-Holiday

Daddy Cool

Rivers of Babylon

Mary's Boy Child

Rasputin

Miðasala í fullum gangi á [fix.is](http://fix.is),  
[harpa.is](http://harpa.is) og í síma 528 5050

Boney M, ein stærsta hljómsveit diskótímabilsins heimsækir Hörpu á aðventunni. Með í för er sjálf söngdívun Liz Mitchell. Það er óhætt að lofa góðri skemmtun í Eldborg á meðan Mary's Boy Child, Rivers of Babylon, Rasputin og allir hinir smellirnir koma salnum á hreyfingu. Tryggðu þér miða á stórkostlega skemmtun og komdu þér í réttu stemninguna fyrir jólin.

DÆGURFLUGAN



HARPA



Páll Harðarson segir það miður að öll stóru fyrirtækin hafi skyggt á minni fyrirtækin fyrir hrún. Hann býst við því að First north markaðurinn muni vaxa á næstunni og hefur fundið fyrir áhuga. FRÉTTABLAÐID/STEFÁN

# Mikilvægt að fræða fjárfesta framtíðarinnar

**Páll Harðarson**, forstjóri Kauphallarinnar, telur að brýn þörf hafi verið fyrir Kauphöllina bæði þegar hún var stofnuð fyrir 30 árum og í dag. Töluvert hefur dregið úr beinni þátttöku almennings frá hrúni. Páll vill sjá hana aukast á ný.

Sæunn Gísladóttir  
saeunn@frettabladid.is



Nasdaq Iceland sem í daglegu tali nefnist Kauphöllin fagnar þrjátíu ára afmæli sínu þann 9. október.

Kauphöllin var stofnuð sem verðbréfaþing að frumkvæði Seðlabankans árið 1985. Hlutabréfa- viðskipti hófust hins vegar ekki fyrr en árið 1991. Á næsta áratug átti gríðarleg uppbygging sér stað. „Á einum áratug fór Kauphöllin úr því að vera með ekkert skráð félag í það að vera með 75. Það er eiginlega ævintýraleg uppbygging,” segir Páll Harðarson, forstjóri Kauphallarinnar. Aðspurður segist Páll telja að full þörf hafi verið fyrir Kauphöllina þegar hún var fyrst sett á laggirnar og að sú þörf sé enn brýn í dag. „Fyrir þrjátíu árum var fjármálaumhverfið að vissu leyti frekar vanþróað. Þegar verðbréfaþingið var stofnað varð í fyrsta sinn til opin markaður. Þá snerist það um að auka möguleika fyrirtækja landsins á fjármögnun. Í dag er umhverfið öðruvísi, en ég held að þörfin sé enn þá brýn. Þrátt fyrir þróaðra umhverfi, þá breytir

það því ekki að við erum enn þá í sömu stöðu, að íslenskt atvinnulíf býr við takmarkaðri kosti til fjármögnunar en atvinnulíf í öðrum löndum,” segir Páll.

**Smærri fyrirtæki velkomin**  
Í dag eru samtals 19 félög skráð í íslensku Kauphöllinni, 16 á Aðalmarkaði og þrjú á Nasdaq First North. Páll telur að allt að 40 til 50 félög gætu komið inn á Aðalmarkað og vonast til að 10-15 bætist við á First North á næstu árum. Páll telur að stóra verkefnið í dag snúi að því að koma litlum og meðalstórum fyrirtækjum á markað. „Ef við berum okkur saman við Svíþjóð, sem er þróaðasti markaðurinn á Norðurlöndum, þá hafa smærri fyrirtæki nýtt sér hlutabréfamarkaðinn þar í mjög ríku mæli. Smærri fyrirtæki hér á landi hafa ekki gert það og hafa átt í erfiðleikum með að fá fjármagn annars staðar. Þarna held ég að séu gríðarlegir möguleikar til sóknar,” segir Páll.

Í kringum aldamótin þegar fjöldi skráninga í Kauphöllinni náði hámarki voru mun fleiri smærri fyrirtæki skráð en í dag. Aðspurður telur Páll að aðgangur að ódýrara lánsfjármagni á fyrstu árum aldarinnar og sameiningar smærri fyrirtækja hafi að hluta til

●● Ég held að markaðurinn missi út mikilvægan þátt við það að hafa ekki meiri beina þátttöku almennings... Þetta er líka mikilvægt upp á tengsl almennings og atvinnulífsins að almenningur eigi beinna, ekki bara óbeinna, hagsmuna að gæta.

●● Á einum áratug fór Kauphöllin úr því að vera með ekkert skráð félag í það að vera með 75. Það er eiginlega ævintýraleg uppbygging.

valdið þessari þróun. „Markaðurinn varð fyrst og fremst fyrir stærri fyrirtæki. Ég held að það hafi verið miður að þessi stóru fyrirtæki skyggðu á hin fyrirtækin. Yfirbragð markaðarins breyttist gríðarlega,” segir Páll. Kauphöllin vill sjá fleiri smærri fyrirtæki á markaði og hefur skoðað það hvernig hægt væri að auka mögulegan ávinning þeirra á markaði. „Við höfum átt góð samtöl við stjórnvöld um

að breyta þessu og fengið mjög góð viðbrögð. Þannig að ég er bjartsýnn á að þessu verði kipt í liðinn,” segir Páll. Hann telur að First North sé ágætur staður fyrir þessi fyrirtæki til að koma inn á og síðan mætti hugsa sér eins og erlendis að þau fyrirtæki sem gengi vel á markaði færðu sig svo yfir á Aðalmarkað.

## Aukinn áhugi á First North

Fyrir á þessu ári var frumvarp samþykkt sem leyfir lífeyrissjóðum að flokka verðbréf á First North sem skráð í eignasöfnunum sínum upp að vissu marki. Páll segir frumvarpið nú þegar hafa vakið viðbrögð. „Við höfum séð aukinn áhuga á samstarfi hjá ráðgjöfum sem mögulega gætu séð um skráningar á First North. Jafnframt höfum við átt samtöl við og fengið fyrirspurnir frá nokkrum fyrirtækjum sem eru að velta skráningu fyrir sér á næsta ári. Ég held að við munum sjá einhverjar skráningar á First North á næsta ári, það eru nokkur fyrirtæki sem eru mjög áhugasöm um að skoða þennan möguleika og stafar það beint af þessari lagabreytingu,” segir Páll. Spurdur um framtíðarsýn segist Páll vilja sjá First North markaðinn fara í 10-15 félög á nokkrum árum og sjá samskiptum líflega veltu og fá margbreytileg félög á markaðinn. Ég geri mér miklar vonir um að nýsköpunar- og sprotafyrirtæki nýti sér þennan vettvang,” segir Páll.

## Þátttaka almennings mikilvæg

Viðskiptamannahópur Kauphallarinnar hefur breyst í samsetningu undanfarin misseri. Í dag nemur bein þátttaka almennings af heildarvirði tæplega 6%, samanborið við 10-15% fyrir hrún. „Þetta er ekki séríslenskt fyrirbæri. Stærri fagfjárfestar, sjóðir, meðal annars verðbréfasjóðir og lífeyrissjóðir, eru að verða fyrirferðarmeiri á markaðnum. Þátttaka almennings er því að verða meiri óbein,” segir Páll. Aðspurður segist Páll vilja sjá beina þátttöku almennings aukast. „Ég held að markaðurinn missi út mikilvægan þátt við það að hafa

ekki meiri beina þátttöku almennings. Ég tel að aukin þátttaka almennings sé mikilvæg einfaldlega til þess að almenningur skilji markaðinn betur. Þegar maður fjárfestir beint er maður líklegur til að fræðast meira um markaðinn og kynna sér hann betur. Það er að vissu leyti ákveðið aðhald fyrir markaðinn að almenningur sé inni á honum og sýni honum áhuga. Þetta er líka mikilvægt upp á tengsl almennings og atvinnulífsins að almenningur eigi beinna, ekki bara óbeinna, hagsmuna að gæta. Það hvetur sennilega líka fyrirtæki til að gefa almennum fjárfestum meiri gaum ef þeir eru fyrirferðarmiklir,” segir Páll. Aðspurður segist hann telja að fólk sé ennþá hrætt við það að fjárfesta á hlutabréfamörkuðum, eftir hrúnið. „Við höfum séð aukinn áhuga á markaðnum, en enn eru einhverjir hikandi við að koma inn á hann,” segir Páll.

## Hrifin af Ungum fjárfestum

Undanfarin ár hefur Kauphöllin beitt sér fyrir verkefni sem heitir Fjölbreytni á markaði. Konur skipa þriðjung einstaklinga á markaði en karlar tvo þriðju ef hluthafaskrá er skoðuð. „Við höfum beint sjónum okkar sérstaklega að konum. Við vildum sjá þetta hlutfall hækka. Við höfum í samstarfi við VÍB beitt okkur fyrir því að reyna að laða konur í auknum mæli inn á námskeið og svara kalli eftir aukinni fræðslu. Við höfum jafnframt talað fyrir aukinni þátttöku kvenna á markaði, til dæmis í stjórnnum. Við höfum stutt kynjakvóta í stjórnnum fyrirtækja, sem við töldum nauðsynlegt en vonandi tímabundið skref,” segir Páll. Kauphöllin hefur einnig lagt mikið upp úr því að fræða unga fjárfesta. Ungar konur og karlar fóru í auknum mæli að sækja þessi námskeið og Ungir fjárfestar urðu til upp úr þeim. „Við höfum átt í mjög góðum samskiptum við Unga fjárfesta og reynt að styðja við þau samtök, við erum afskaplega hrifin af því sem þau eru að gera,” segir Páll.



„Með þessu starfi með Ungum fjárfestum er verið að byggja hér upp fjárfesta framtíðarinnar og ég held að það sé mikilvægt að við gerum þetta svona núna. Fræðslu um fjárfestingar var litill gaumur gefinn síðast.“

Páll ítrekar þó að þau ráðleggi aldrei neinum sérstaklega að fjárfesta í hlutabréfum. „Þetta snýst fyrst og fremst um fræðsluna. Þessi fræðsla gegnsýrir alla okkar hugsun bæði hvað varðar fjárfesta en einnig fyrirtæki. Við viljum að fólk fræðist um þennan kost og taki svo meðvitaða og upplýsta ákvörðun um hvort þetta sé fyrir það. Það er alltaf áhætta í hlutabréfum og maður á ekki að leggja aleiguna að veði eða það sem getur komið fjármálunum úr jafnvægi,“ segir Páll. En Kauphöllin hélt meðal annars kúrs um hvað bæri að varast í hlutabréfaviðskiptum.

#### Hik er heilbrigðismerki

Aðspurður segir Páll áhuga einstaklinga og fyrirtækja á Kauphöllinni hafa farið vaxandi að undanfögnu, eftir mikið hik á mörgum eftir allt sem á undan gekk. „Við erum að sjá stigvaxandi áhuga. Því er ekki að leynd að almenn-ingur hefur ekki komið í sama mæli inn á markaðinn eins og var á fyrstu árum þessarar aldar, það er langur vegur enn þá. Við viljum auðvitað sjá stigvaxandi þátttöku, en ekki á hvaða forsendum sem er. Við viljum hafa þetta markvissa og örugga uppbyggingu. Það er heilbrigðismerki að það sé hik eftir svona áföll og fólk hugsar sinn gang og sumir ákveði að fjárfesta á markaðnum og aðrir ekki. Það er heilbriggt að taka svona meðvitaða ákvörðun, að þátttaka verði ekki hjarðhegðun,“ segir Páll.

# 16

félög eru á Aðalmarkaði. Vonast er til að þau verði 40-50 í framtíðinni.

# 3

félög eru á Nasdaq First North. Vonast er til að þau verði 10-15.

# 6%

af heildarvirði Kauphallarinnar eru í beinni almenningseigu. Restin er í eigu sjóða. Fyrir hrun var hlutfallið 10-15%.

# 1/3

af einstaklingum á markaði er konur samkvæmt hluthafaskrá.



## Vilja sjá fleiri ferðaþjónustufyrirtæki á markaði

#### Rúm fyrir 40-50 fyrirtæki

Kauphöllin hefur gefið það út að hún vilji sjá fjölgun fyrirtækja á Aðalmarkaði, og telur að markaðurinn rúmi allt að 40 til 50 fyrirtæki. Spurður um hvers kyns fyrirtæki hann vilji sjá bætast við nefnir Páll ferðaþjónustufyrirtækin.

„Þetta er orðin ein aðalundirstöðuáttvinnugrein þjóðarinnar og við erum bara með eitt ferðaþjónustufyrirtæki, Icelandair Group, í Kauphöllinni. Ég held að það sé fullt efni til þess að sjá fleiri fyrirtæki úr þessum geira koma inn. Nærtækasta dæmið eru hótélkeðjur, þar er fyrirséður mikill vöxtur á næstu árum. Þar eru not fyrir fjármagnid og held ég áhugi. Þetta eru í mörgum tilfellum vel þekkt fyrirtæki sem almenningur þekkir og þetta er vaxtargrein. Við höfum traust og góð fyrirtæki á markaði en höfum

í sjálfu sér ekki mörg vaxtarfyrirtæki. Það væri áhugaverð viðbót við markaðinn. Ég held það væri gagnkvæmur ávinningur af því fyrir fyrirtækin og fjárfesta,“ segir Páll.

#### Samkeppni á markaði jákvæð

Páll segist einnig telja jákvætt að hafa keppinauta á markaði. „Margt verður betra þegar fyrirtæki hafa samanburðaraðila. Fjárfestar geta borið saman fyrirtækin og það er ákveðið aðhald. Líklega styður það við fyrirtæki innan geirans. Ég held til dæmis að það að Síminn sé að koma á markað styðji við skráningu Vodafone. Ef maður hugsar skráningu út frá gegnsæi, þá er þetta æskilegt út frá þjóðhagslegum sjónarmiðum. Það að koma inn á markaðinn er yfirlýsing fyrirtækjanna um að þau séu tilbúin í þetta gagnsæi. Ég held

að þessi skráðu fyrirtæki fái ekki nógu mikið klapp á bakið fyrir það að vera tilbúin að vinna í þessu umhverfi,“ segir Páll.

#### Vill sjá fleiri fyrirtæki koma aftur

Síminn stefnir aftur á markað í mánuðinum. Páll segist aðspurður vilja sjá fleiri fyrirtæki sem fóru koma aftur.

„Sjávarútvegsgeirinn er önnur undirstöðugrein þar sem er bara eitt fyrirtæki á markaði. Þarna held ég líka að séu gagnkvæmir hagsmunir. Það er mikil umræða um sjávarútveginn og deilt á þessi fyrirtæki. Ég held að það væri einfaldlega mjög æskilegt fyrir sjávarútvegsfyrirtæki að fá almenning inn þannig að almenningur nyti meira beint góðs af velgengni þessara greina. Ég held að það væri mjög gott fyrir fyrirtækin.“

# PLUSMINUS

# OPTIC

Smáralind

# 10 ára

PLUSMINUS OPTIC fagnar  
10 ára afmæli í október

Þökkum okkar fjölmörgu viðskiptavinum samstarfið  
og minnum á afsláttinn sem þeir njóta

Tökum vel á móti og bjóðum nýjum viðskiptavinum  
**20% afslátt** í október

www.plusminus.is



GARRETT LEIGHT CALIFORNIA OPTICAL

# Spá versta ári á Wall Street síðan 2008

Standard & Poor's hlutabréfavisitalan hefur lækkað um 6 prósent það sem af er ári. Svartsýni ríkir í Bandaríkjunum vegna ástands efnahagsmála í Kína. Stefna Janet Yellen seðlabankastjóra er talin óljós. Stór fyrirtæki stefna að því að fækka störfum um tugþúsundir.

Sérfræðingar í Bandaríkjunum spá versta ári á Wall Street síðan árið 2008. Standard & Poor's 500 vísitalan (S&P-500), með 500 stærstu fyrirtækjunum, hefur lækkað um 6 prósent það sem af er ári. Vísitalan er oft talin einn besti mælikvarði á gengi hlutabréfa í Bandaríkjunum. Niðursveiflan á hlutabréfamarkaði í Kína, óljós stefna Seðlabanka Bandaríkjanna, lækkan á oliuverði og lítill hækkan launa eru meðal þess sem talið er að hafi valdið þessari þróun.

Í byrjun árs nam S&P-500 vísitalan 2.058,2 stigum. Hún var lægst á árinu þann 25. ágúst, um það leyti sem hlutabréfamarkaðir í Kína voru að hrynja. Þá mældist hún 1.867,61 stig og hafði lækkað um 9,1% frá ársbyrjun.

Sérfræðingar telja að vísitalan muni hækka á ný og muni hækka um 3% fyrir lokun markaðar föstudaginn fyrir árslok 2015. Á föstudaginn nam hún 1.951,36 stigum og mun þá nema 2.010 stigum í árslok. Jafnvel ef sú spá rætist mun vísitalan samt mælast 2% lægri í lok árs en hún var í byrjun árs. Það myndi þýða að 2015 væri versta árið fyrir S&P-500 síðan árið 2008 þegar markaðurinn lækkaði um 38% í miðri efnahagskreppu.

Þriðji fjórðungur þessa árs var verstí fjórðungur á Wall Street frá árinu 2011. Er það rakið beint til efnahagsástandsins í Kína. CNNMoney greinir frá því að sérfræðingar hafi

mestar áhyggjur af áframhaldandi áhrifum Kína á hlutabréfamarkaðinn. Það er enn þá hræðsla meðal fjárfesta um að vandræðin í Kína muni draga úr efnahagsvexti og jafnvel valda efnahagskreppu.

Janet Yellen, seðlabankastjóri Bandaríkjanna, ákvað að halda stýrivöxtum bankans óbreyttum í síðasta mánuði, eða á bilinu núll til 0,25 prósent. Í yfirlýsingu frá bankanum sagði að atburðir á fjármálamörkuðum vikurnar á undan myndu líklega keyra verðbólgu enn neðar, en verðbólga í landinu er enn undir tveggja prósentu verðbólguarmarki. Talið er að Yellen muni hins vegar hækka vexti fyrir áramót. Því virðist stefna seðlabankans heldur óljós.

Annað sem sérfræðingar nefndu að hefði haft áhrif á þróun hlutabréfaverðs voru of fá ný störf og lítill vöxtur í framleiðslu. Bandaríska hagkerfinu hefur ekki tekist að skapa nógu mörg störf, einungis 142 þúsund ný störf urðu til í september sem var undir væntingum. Stór fyrirtæki, eins og Hewlett Packard, Caterpillar og Microsoft hafa einnig tilkynnt um niðurskurð starfa hjá sér sem nema tugum þúsunda á næstu árum. Vöxtur í framleiðslu mældist sá lægsti í tvö ár núna í september. Allir þessir þættir hafa slæm áhrif á hagnað fyrirtækja, sem hefur það í för með sér að hlutabréfaverð lækkar.

saeunn@frettabladid.is



Í lok september varð veruleg lækkan á hlutabréfaverði í Bandaríkjunum. FRÉTTABLAÐIÐ/GETTY



# Bruggar bjór í frítíma sínum

Haukur Hannesson er framkvæmdastjóri nýsameinaðs AGR-Reyndar. Hann hefur unnið hjá AGR frá árinu 2001. Helstu áhugamálin eru golf, hlaup og bjórbruggun. Haukur stefnir á að bjóða vinnufélögunum eigin framleiðslu.

## SVIPMYNDIN

HAUKUR HANNESSON

AGR og Reynd sameinuðu krafta sína í byrjun ágúst og var Haukur Hannesson, framkvæmdastjóri AGR, skipaður framkvæmdastjóri nýsameinaða fyrirtækisins. Haukur segir sameininguna leggjast mjög vel í sig. „Við höfum unnið í mörg ár mjög náð með Reynd, þannig að þetta fittar vel saman,“ segir hann. AGR-Reynd mun bjóða Dynamics NAV viðskiptalausnir samhliða vörustjórnunarlausnum AGR á innlendum og erlendum markaði. Sameinað félag verður með starfsemi í Bretlandi og Danmörku en öll þróun fer fram hérlendis. Meirihluti tekna fyrirtækisins kemur frá útlöndum. AGR hefur selt lausnir sínar til rúmlega 20 landa og þjónustar fyrirtækið meðal annars Le Creuset, BoConcept, og IKEA í Sáði-Arabíu.

Haukur er með B.Sc. í iðnaðarverkfræði frá Háskóla Íslands. Hann hefur starfað hjá AGR í tæp 15 ár. Hann byrjaði í vörustjórnunarráðgjöf árið 2001 og sinnti því starfi fyrstu árin. Hann tók svo við sem framkvæmdastjóri árið 2007.

Kona Hauks er Sigríður María Tómasdóttir og eiga þau tvö börn, Kára Tómas, 13 ára, og Sunnu, 9 ára. Haukur segist verja miklu af frítímanum í að sinna börnunum.



Haukur Hannesson hefur unnið hjá AGR síðan árið 2001. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

„Svo er ég í Skagaskokkinu sem er hlaupahópur, þetta er gamall vina- hópur sem hittist alltaf á laugardagsmorgnum og hleypur saman,“ segir Haukur. Fjölskyldan spilar mikið golf, mest hérlendis. „Áhugamál með fjölskyldunni er að koma

öllum af stað í golfinu. Strákurinn er byrjaður í þessu þannig að stelpa er sú eina sem er eftir. Hún er kannski fullung í það ennþá,“ segir Haukur.

Bjórbruggun er einnig eitt af áhugamálum Hauks. Hann segist

hafa verið með bjórdellu í eitt, tvö ár og brugga bjórinn alveg frá grunni. „Við erum einmitt að halda sameiningarparti á fimmtudaginn þar sem við munum fá bjór sem ég bruggaði heima hjá mér,“ segir Haukur. [saeunn@frettabladid.is](mailto:saeunn@frettabladid.is)

## Dagmar til Attentus

Dagmar Viðarsdóttir hefur gengið til liðs við Attentus – mannaúð og ráðgjöf sem ráðgjafi. Dagmar hefur unnið hjá Lagardere Travel Retail þar sem hún var mannaúðsstjóri. Frá árinu 2005 til 2014 starfaði Dagmar sem mannaúðsstjóri hjá Íslenskum aðalverktökum hf., þar sem hún sat í framkvæmdastjórn. Áður starfaði hún sem ráðgjafi hjá Tryggingamiðstöðinni.

Dagmar hefur M.Sc.-gráðu í mannaúðsstjórnun frá Háskóla Íslands, B.Sc. í viðskiptafræði frá sama skóla og lauk námi í rekstrarfræði frá Tækniskóla Íslands (HR). – jhh

## Ægir stýrir Advania

Ægir Már Þórisson hefur tekið við starfi forstjóra Advania á Íslandi af Gesti G. Gestssyni. Sá síðarnefndi mun helga sig starfi forstjóra Advania Norden, sem er móðurfélag Advania á Norðurlöndunum. Í tilkynningu frá Advania segir að með breytingunum sé markmiðið að efla starfsemi Advania bæði á Norðurlöndunum og á Íslandi enn frekar.

Umsvif Advania á Norðurlöndunum hafa aukist verulega. Utan Íslands er fyrirtækið með starfsemi í Danmörku, Noregi og Svíþjóð. Stefna eigenda Advania er að efla starfsemi á Norðurlöndunum enn frekar. – jhh

VIÐ HTÁ ODDA FRAMLEIÐUM  
UMBÚÐIR OG PRENTVERK  
SEM HENTA FYRIRTÆKJUM  
ÚT UM ALLAR TRISSUR.

HAFDU SAMBAND:  
ODDI.IS/515-5000

VIÐ ERUM ODDI.  
VIÐ FRAMLEIÐUM FÍNERÍ.

KASSAR

ÖSKTUR

BOX

BRETTA-HETTUR

PLASTARKIR

MAN FLYGING

ÉG FERÐAST  
BEST Á BUSINESS  
GLASS

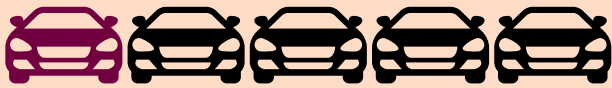
# 10 merki um að góðæri ríki

Sæunn Gísladóttir  
saeunn@frettabladid.is



Hagfræðingar hafa varað við að hagkerfið sé að hitna of mikið og hætta

sé á þenslu hér á landi. Mikið hefur verið rætt um það að góðæri ríki á ný á Íslandi. Markaðurinn tók saman helstu efnislegar vísendingar þess.



## 760 nýskráðir fólksbílar í ágúst

Bílasala hefur rokið upp að undanfögnu. Nýskráðir fólksbílar voru 842 í ágúst og fjölgaði um 70% milli ára. Af bílunum voru

einungis 82 afgreiddir til bílaleiga. Frá 1. janúar til 30. september varð 41,9% fjölgun á nýskráningum miðað við fyrra ár.



## 44,9 milljónir til að hlusta á Jessie J

Fjölmarginir þekktir tónlistarmenn hafa lagt leið sína til landsins að undanfögnu, má þar nefna söngkonuna Jessie J, Alt J og Kings of Leon. Ef allir greiddu fullt verð

fyrir miðana sína má áætla að Íslendingar hafi eytt samtals 44,9 milljónum króna til að sjá Jessie J. Miðarnir seldust upp á sólarhring.



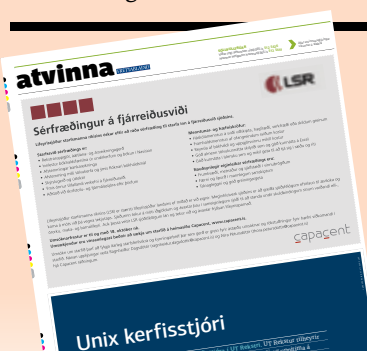
## Vinnuhópefli færst í aukana undanfarnin ár

Hópefli hjá fyrirtækjum sem skipulögð eru af viðburðafyrirtækjum hefur færst í aukana undanfarið og veislustjórar, plötusnúðar og skemmtiatriði eru samkvæmt heimildum Fréttablaðsins bókuð með mjög miklum fyrirvara fyrir ársátíðir.



## 132 þúsund íslenskir farþegar fóru til útlanda

Ferðagleði Íslendinga er orðin eins og fyrir hrun, yfir sumarmánuðina þrjú fóru 132 þúsund íslenskir farþegar til útlanda frá Keflavíkurflugvelli. Svo margir hafa ekki farið á þessum árstíma síðan sumarið 2008 þegar 133.013 Íslendingar fóru um flugstöðina.



## 300 milljónir til að styðja strákana okkar

Íslendingar hafa sýnt íþróttaliðum landsins mikinn stuðning að undanfögnu. Um 3.000 manns fóru til Hollands til að styðja

íslenska karlalandsliðið í fótbolta, og áætla Fréttablaðið að þeir hafi eytt yfir 300 milljónum samtals í það. Um



1.000 stuðningsmenn fóru að hvetja íslenska karlalandsliðið í körfuknattleik áfram á EM.

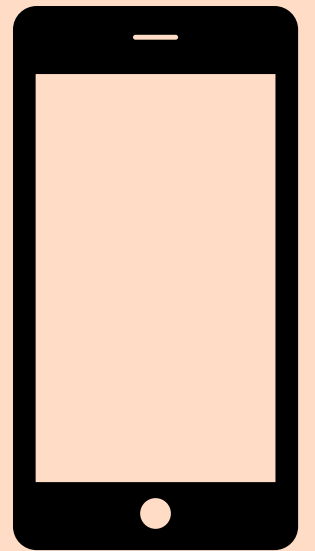


## 118 milljónir til að sjá Baggalút

Áætla má að Íslendingar hafi eytt samtals tæpum 118 milljónum króna í jólatónleika Baggalúts ef allir hafa greitt fullt verð. 16



tónleikar munu fara fram sem er met hjá hljómsveitinni. Um 920 miðar seljast á hverja tónleika og kostar miðinn 7.990.



## 375 þúsund til að fá iPhone 6S snemma

15 iPhone-símar að andvirði 2,9 milljónir króna seldust upp á tveimur dögum í lok september í verslun iSímans. Fyrirtækið lagði 25 þúsund krónur á hvern síma til að borga fyrir kostnaðinn við að sækja símana til Bretlands. Kaupendur borguðu því samtals 375 þúsund krónur til að fá símana tveimur vikum áður en þeir koma formlega til landsins.



## Verslunarferðir fyrir jól

Íslendingar eru farnir að fara aftur í verslunarferðir fyrir jól. Bæði WOW air og Icelandair bjóða aðventuferðir. Icelandair býður

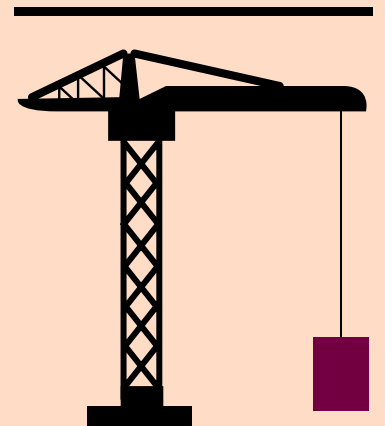
ferðir til Parísar og Boston, en WOW air til Kaupmannahafnar og Berlínar. Nú þegar hefur selst upp í nokkrar ferðir WOW air.

## 23 blaðsíður af atvinnu-auglýsingum í ágústmánuði

23 blaðsíður af atvinnu-auglýsingum voru í Fréttablaðinu 23. ágúst síðastliðinn, 6 fleiri en á sama tíma í fyrra. Atvinnuleysi mældist 5% á öðrum ársfjórðungi og mun samkvæmt greiningu Arion banka ekki fara



mikið neðar. Erfitt er að spá um framtíðarhorfur en ef nánar er rýnt í þróun á vinnumarkaði er sennilegt samkvæmt greiningunni að flytja þurfi inn meira af erlendu vinnuafli hingað til lands en spár gera ráð fyrir.



## 151 byggingarkrani á árinu

Á höfuðborgarsvæðinu var 151 byggingarkrani samkvæmt úttekt Fréttablaðsins í júlí. Þá hafði þeim fjölgað um 15 milli ára.

# Póstdreifing

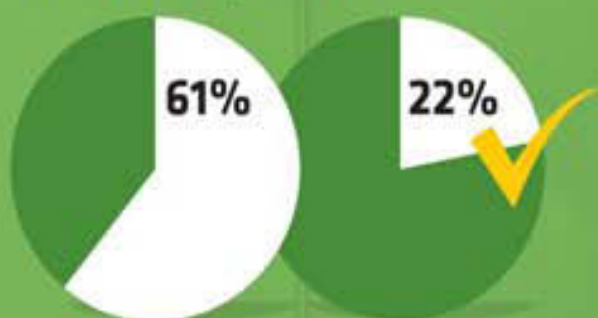
Við látum það berast



## ÞÚ NÆRÐ TIL FJÖLDANS MEÐ OKKUR

**FJÖLPÓSTUR** er sterkur og áhrifaríkur auglýsingamiðill sem skilar ítarlegri upplýsingum til neytenda en hefðbundnar auglýsingar.

61% LANDSMANNA LESA FJÖLPÓST  
22% AF ÞEIM KAUPA AUGLÝSTA  
VÖRU EÐA ÞJÓNUSTU



„Ég hef verið í viðskiptum við Póstdreifingu í árabíl og alltaf fengið fyrsta flokks þjónustu.“

Guðbjartur  
Finnbjörnsson  
Ritstjóri Lífandi vísinda

VIÐ GETUM  
AÐSTOÐAÐ VIÐ  
AÐ NÁ ÁRANGRI  
VIÐ DREIFUM INN  
Á 80.000 HEIMILI  
SEX DAGA  
VIKUNNAR

[www.postdreifing.is](http://www.postdreifing.is)

## Útvegsmaal

Kolbeinn Árnason,  
framkvæmdastjóri LIÚ



## Tækifæri en ekki ógn

Velferð Íslendinga byggist á skynsamlegri nýtingu auðlinda. Íslendingar hafa þegar náð miklum árangri við að draga úr umhverfisáhrifum í sjávarútvegi, reyndar svo miklum að litid er til greinarinnar sem fyrirmyndar í öðrum atvinnuvegum hér á landi og víða um heim.

En betur má ef duga skal. Ýmis rök benda til þess að ástand hafsinns sé að breytast mjög hratt til hins verra og að súrnun sjávar, hlýnun jarðar og fleiri umhverfisþættir komi til með að ógna lífríkinu í hafinu á komandi árum. Það er því mikilvægt að Íslendingar taki virkan þátt í alþjóðlegum áætlunum um að sporna við þessari þróun. Næsta alþjóðlega ráðstefna þar sem þjóðir heims leitast við að sameinast um alþjóðleg losunarmarkmið er í París í lok þessa árs. Í aðdraganda þessa væntanlega fundar í París hafa íslensk stjórnvöld tilkynnt um landsmarkmið Íslands í loftslagsmálum fram til ársins 2030. Miða þau að því að ná sameiginlegu markmiði með ríkjum ESB og Noregi um 40% minnkun losunar miðað við árið 1990. Um þetta fjallaði Svavar Svavarsson, deildarstjóri viðskiptaþróunar HB Granda, á Umhverfisdegi atvinnulífsins sem haldinn var í fyrsta skipti í síðustu viku. Í máli hans kom meðal annars fram að árið 1990 eða fyrir 25 árum notaði íslenskur sjávarútvegur 207 þúsund tonn af jarðefnaeldsneyti á fiskiskip og 61 þúsund tonn í annan fiskiðnað, aðallega í fiskimjölsverksmiðjum, eða samtals 270 þúsund tonn. Núverandi notkun sjávarútvegs á jarðefnaeldsneyti er um 200 þúsund tonn á ári og hefur því minnkað um tæp 70.000 tonn frá árinu 1990 m.a. vegna hagræðingar í greininni. Til að mæta nýjum áformum Íslendinga í loftslagsmálum þarf árleg olíunotkun sjávarútvegs að fara samtals niður í 160 þúsund tonn fyrir árið 2030. Sjávarútvegurinn þarf með öðrum orðum að minnka núverandi notkun sína á jarðefnaeldsneyti úr 200 þúsund tonnum í 160 þúsund tonn eða um 40.000 tonn á næstu 15 árum.

Leita þarf allra leiða til að draga enn frekar úr mengun svo sem með því að ljúka við að rafvæða fiskimjölsvinnslur. Eins og staðan er núna er það ekki hægt nema með frekari uppbyggingu flutningsgetu raforkukerfisins. Stjórnvöld og fyrirtæki í sjávarútvegi þurfa því að lita heildstætt á viðfangsefnið og setja sér sameiginleg markmið í umhverfismálum og vinna saman að því að þau náist.

Það er því mikil áskorun fyrir sjávarútveginn sem og íslensku þjóðina að leita allra leiða til að draga úr mengun og ekki lita á umhverfisvernd sem ógn heldur tækifæri. Fátt sýnir það betur en íslenskur sjávarútvegur.

## Stund milli stríða



Christine Lagarde, framkvæmdastjóri Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, ræðir við götusala í Líma, höfuðborg Perú, þar sem ársfundur Alþjóðagjaldeyrissjóðsins er nú haldinn. NORDICPHOTOS/AFP

# Aðhald í peningastefnu á rétt á sér á Íslandi



Lars Christensen  
alþjóðahagfræðingur

Annars staðar í heiminum sjá menn fram á hættu á verðhjóðnun og minni hagvexti, en á Íslandi er hið gagnstæða uppi á teningnum. Hagvöxtur er að aukast og verðbólguþrýstingur fer greinilega vaxandi. Að mínum dómi var það því rétt ákvörðun hjá Seðlabankanum í síðustu viku að herða peningamarkaðsskilyrðin.

Seðlabankinn hækkaði ekki stýrivexti heldur akvað að auka bindiskyldu bankanna. Þótt ég sé nokkuð efins um að nota bindiskyldu sem „hagsveiflustjórnartæki“ styð ég engu að síður fyllilega ákvörðunina um

að taka upp meira aðhald í peningamálastefnunni. Reyndar tel ég að Seðlabankinn hafi verið orðinn á eftir kúrfunni og verði að bregðast fljótt við til að endurreisa trúverðuleika.

Ég vil benda á þrjár helstu ástæðurnar fyrir því að ég sé þörf á (frekara) aðhaldi í peningastefnu við núverandi aðstæður.

Í fyrsta lagi hef ég áður haldið því fram að síðan Már Guðmundsson varð seðlabankastjóri í júlí 2009 hafi Seðlabankinn í raun haft markmið um 4,5% nafnvirði vergrar landsframleiðslu. Þess vegna var, þangað til nýlega, nafnvirði vergrar landsframleiðslu haldið á 4,5% brautinni, en síðasta árið eða svo hefur verg landsframleiðsla greinilega aukist og Seðlabankinn spáir nú nafnvirði vaxtar á vergri landsframleiðslu upp á 10,6% árið 2015, sem er augljóslega allt of mikið og ekki í samræmi við 2,5% verðbólguþrýsting Seðlabankans.

Í öðru lagi er alltaf mjög gagnlegt við stjórnun peningamálastefnu að hafa auga með væntingum markaðarins, og hér eru merkin afar skýr. Nýlega hafa verðbólguvæntingar aukist til muna og bæði tveggja, fimm

og tíu ára svokallað verðbólguálag er nú í kringum 4,5% verðbólgu – langt fyrir ofan 2,5% verðbólguþrýsting Seðlabankans. Þetta er skýrt merki um að Seðlabankinn sé orðinn á eftir kúrfunni og hafi leyft verðbólguvæntingum að fara úr böndunum. Til að endurvefja trú á verðbólguþrýsting Seðlabankans er aðhald í peningamálastefnu þess vegna æskilegt.

Hvað þetta varðar er mikilvægt að

**Hvað þetta varðar er mikilvægt að hafa í huga að þótt raunveruleg verðbólga hafi „hagað sér“ betur, aðallega vegna tiltölulegra sterkra krónu og lægra vöruverðs, ætti aðalatriðið fyrir Seðlabankann ekki að vera núverandi verðbólguþrýsting.**

hafa í huga að þótt raunveruleg verðbólga hafi „hagað sér“ betur, aðallega vegna tiltölulegra sterkra krónu og lægra vöruverðs á alþjóðamarkaði, ætti aðalatriðið fyrir Seðlabankann ekki að vera núverandi verðbólgu-

stig – sérstaklega ekki þegar það er að miklu leyti vegna áhrifa framboðsþátta (gengis og vöruverðs) – heldur aukin heildareftirspurn í hagkerfinu og verðbólguvæntingar.

Í þriðja lagi er peningamagn að aukast og (óleiðréttur) M3-vöxtur nálgastrá 15%, sem gefur skýr merki um að verðbólga og nafnvirði vergrar landsframleiðslu gæti vaxið enn meira. Leiðréttar M3-tölur, sem eru sennilega réttari visbending um verðbólguþrýsting, hafa hækkað upp í rúmlega 5%, sem einnig bendir til aukins verðbólguþrýstings.

Að öllu samanlögðu tel ég mjög réttlætjanlegt að Seðlabankinn hækki stýrivexti og það þarf vissulega meira til að ná nafnvirði á vexti vergrar landsframleiðslu aftur niður í 4-4,5% og koma verðbólguvæntingum aftur niður að verðbólguþrýsting Seðlabankans.

Og að lokum: Það er frekar ótrúlegt að Ísland, eftir umfangsmikla bankakreppu 2008-9, sé núna eitt örfárri landa í Evrópu með kröftugan vöxt á nafnvirði eyðslu og í þörf á aðhaldi í peningastefnu. Vel af sér vikið. Nú skulum við passa upp á að endurtaka ekki fyrir mistök.

## Lækkun skatta af leigutekjum – allra hagar!

## Hín hliðin

Sigríður Hrund  
Guðmundsdóttir  
fjárfestir



Í fjárlagafrumvarpi næsta árs er lagt til að frítekjumark fjármagnstekjuskatts af leigutekjum einstaklinga af íbúðarhúsnæði hækki úr 30% í 50%. Þetta þýðir með öðrum orðum að virk skattbyrði leigutekna gæti þar með lækkað úr 14% í 10%.

Eitt helsta umkvörtunarefni leigjenda auk leiguverðs er óöryggi. Það hefur verið mikið rötleysi á þessum markaði og folk veigrar sér einnig við að kvarta. Ef jafnframt yrðu sett skilyrði um timalengd leigusamninga samhliða frekari skattalækkunum, þá væri það til þess fallið að styrkja stöðu leigjenda. Ein ástæða þess að skortur hefur verið á leiguhúsnæði er að leigjendur hafa séð sér hag í að leigja til ferðamanna gegn háu leigugjaldi.

Þessar tillögur eru því til þess fallnar að bæta stöðu bæði leigusala og leigu-

taka og ætti því að koma báðum til góða. Stór hópur fólks er í þeirri stöðu að geta ekki keypt sér eigin húsnæði t.a.m. ungt fólk sem stenst ekki greiðslumat eða á ekki fyrir fyrstu útborgun í íbúð.

Mikill kostnaður fylgir því að reka fasteign, sérstaklega ef hún er skuldsett. Með því að skattleggja leigu er verið að stuðla að því að leigusalar krefjist herra leiguverðs til að standa undir þeim skattgreiðslum. Fjármagnskostnaður er mun hærri hér en í nágrennalöndunum og því eru skatta-

**Með því að skattleggja leigu er verið að stuðla að því að leigusalar krefjist herra leiguverðs.**

ívilnanir kjörin leið stjórnvalda til að vinna gegn óæskilegum áhrifum há fjármagnskostnaðar á leiguverð. Leigusallinn gæti þá séð sér hag í því að leigja út íbúðina ódýrar í langtímaleigu en þó með sömu arðsemi og áður.

Svo er ákveðinn hópur eldra fólks sem býr eitt í stóru húsnæði eða þá að húsnæðið stendur autt. Þessi hópur vill ekki endilega selja en getur í raun ekki heldur leigt út húsnæðið, því þá skerðast bætur auk þess sem kemur til skattgreiðsla. Ef gamla konan gæti leigt út stóru íbúðina og jafnvel leigt sér minni íbúð á móti án þess að vera „refsað“ fyrir það, þá myndi það auka framboðið leigutökum í hag og bæta nýtingu á því húsnæði sem til er í landinu. Það ætti að vera okkar allra hagar.

## Almennt útboð á hlutabréfum í Símanum

Stendur yfir og lýkur í dag 7. október kl. 16.00

### Arion banki hyggst selja 18-21% í Símanum hf.

Stærð útboðsins nemur 1.737.000.000 hlutum eða 18% hlut í félaginu og nemur söluandvirði þeirra að lágmarki 4.689,9 milljónum króna. Seljandi áskilur sér rétt til að stækka útboðið í allt að 2.026.500.000 hluti (21%) og er söluandvirði þeirra að lágmarki 5.471,55 milljónir króna. Markmið seljanda er annars vegar að útboðið geri félaginu kleift að uppfylla skilyrði Nasdaq Iceland um dreifingu hlutabréfa sem tekin eru til viðskipta á Aðalmarkaði og hins vegar horfir seljandi til þess að selja eign sína á sem hagstæðustu verði.

Tekið verður við áskriftum rafrænt á vef Arion banka, arionbanki.is

Tvær áskriftarleiðir eða tilboðsbækur eru í boði en ákvörðun um stærð tilboðsbóka mun taka mið af eftirspurn í útboðinu, bæði hvað varðar verð og magn.

#### Tilboðsbók A

- > Hver áskrift 100.000 – 10.000.000 kr.
- > Verðbil 2,7-3,1 kr./hlut
- > Eitt endanlegt verð, jafnt eða lægra en í B

#### Tilboðsbók B

- > Hver áskrift yfir 10.000.000 kr.
- > Lágmarksverð 2,7 kr./hlut
- > Eitt endanlegt verð, jafnt eða hærra en í A

Meginregla við úthlutun verður að taka þeim áskriftum sem berast á hæsta gengi. Gert er ráð fyrir að niðurstöður útboðs verði birtar opinberlega 8. október. Útboðið er með fyrirvara um að hlutir í félaginu verði teknir til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland. Slíkt samþykki birtir Nasdaq Iceland ásamt tilkynningu um fyrsta mögulega viðskiptadag með að lágmarki eins viðskiptadags fyrirvara. Eindagi kaupverðs er áætlaður 13. október og stefnt að því að viðskipti geti hafist á Aðalmarkaði 15. október.

### Minnt er á að fjárfesting í hlutabréfum felur í sér áhættu og að áskrift í útboðinu er bindandi

Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér vel upplýsingar um félagið og skilmála útboðsins í lýsingu sem félagið hefur birt og er sérstaklega bent á kafla um áhættuþætti. Lýsinguna ásamt viðauka má nálgast á vef félagsins, siminn.is/siminn/fjarfestar, á vef Arion banka, arionbanki.is, hjá Símanum að Ármúla 25 í Reykjavík og hjá Arion banka í Borgartúni 19, Reykjavík.

### Nánari upplýsingar

Fyrirtækjaráðgjöf fjárfestingabankasviðs Arion banka hf. hefur umsjón með útboðinu og hefur einnig ásamt Arctica Finance hf. umsjón með skráningu félagsins. Nánari upplýsingar og aðstoð vegna útboðsins má nálgast hjá söluaðilum þess, fyrirtækjaráðgjöf og markaðsviðskiptum fjárfestingabankasviðs Arion banka (arionbanki.is) ásamt Arctica Finance (arctica.is), eða hjá verðbréfa- og lífeyrisþjónustu Arion banka í síma 444-7000 og tölvupóstfangi siminn-utbod@arionbanki.is.



ARCTICAFINANCE

## Stjórnar- maðurinn

@stjornarmadur

### Quiz á Up-leið

Plain Vanilla sem framleiðir spurningaappið QuizUp tilkynnti á dögunum um samstarf við bandaríska kapalrisann NBC. Saman ætla fyrirtækin að framleiða spurningabátt sem bera mun nafn QuizUp og merki.

Þetta eru merkileg tíðindi og sennilega áður óþekktum skala fyrir íslenskt tæknifyrirtæki sem fyrir um tveimur árum var aðeins hugmynd í höfði frumkvöðlanna.

Plain Vanilla er að því er virðist rekið í samræmi við hugmyndir sem tíðkast meðal frumkvöðla í Silicon Valley. Módelið gengur út á að safna sem flestum notendum á sem skemmstum tíma og fara, þegar markmiðum um notendafjölda er náð, að huga að því að sækja tekjur. Rekstrartölur Plain Vanilla eru ekki opinberar en líklegast er að félagið sé fremur skammt á veg komið í tekjuöflun. Samstarfið við NBC er því eitt af fyrstu skrefunum í að afla tekna, en lausleg skoðun á leiknum bendir til þess að sala á spurningaflokkum til fyrirtækja sé önnur tekjulind. Vafalaust er það ætlun félagsins að koma inn auglýsingum og ná að nýta þær miklu persónuupplýsingar sem það býr yfir.

Varla þarf að fara mörgum orðum um NBC sem er sennilega þekktasta sjónvarpsfyrirtæki í Bandaríkjunum og með mesta útbreiðslu. Samstarfið við NBC mun því ekki bara þýða tekjur í kassann heldur gríðarlega auglýsingu fyrir leikinn sem Plain Vanilla veðjar á að muni skila sér í fjölgun notenda. Með tilliti til þess sem að ofan greinir um áherslu Silicon Valley á notendafjölda er þetta sennilega stærsti ávinningur QuizUp af samstarfinu við NBC.

Samkvæmt heimildum eru notendur QuizUp um 75 milljónir, og eyða að meðaltali um hálf tíma á dag í appinu. Tölurnar benda til þess að breytingarnar sem gerðar hafa verið á leiknum, aðallega til að gera hann að nokkurs konar samfélagsmiðli, séu vel heppnaðar. Fólk fer ekki bara inn í appið – heldur dvelur þar í nokkurn tíma.

JP Morgan metur Instagram á 35 milljarða Bandaríkjadala eða rúmlega 115 dollara á hvern þeirra 300 milljóna sem nota appið. Þetta er stjarnfræðilegt verðmat á félagi sem nýverið byrjaði að afla tekna í formi auglýsinga og var selt á einn milljarð dala fyrir þremur árum.

Þetta gefur þó vísbindingu um hvernig kaupin gerast á eyrinni í þessum bransa og er áhugaverður samanburður við Plain Vanilla. Ákveðin teikn eru á lofti um að mikið loft sé í blöðrunni í Silicon Valley.

Forstjóri Plain Vanilla sagði einhverju sinni að hann hefði hafnað hundrað milljóna dala tilboði í félagið. Ljóst er að félagið á mikla möguleika, en einungis tíminn mun leiða í ljós hvort ákvörðunin um að hafna tilboðinu stóra hafi verið framsýni eða glappaskot.

## 1,52

MILLJÓNIR Á HVERN NEMANDA

Meðalrekstrarkostnaður á hvern nemanda í grunnskólum var 1,52 milljónir króna árið 2014, samkvæmt Hagstofu Íslands. Áætlaður rekstrarkostnaður er 1,66 milljónir króna í september 2015.

## 6,6

MILLJARÐA VÖRUSKIPTAHALLI

Samkvæmt bráðabirgðatölum frá Hagstofunni fyrir september 2015 var útflutningur 47,8 milljarðar króna og innflutningur var 54,4 milljarðar króna. Vöruskiptin í september voru því óhagstæð um rúma 6,6 milljarða króna.

2.10.2015



Ég held að sú manneskja sem tekur við af Bjarna Ben verði kona. Ef ég verð áfram í flokknum mun ég líka berjast fyrir því. Flokkurinn má ekki fletja sína sýn og stefnu í jafnréttismálum og ekki gera þá stefnu að einhverju þunnildi vegna þess að það eru nokkrir í flokknum sem finnst óþægilegt að tala um jafnréttismál.

Þorgerður Katrín Gunnarsdóttir, fyrrverandi ráðherra



## Í REYKJAVÍK VEGNA FJÖLDA ÁSKORANA!



TRYGGDU ÞÉR  
MIÐA Á TIX.IS

SÉRSTAKIR GESTIR  
GUNNAR ÞÓRDARSON  
ÞÓRIR BALDURSSON  
BARNABÖRN RÚNARS

HÁSKÓLABÍÓ  
31. OKTÓBER

# RÚNAR 70 JÚL

SVEITAPILTSINS  
DRAUMUR

EYÞÓR INGI • MAGNI • VALDIMAR • SALKA SÓL

SÖGUMAÐUR BALDUR ÞÓRIR GUÐMUNDSSON TROMMUR JÚLÍUS FREYR GUÐMUNDSSON  
BASSI INGI BJÖRN INGASON GÍTARAR TRYGGVI HUBNER • BIRKIR RAFN GÍSLASON • BJÖRGVIN ÍVAR BALDURSSON  
BAKRÖDD LILJA BJÖRK RUNÓLFSDÓTTIR MYNDSKREYTINGAR DAVÍÐ ÖRN ÓSKARSSON  
ORGEL OG HLJÓMSVEITARSTJÓRN JÓN ÓLAFSSON

SVANSMERKIÐ  
SÍÐAN 2000!



GuðjónÓ  
VISTVÆNA PRENTSMÍÐJAN



MIDASALA FER FRAM Á TIX.IS OG Í SÍMA 551-3800.  
NÁNAR Á SENA.IS/RUNAR



sená