

OYSTER PERPETUAL  
GMT-MASTER II

  
**ROLEX**

  
**MICHELSEN**  
ÚRSMÍÐIR

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

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 28. október 2015

42. tölublað | 9. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



## Sjö mögur ár að baki hjá NTC

**Verslunum hefur  
fækkað um  
fjórðung.**

**Hlutfjáraukning  
var fjármögnuð  
með lánsfé.**

**Lækka á verð  
samhliða niður-  
fellingu tolla um  
áramótin.**

»6



»2

**3,5 milljarðar í  
hagnað frá hruni**  
Fjölskyldufyrirtækið  
Mogul Holding hefur  
grætt vel á leikritum.

»4

**Bertrand Kan vill  
komast í stjórn**  
Fjárfestirinn hefur  
þekkt Símann í meira  
en áratug.

»8

**Svipmynd:  
Stefán Thors**  
Nýr húsameistari ríkis-  
ins skoðar uppbyggingu á  
stjórnarráðsreitnum.

»10

**Kína verður aldrei  
stærsta hagkerfið**  
Lars Christensen skrifar  
um þróun efnahagsmála  
í Kína.

»12

**Umdeilt útboð**  
Stjórnarmaðurinn spyr  
hvaða hlutverk erlend-  
ir fjárfestar í Símanum  
muni hafa.

ISLENSKA SÍA, IS (CC) 2015 09/2015



## ER ÞITT FYRIRTÆKI Á FLUGI?

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

**ICELANDAIR**



## SKJÓÐAN



## Nú hefur Steingrímur J allt í einu áhyggjur!

**STEINGRÍMUR J. SIGFÚSSON**, fyrrverandi fjármálaráðherra, hefur lýst áhyggjum sínum af því að stöðugleikaframlag slitabúa gömlu bankanna sé of lágt. Sumpart má taka undir þessar áhyggjur leiðtoga ríkisstjórnarinnar, sem kenndi sig við norræna velferð.

**EINHVERN VEGINN** er samt Steingrímur J. Sigfússon ekki rétti maðurinn til að gagnrýna linkind gagnvart kröfuhöfum gömlu bankanna. Hann er maðurinn sem ásamt Gylfa Magnússyni, þáverandi viðskiptaráðherra, seldi Íslandsbanka og Arion banka í hendur kröfuhafa fyrir slíkk og samdi um leið um skotleyfi á viðskiptavinum bankanna til handa kröfuhöfum.

**ÞEIR FÉLAGARNIR** afhentu kröfuhöfum á þriðja hundrað milljarða með beinum gjafgjörningi á kostnað viðskiptavina bankanna tveggja. Síðan hefur skotleyfið skilað þessum bönkum um 50 milljarða hagnaði á ári hverju. Nú hefur slitastjórn Glitnis boðið gjöfina sem meginhluta af sínu stöðugleikaframlagi, bankann sem byggir verðmæti sitt á herför gegn viðskiptavinum sínum og eigum þeirra.

**HVI FÓR** ríkið ekki sömu leið með Arion banka og Íslandsbanka og farin var með Landsbankann? Hvi voru fyrrnefndu bankarnir gefnir slitabúum ásamt skotleyfi á viðskiptavinum í stað þess að gefið væri út skuldabréf milli nýja bankans og þess gamla (í krónum en ekki gjaldeyri!) líkt og gert var með Landsbankann?

**EKKI** verður séð að ráðherrarnir hafi haft umboð til að gefa eigur ríkisins og út frá nýlegu dómafordæmi Hæstaréttar getur vart leikið vafi á að um umboðssvik var að ræða. Raunar verður ekki betur séð en að þessi umboðssvik Steingríms J. og Gylfa gegn þjóðinni hafi verið mun alvarlegri en þau umboðssvik sem verið er að dæma menn í margra ára fangelsi fyrir í ýmsum hrundmálum.

**ÞETTA ER** sá sami Steingrímur og ætlaði að keyra í gegn um Alþingi óséðan samning í Icesave-deilu Íslands við Bretland og Holland – samning sem hefði kostað þjóðina 200 milljarða hið minnsta. Já, ekki skorti ráðherrann örlæti gagnvart kröfuhöfum, jafnvel þegar um ólögvarðar kröfur var að ræða.

**EN NÚ** lýsir hann áhyggjum sínum yfir fjárhæð stöðugleikaframlagsins, ráðherrann sem vildi gefa erlendum kröfuhöfum á fimmta hundrað milljarða þó að þjóðin hafi raunar náð að takmarka tjónið með því að hafna með öllu Icesave-samningum.

**HAFI EINHVERN** tíma verið tilefni til að kalla saman Landsdóm þá er það vegna embættisfærslna Steingríms J. og Gylfa Magnússonar og gjafgjörninga þeirra í þágu erlendra kröfuhafa. Steingrímur getur í öllu falli varla ætlast til þess að menn trúu því að nú hafi hann allt í einu áhyggjur af því að ekki sé gengið nógu hart fram gegn kröfuhöfum bankanna.



Systkinin Óskar Eiríksson, framkvæmdastjóri Mogul Holding, og Signý Eiríksdóttir, verkefnisstjóri hjá fyrirtækinu. FRÉTTABLAÐIÐ/VALLI

# Leikritin skilað 3,5 milljörðum frá hrúni

Mogul Holding, sem áður hét Leikhúsmógullinn, hefur hagnast um 3,5 milljarða frá árinu 2008. Félagið hefur komið að leiksýningum í 41 landi. Hellsibúinn hefur verið ábatasamasta sýningin. Áralangar deilur hafa verið meðal hluthafa.

Leikhúsfélagið Mogul Holding ehf., sem áður hét Leikhúsmógullinn, hefur hagnast um 3,5 milljarða króna frá og með hrúnárinu 2008. Félagið er fjölskyldufyrirtæki, stofnað utan um framleiðslu leiksýninga í Þýskalandi árið 2000 og á sýningarréttinn á Hellsibúanum og fleiri sýningum. Sýningar á vegum Mogul Holding hafa verið settar upp í 41 landi.

„Við erum eitt af stærri leikhúsfra­mleiðslufyrirtækjum í heimi og af þeim sem eru að setja upp minni sýningar erum við langstærst og langútbreiddust,“ segir Óskar Eiríksson, framkvæmdastjóri Mogul Holding. Óskar á ásamt tveimur systur sínum og föður sínum samtals 60 prósent hlut í félaginu.

Fyrirtækið á þátt í uppsetningu á milli 2.500 og 5.000 leiksýninga á ári hverju og er með skrifstofur á Íslandi, í Sviss, Þýskalandi og Bandaríkjunum.

Óskar segir að Hellsibúinn hafi reynst félaginu ábatasamastur. Þá hafi Þýskaland alla tíð verið stærsti markaður félagsins. „Gull­egg­ið hefur verið Þýskalandsmarkaður sem varð til þess að við gátum stækkað,“ segir Óskar.

Mogul Holding hagnaðist um 170 milljónir króna í fyrra. Rekstrartekjur námu 970 milljónum króna og rekstrarhagnaður fyrir afborgun lána og tekjuskatts, nam 388 milljónum króna.

Árið 2013 hagnaðist félagið um 1,1 milljarð króna en það skýrðist að stærstum hluta af endurúrreikningum lána sem lækkuðu lán félagsins um 778 milljónir króna.

Eignir Mogul Holdings nema 10,5 milljörðum króna, þar af er hugverkaréttur að leikritum bókfærður á 9,7 milljarða króna. Eigið fé félagsins nemur 5,8 milljörðum króna og skuldir 4,7 milljörðum króna.

**Gulleggið hefur verið Þýskalandsmarkaður sem varð til þess að við gátum stækkað.**

Óskar Eiríksson, framkvæmdastjóri Mogul Holding

Deilur hafa staðið um talsverða hrið meðal hluthafa félagsins. Mango Tree BV, sem á 22 prósent hlut í félaginu, hefur farið fram á innlausn síns hlutar og rekur nú dómsmál gegn Mogul Holdings vegna þessa fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Mango Tree hefur áður tapað málum fyrir dómstólum gegn félaginu. Mango Tree er í eigu sjóðsins Brú II, sem er að langstærstum hluta í eigu lífeyrissjóða og hefur verið í umsjón Thule Investments. [ingvar@frettabladid.is](mailto:ingvar@frettabladid.is)

## Kauphöllin

MESTA HÆKKUN  
SÍÐUSTU VIKUNA  
**Icelandair**  
5,3%

MESTA LÆKKUN  
SÍÐUSTU VIKUNA  
**Síminn**  
-1,6%

### MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFE­LAG 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 Anton Brink

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

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

## PwC býður á námskeið

### Virðisaukaskattsreglur í ferðaþjónustu!

Um áramótin taka gildi umfangsmiklar breytingar á virðisaukaskattsreglum er snerta ferðaþjónustuna. Farið verður yfir það helsta sem aðilar verða að hafa í huga.

**Staður og stund:**  
Fimmtudagurinn 5. nóvember  
Kl. 9:00-10:00  
PwC, Skógarhlíð 12

Skráning á [www.pwc.is](http://www.pwc.is)  
Ekkert námskeiðsgjald

**pwc**

## Á döfinni

**Miðvikudagur 28. október**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS**  
Hverji eiga viðskipti með íbúðarhúsnæði?

**MAREL**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs  
**HAGAR**  
Uppgjör annars ársfjórðungs  
**VODAFONE**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs  
**NÝHERJI**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs

**Fimmtudagur 29. október**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Nýskráningar og gjaldþrot í september 2015

Vísitala neysluverðs í október 2015  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS**  
Fjöldi útgefinna vegabréfa  
**ICELANDAIR GROUP**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs  
**SÍMINN**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs  
**VÁTRYGGINGAFÉLAG ÍSLANDS**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs  
**TRYGGINGAMÍÐSTÖÐIN**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs

**Föstudagur 30. október**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS**  
Vöruskipti við útlönd, janúar-september 2015

Vísitala framleiðsluverðs í sept.2015  
Verðmæti sjávaraflla janúar-júlí 2015  
Kjöttframleiðsla í september 2015  
Greiðsluþjónunarskipti í nóvember 2015  
Vísitala lífeyrisskuldbindinga í september 2015  
Mánaðarleg launavísitala í september 2015  
**ÓSSUR**  
Uppgjör þriðja ársfjórðungs

[visir.is](http://visir.is) Allar markaðsupplýsingar

## Vikan sem leið

**33,7 KRÓNUR Á HLUT**  
Eftir að tilkynnt var á mánudag að afkoma Icelandair Group yrði betri á þriðja fjórðungi en ráðgert hafði verið lækkuðu bréfin um 3,63%. Gengi bréfanna stóð í 33,7 krónum á hlut í lok gærdags og hefur aldrei verið hærra.

**0,5 % HAGVÖXTUR** var í Bretlandi á síðustu þremur mánuðum. Hagvöxturinn dróst saman um 0,2 prósent milli ársfjórðunga og var undir væntingum sem voru 0,6 prósent.

**146 MILLJÓNA GRÖÐI**  
Egill Jónsson, framkvæmdastjóri hjá Óssuri, nýtti sér í gær kauprétt til að kaupa 500.000 hluti í félaginu sem hann seldi strax aftur. Mismunur á kaupum samkvæmt kauprétti og sölu á markaðsvirði var 146 milljónir króna.

**keldan**  
dagatal viðskiptalíffins



# MÁTAÐU HANN VIÐ ÞIG

Upplifðu einstaka hönnun  
Volvo V40 Cross Country  
Verð frá 4.490.000 kr.

Sparneytinn  
Aflmikill  
Há veghæð

KOMDU OG SKOÐAÐU NÝJAN  
**VOLVO V40 CROSS COUNTRY**  
Í BRIMBORG

MADE BY SWEDEN  
VOLVO.IS



Volvo V40 Cross Country er knúinn sparneytinni og aflmikilli tveggja lítra dísilvél sem skilar 120 hestöflum. Volvo V40 fékk hæstu einkunn sem hefur verið gefin í öryggisprófunum Euro NCAP. Hann er jafnframt ríkulega búinn staðalbúnaði eins og vélarhitara með tímastilli, loftkælingu, Volvo High Performance hjómtækjum, Bluetooth GSM simkerfi og hinu margverðlaunaða öryggiskerfi Borgaröryggi (City Safety). Á bílnum eru glæsilegir Cross Country þakbogar og hann kemur á völdugum 16" Geminus álfelgum. Eldsneytisnotkun (beinskiptur/sjálfskiptur) í blönduðum akstri er 3,7/3,9 l/100 km og CO<sub>2</sub> losun er 96/101 g/km. Volvo V40 Cross Country dísil beinskiptur uppfyllir þau skilyrði sem þarf til að fá frítt í stæði í miðborg Reykjavíkur. Brimborg og Volvo áskilja sér rétt til að breyta verði og búnaði án fyrirvara. Útbúnaður getur verið frábrugðinn mynd í auglýsingu.



Blómaverkstæði Binna var starfrækt við Skólavörðustíg í Reykjavík.

FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

## Blómaverkstæði Binna lokað eftir 26 ára rekstur

Blómaverkstæði Binna við Skólavörðustíg 12 hefur verið lokað eftir 26 ára starfsemi. Þetta staðfestir Hendrik Berndsen, betur þekktur sem Binni, í samtali við Markaðinn. Búðinni var lokað þann 1. október. Aðspurður vildi Binni ekki ræða hvers vegna ákveðið hefði verið að loka. „Það er bara ósköp eðlilegt, ég er ekkert að ræða það neitt,“ segir Binni. Blómaverkstæði Binna var

» Blómaverkstæði Binna hætti starfsemi þann 1. október síðastliðinn.

ein þekktasta blómabúð Reykjavíkur og hafði Binni staðið blómavaktina lengur en flestir aðrir í Reykjavík. Hringbraut greindi frá því í ágúst að búðin væri til sölu. –sg



Yrsa Sigurðardóttir hagnaðist um 21 milljón króna árið 2014.

FRÉTTABLAÐIÐ/SIGURJÓN RAGNAR

## Arnaldur hagnaðist sexfalt meira en Yrsa

Yrsa Sigurðardóttir ehf., sem er í eigu glæpasagnahöfundarins Yrsu Sigurðardóttur, hagnaðist um 21,9 milljónir króna árið 2014, samkvæmt samandregnum ársreikningi sem birtur var á dögunum. Hagnaðurinn jókst um 12 milljónir króna milli ára.

Áður hefur verið greint frá því að Gilhagi, eignarhaldsfélag Arnaldar Indriðasonar, hagnaðist hins vegar um 121 milljón króna á síðasta ári, eða sexfalt meira. Hagnaðurinn jókst um tæpar 40 milljónir milli ára.

Eigið fé Gilhaga í árslok nam 629 milljónum króna og hækkaði um 120 milljónir milli ára. Ekki var greiddur út arður. Eigið fé Yrsu Sigurðardóttur ehf. í árslok 2014 nam 23 milljónum króna og hækkaði um fjórar milljónir milli ára. Sautján milljóna króna arður var greiddur út.

Áætla má að stór hluti hagnaðarinnar komi frá bókum höfundanna. Yrsa gaf út bókina Lygi árið 2013 og DNA árið 2014. Arnaldur gaf út Skuggasund árið 2013 og Kamp Knox árið 2014. –sg

# Bertrand Kan vill taka sæti í stjórn Símans

Bertrand Kan segir segir Símann ekki stærsta fyrirtæki sem hann hafi fjárfest í. Stærð fyrirtækisins hafi sína kosti. Hefur áhuga á að setjast í stjórn fyrirtækisins.

„Ef ég yrði beðinn um það þá myndi ég sannarlega hafa áhuga,“ segir fjárfestirinn Bertrand Kan, spurður hvort hann hafi hug á að taka sæti í stjórn Símans. Kan er í forsvari fyrir félagið L1088 ehf. Það er félag sem keypti fimm prósentu hlut í Símanum í aðdraganda útboðs.

Kan hefur fylgst með Símanum frá árinu 2004, þegar hann var helsti ráðgjafi Morgan Stanley í að einkavæða fyrirtækið. Um nokkurra áratuga skeið hafa fjárfestingar í fjarskipta-, fjölmiðla- og tæknifyrirtækjum verið hans sérsvið. Hann situr meðal annars í stjórn spænska fjarskiptafélagsins Cellnex. Hann segir Símann ekki vera stærsta fyrirtækið sem hann hafi fjárfest í. En stærð Símans hafi sína kosti. „Stóru fyrirtækin eru alltaf svolítið eins og stór olíuskip. Það er erfitt að breyta um kúrs. Síminn er miklu auðstýranlegri,“ segir Kan.

Kan segir að Síminn starfi líka á breiðari grundvelli en mörg önnur fyrirtæki. „Það hefur starfað á fjölmiðlamarkaði um nokkurra ára skeið. Það hefur líka verið sneggra en mörg önnur fyrirtæki að tileinka sér starfsemi á stafræna markaðnum og með tónlistarveitum,“ segir Kan. Hjá Símanum átti menn sig á þeim fjölmörgu tækifærum sem felst í internetinu og það líki honum.

Kan segir að það hafi verið hugmynd stjórnenda Símans að hann kæmi að fjárfestingu í fyrirtækinu með þeim. „Mér hefur líkað vel við Símann í þau rúmu tíu ár sem ég hef þekkt fyrirtækið. Ég sagðist því vera áhugasamur og þannig byrjaði það,“ segir Kan. Hann vill ekki greina frá því hvað hann persónulega keypti stóran hlut. „Mér finnst það ekki skipta máli. Ég er ekki stærsti hluthafinn í hópnum og ekki sá minnsti. Ég er í miðjunni og er hluti af hópnum.“

Aðdragandinn að útboðinu hefur verið gagnrýndur harðlega. Bæði vegna þess að fjárfestahópurinn sem Kan tilheyrir keypti á genginu 2,5 á hlut og einnig þar sem bankinn seldi vildarviðskiptavinum sínum hlut á 2,8 fyrir útboðið. Vegið meðalgengi í útboðinu var hins vegar 3,33 á hlut. Bjarni Benediktsson fjármála- og efnahagsráðherra, er einn þeirra sem hafa gagnrýnt söluferlið og kallað það klúður.

Kan segist hafa orðið var við gagnrýnina. Hann bendir á að hópnum hafi samið um hlutinn fyrir síðasta sumar. Ómögulegt hafi verið að sjá hvernig útboðið myndi fara. „Þótt við hefðum haft væntingar um það hvernig útboðið færi höfðum við enga vissu. Þetta varð niðurstaðan,“ segir Kan. Í öðru lagi



Bertrand Kan kynntist Símanum fyrst í einkavæðingarferlinu.

» Mér hefur líkað vel við Símann í þau rúmu tíu ár sem ég hef þekkt fyrirtækið. Ég sagðist því vera áhugasamur og þannig byrjaði það.

lúti hlutabréfin sem fjárfestahópurinn keypti ekki sömu leikreglum og þau sem voru seld í útboðinu.

„Vegna þess að hluti samningsins var að við myndum ekki selja þau fyrr en 2017. Það er gott að sjá að bréfin hafa hækkað í verði en hagnaðurinn er aðeins á blaði og markaðir hreyfast upp á við og niður,“ segir Kan. Það sé því ekki hægt að segja fyrr en árið 2017 hversu góð fjárfestingin var. Fólk sem keypti í útboðinu geti hins vegar keypt og selt hvenær sem það vill. „Ég vil gjarnan sjá að fólk beri saman epli og epli. Sölbannið kemur hins vegar ekki illa við mig þar sem ég sé bréfin sem langtímafjárfestingu.“ jonhakon@frettabladid.is

# Verk og vit 2016

Íslenskur byggingariðnaður, skipulagsmál og mannvirkjagerð  
Laugardalshöll 3.–6. mars

## Verður þitt fyrirtæki með?



Nánari upplýsingar á [verkogvit.is](http://verkogvit.is)

PORT.hólmur

Opinn kynningarfundur fimmtudaginn 5. nóv. kl. 9 í Laugardalshöll.

Vinsamlega tilkynnið þátttöku á kynningarfundinn á [verkogvit@verkogvit.is](mailto:verkogvit@verkogvit.is) eigi síðar en þriðjudaginn 3. nóvember.

SAMSTARFS-ADILAR

ÁTVINNVEGA- OG NÝSKÖPNARRÁÐUNEYTIÐ





ÍSLENSKA ÓPERAN

# Rakarinn frá Sevilla

ROSSINI



„Tónlistarflutningur hjómsveitar Íslensku óperunnar undir stjórn Guðmundar Óla Gunnarssonar var óaðfínanlegur og kórinn skilaði sínu vel.“

– DV

„Í heildina séð er Rakarinn frá Sevilla í uppsetningu Íslensku óperunnar hin dásamlegasta skemmtun, stórfyndin og fallega framsett, vel sungin og frábærlega leikin.“

– DV

„Largo al factotum, búffóarían víðfræga, stóð ekki í Oddi Arnþóri Jónssyni barítón sem Figaró, þótt orkan og tæknin sem árian útheimtir sé ærin. Að fylla Eldborgina með hliðarómrymin í hálfá gátt er í raun afrek af ekki reyndari söngvara: Oddur var í raun stjarna kvöldsins!“

– Fréttablaðið

„Bjarni Thor í hlutverki læknabúrans sýndi meistara-takta í söng og leik, í senn aumkunarverður og drepfyndinn upp allan tilfinningaskalann ... Í arúnni A un dottor della mia sorte fór Bjarni á kostum í nettu taugalosti, teygði kaffi milli sönghendinga á leifturhraða og gaf skipanir.“

– Morgunblaðið

„Óhætt er að segja að hann (Oddur Arnþór Jónsson) hafi átt sýninguna, hann var hreint úr sagt magnaður. Röddin var dásamlega jöfn á öllum sviðum, hún var kraftmikil og fókuseruð; stöðug, en umfram allt unaðslega fögur.“

– Morgunblaðið



MIÐASALA Í HÖRPU OG Á TIX.IS / WWW.OPERA.IS

TAKMARKAÐUR  
SÝNINGAFJÖLDI

- næstu sýningar -

Föstud.	30. okt.	20.00
Sunnud.	8. nóv.	20.00
Föstud.	13. nóv.	20.00





Svava Johansen, eigandi NTC, er bjartsýn eftir nokkur mögur ár. Hún vonast til að feitu árin séu á næsta leiti. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

# Verzlunum NTC fækkað um fjórðung

Rekstur NTC hefur verið erfiður síðustu ár. Verzlunum hefur fækkað og velta minnkað. Hlutfjáruki á síðasta ári var tekinn að láni. Svava Johansen, eigandi NTC, horfir þó björtum augum fram á veginn. Uppgangur er í þjóðfélaginu og verðið lækkar eftir áramótin.

Ingvar Haraldsson  
ingvar@frettabladid.is



NTC er risi á fatamarkaðnum. Um tíunda hver króna sem Íslendingar verja í fatakaup hér á landi rennur til fyrirtækisins. Félagið hefur stundað fataverslun frá árinu 1976 og er með um 150 starfsmenn. Velta þess nam 1,8 milljörðum í fyrra þar sem það seldi ríflega þrjú hundruð þúsund flikur, um eina flik á hvern Íslending. Félagið rekur í dag 15 verslanir í um 5.000 fermetra verslunarrými auk saumastofu, heildsölu og netverslunar.

NTC hefur þó átt undir högg að sækja síðustu ár. Félagið var rekið með 30 milljóna tapi á síðasta ári, fjögurra milljóna hagnaði árið þar áður og 89 milljóna tapi árið 2012.

## Verzlunum fækkað

Þegar mest var rak NTC tuttugu verslanir en félagið lokaði nú síðast versluninni Deres og þær eru nú orðnar fimm. „Eftir hrun breyttust aðstæður á Íslandi. Fólk átti

## Lykiltölur í rekstri NTC

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Rekstrarreikningur</b>					
Rekstrartekjur alls	2.219.557	2.006.195	1.922.694	1.892.772	1.830.842
Rekstrargjöld alls	2.180.878	2.254.818	2.006.387	1.897.139	1.826.696
Rekstrarhagnaður	38.679	-248.623	-83.693	-4.367	4.146
Hagnaður eftir skatta	21.037	457.267	-89.833	4.220	-30.389
<b>Efnahagsreikningur</b>					
Eignir	1.249.073	910.458	744.319	698.558	800.208
Skuldir	1.733.052	867.170	790.864	740.883	722.923
Eigið fé	-483.979	43.288	-46.545	-42.325	77.285

minni pening og það var ekki eins mikið góðæri og var og við urðum að aðlagast því eins og mörg fyrirtæki,“ segir Björn Sveinbjörnsson, framkvæmdastjóri NTC og eiginmaður Svövu. Rekstrartekjur NTC árið 2010 námu 2.200 milljónum króna og hafa því dregist saman um 17,5 prósent síðustu fimm árin. Þegar mest var á árunum fyrir hrun seldi NTC um 440 þúsund flikur á ári, það hefur hins vegar dregist saman, árin 2009-2011 fór fatasalan niður í 350-370 þúsund

flikur og var um 300 þúsund flikur á síðasta ári.

## Erfitt að eiga við H&M

Svava Johansen, eigandi NTC, segir tapið í fyrra að stórum hluta skýrast af erfiðum samningum við erlenda birgja um lágmarksinnkaup á ákveðnum vörumerkjum. Félagið sé nú laust út úr þessum samningum og hún horfi því björtum augum fram á veginn. „Árið í ár lítur mjög vel út. Það er kaupmáttaraukning

Í lok ársins 2008 og árið 2009 voru svo margir að koma frá slita-stjórnunum og öðrum málum tengdu bankahruninu sem voru með glampa í augunum af því það var allt á hálfvirið fyrir þá. Þeir keyptu oft fyrir hundruð þúsunda í einu.

Svava Johansen, eigandi NTC

í þjóðfélaginu og við finnum fyrir henni,“ segir Svava. Almennitur sé farinn að kaupa dýrari vöru á ný. Þá sé stefnt að verðlækkunum eftir að tollar á fatnað og skó falla niður um næstu áramót. Auk þess sé verslun erlendra ferðamanna farin að aukast.

Hins vegar sé erfitt að eiga við verslun Íslendinga erlendis. „25 prósent af allri fatasölu til Íslendinga fer til H&M sem er ekki með verslun á landinu,“ bendir Svava á. Þetta sé þó eitthvað sem íslenskir kaupmenn hafi mátt venjast undanfarin ár.

## Hlutfjáruki tekinn að láni

Svava á sjálf 39 prósent hlut í félaginu en á 61 prósent hlut í gegnum Sautján ehf. sem einnig er í hennar eigu. Sautján var stofnað árið 2009 og sér um rekstur húsnæðis og leigusamninga fyrir NTC auk þess að flytja inn og selja skó hér á landi. Hún eignaðist NTC að fullu árið 2005 þegar hún keypti fyrriverandi eiginmann sinn, Ásgeir Bolla Kristinsson, út úr félaginu.

Eigið fé félagsins var neikvætt á árunum 2012 og 2013 um ríflega 40



Staðsetning verslana NTC

**MIDBÆRINN**  
Fló & Fransí  
Klapparstig 44  
Eva  
Laugavegi 26

**SMÁRALIND**  
Focus  
Gallerí 17  
Karakter konur  
GS skór

**KRINGLAN**  
Focus  
Gallerí 17  
GS skór  
Kultur menn  
Kultur  
Smash  
Urban  
Companys

**FAXAFEN**  
Outlet 10  
Faxafeni 10

NTC.is

Minni áhugi á netverslun

Svava segist sjá mun á verslunarhegðun Íslendinga síðustu árin. „Netverslunin var mjög spennandi á tímabili en mér finnst hún vera frekar að dvína og er ekki eins vinsæl og hún var. Auðvitað veit maður að auðvitað er spenningur í öllu svona til að byrja með. En það er hentugleikinn sem skiptir máli, í öðrum vörum á borð við flugmiða og bækur og aðrar pantaðar sérvörur mun það lifa. En í fatnaði vill fólk vill eiga skemmtilegan dag, versla og fá sér að borða saman, því þetta er viss skemmtun,“ segir hún. Þá spili inn í að vöruúrvalið á Íslandi sé að aukast á ný.

●● Þetta er gert með það í huga að Sautján tekur lánið og er í sínum rekstri og getur alveg séð um þau lán.

Svava Johansen, eigandi NTC

milljónir króna. Í ársreikningi síðasta árs var eigið fé orðið jákvætt um 77 milljónir króna eftir 150 milljóna hlutafjárútkningu frá Sautján ehf. Sautján hafði ekki greitt hlutaféð um áramótin heldur var um svokallað hlutafjárloforð að ræða. Svava segir að búið sé að greiða hlutaféð sem fjármagnað hafi verið með lántöku. Ef ekki hefði komið til hlutafjárútkningarinnar væri eigið fé NTC neikvætt um ríflega 80 milljónir króna. „Þetta er gert með það í huga að Sautján tekur lánið og er í sínum rekstri og getur alveg séð um þau lán.“

**Slitastjórnarmenn versluðu duglega** Í kjölfar bankahrunsins hækkuðu erlend lán NTC verulega. Árið 2007 námu skuldir félagsins 1,1 milljarði króna og var eigið fé þess jákvætt um 250 milljónir króna. Svava segir reksturinn sem slíkan hafa gengið vel þótt félagið hafi skilað tapi 2008 og 2009 en rekstrarhagnaður áður en til afborgana af skuldum kom nam um 164 milljónum fyrra árið og 104 milljónum síðara árið. „Í lok ársins 2008 og árið 2009 voru svo margir að koma frá slitastjórnunum og öðrum

málum sem tengdust bankahrununu sem voru með glampa í augunum af því að það var allt á hálfvirið fyrir þá. Þeir keyptu oft fyrir hundruð þúsunda í einu,“ segir Svava.

Árið 2010 höfðu skuldirnar hækkað í 1,7 milljarða króna. Endurskoðandi ársreiknings þess árs gerði fyrirvara við undirskrift sína að vafi gæti leikið á um rekstrarhæfi félagsins þar sem eigið fé félagsins væri orðið neikvætt um 484 milljónir króna og skuldir þess 943 milljónir umfram peningalegar eignir og bókfært fé.

Skuldastaða félagsins lagaðist hins vegar verulega þegar NTC gerði samning við lánardrottina sína samhliða leiðréttingu á erlendum lánunum í desember 2011. Endurútreikningar erlendra lána félagsins lækkuðu skuldir þess um ríflega 900 milljónir króna eða niður í 867 milljónir króna. Samhliða því var skuldum félagsins breytt í íslenskar krónur og hlutafé þess aukið um 70 milljónir króna.

**Fatabransinn sveiflukenndur** Svava segir sifelldar sveiflur vera í fatabransanum. Hún hafi áður upplifað nokkur slæm ár en vísar þá stundum í sjálfa Bibliúna. „2008 hrundi allt og sjö árum seinna, 2015, ætli það verði ekki stærsta árið okkar. Það er sennilega svoleiðis, það eru sjö mögur ár og sjö feit ár,“ segir Svava. „Þetta er oft svolítill barningur en skemmtilegur og heldur manni á tánun. Ég tel mig mjög heppna að vera að gera það sem mér finnst skemmtilegt,“ segir hún að lokum.

Afmælisráðstefna Sameinuðu þjóðirnar & UNESCO 70 ára Iðnó, 30. okt. kl. 13-16

STERKAR SAMEINADAR ÞJÓÐIR – BETRI HEIMUR?

Afmælisráðstefna í tilefni af 70 ára afmæli Sameinuðu þjóðanna og UNESCO þar sem farið verður yfir þátttöku Íslands á sviði samtakanna í gegnum árin, rætt um ný heimsmarkmið SP og spurningunni hvort SP hafi mótað betri heim velt upp.



DAGSKRÁ:

**Ávarp**  
Gunnar Bragi Sveinsson,  
utanríkisráðherra

**Árangur Íslands á sviði Sameinuðu þjóðanna**  
Gréta Gunnarsdóttir, sendiherra og fyrrverandi fastafulltrúi Íslands hjá SP

**SP frá sjónarhóli fjölmiðla, frjálsra félagasamtaka, ungs fólks og fræðimanna**

**Pallborðsumræður um heimsmarkmið SP um sjálfbæra þróun**  
Próstur Freyr Gylfason,  
formaður Félags SP á Íslandi

KAFFIHLÉ

Ávarp

Illugi Gunnarsson,  
mennta- og menningarmálaráðherra

**UNESCO – hugsjón og nauðsyn**  
Dr. Sveinn Einarsson, leikstjóri og fyrrum stjórnarmaður í UNESCO

**Tónlistaratriði með nemendum úr Landakotsskóla**

**Í starfi með UNESCO í 20 ár**  
Frú Vigdís Finnbogadóttir

**Uppistand**  
Ari Eldjárn

Fundarstjóri er Sigríður Snævarr,  
sendiherra.

ALLIR VELKOMNIR



SVANÞÓR LAXDAL



## Fjármálastjóri hjá Pipar\TBWA

Svannóðir Laxdal hefur verið ráðinn fjármálastjóri hjá auglýsingastofunni Pipar\TBWA. Hann hóf störf í byrjun októbermánaðar. Svannóðir tekur við starfi Önnu Svövu Sverrisdóttur sem hættir eftir um 25 ár í starfi. Svannóðir er fæddur í Reykjavík árið 1979 og nam viðskiptafræði við Háskólann á Akureyri og stundaði meistaranám í stjórnun og stefnumótun við Háskóla Íslands. Svannóðir hefur viðtæka reynslu úr auglýsingageiranum og starfaði í tíu ár hjá Expo auglýsingastofu og eitt ár hjá Vert-markaðsstofu.

Svannóðir var snemma farinn að sýna markaðs- og sölumálum áhuga en hann var einungis 12 ára þegar hann var farinn að selja sjónvörp og önnur raftæki í Radióbúðinni, sem fjölskylda hans rak á sínum tíma. – jhh

JÓHANNES STEFÁNSSON



## Jóhannes nýr aðstoðarmaður Illuga

Jóhannes Stefánsson hefur verið ráðinn aðstoðarmaður Illuga Gunnarssonar, mennta- og menningarmálaráðherra. Jóhannes er héraðsdómslögmaður og er með meistaraáráði í lögfræði frá Háskólanum í Reykjavík, en hann stundaði einnig skiptinám við Kaupmannahafnarháskóla. Hann útskrifaðist með BA-gráðu í lögfræði frá Háskólanum í Reykjavík og stúdentspróf frá Verzlunarskóla Íslands. Jóhannes hefur starfað sem blaðamaður á Viðskiptablaðinu og Fréttablaðinu en einnig sem fréttamaður á fréttastofu Stöðvar 2. Hann hefur að auki starfað fyrir sendiráð Bandaríkjanna í Reykjavík, Arion banka og LEX lögmannsstofu. – sg



Stefán Thors, nýskipaður húsameistari ríkisins. Í baksýn er lóðin þar sem til skoðunar er að forsætisráðuneytið byggi nýtt húsnæði. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

# Húsameistari ríkisins skoðar uppbyggingu stjórnarráðsreits

Stefán Thors, nýr húsameistari ríkisins, segir til skoðunar að ríkið reisi nýbyggingar á stjórnarráðsreitnum. Hann er mikill áhugamaður um verndun gamalla húsa og á með öðrum eitt elsta hús á Íslandi við Arnarstapa.

## SVIPMYNDIN

STEFÁN THORS

Forsætisráðuneytið er með til skoðunar að reisa nýbyggingar undir ráðuneyti á stjórnarráðsreitnum, sem afmarkast af Ingólfsstræti, Skúlagötu, Klapparstíg og Lindargötu.

Stefán Thors, sem var í síðustu viku skipaður í nýtt embætti húsameistara ríkisins, segir stöðuna í húsnæðismálum stjórnarráðsins vera orðna erfða enda sé ráðuneytið dreift nokkuð víða. „Hugsanlega verður farið að huga aftur að gömlum hugmyndum og horfa svolítið á reitinn við Arnarhvol, Skúlagötu, Lindargötu. Það var á sínum tíma

arkitektasamkeppni um skipulag fyrir þetta svæði. Einn möguleiki er að fara að skoða þetta svolítið aftur og fara að safna saman ráðuneytinu dælitíð betur á afmarkað svæði,“ segir Stefán.

„Það er ákveðið óhagræði fölgði í málefnum stjórnarráðsins eins og það er í dag,“ bætir hann við.

Stefán leggur þó áherslu á að ekki sé verið að endurvekja embætti húsameistara ríkisins eins og það var þegar það var lagt niður fyrir átján árum. Guðjón Samúelsson arkitekt gegndi því embætti frá árinu 1920 og til dauðadags árið 1950. „Hér verða ekki teiknuð hús, en þetta er fyrst og fremst utanumhald um þessar fasteignir og áætlunargerð hvað það varðar,“ segir Stefán.

● ● Það er ákveðið óhagræði fölgði í málefnum stjórnarráðsins eins og það er í dag.

Stefán Thors, húsameistari ríkisins

Hið nýja embætti mun yfirtaka ýmis verkefni sem fyrir eru í ráðuneytinu. Það mun sjá um eignir stjórnarráðsins, forsetaembættisins, ráðherrabústaðinn við Tjarnargötu og Þingvallabæinn. Þá mun embættið sinna öryggismálum á vegum forsætisráðuneytisins. „Þetta er svolítið í mótun. Við munum líka koma að eigendastefnu sem við erum að vinna

fyrir þjóðlendurnar,“ segir Stefán. Embættið mun ekki taka formlega til starfa fyrr en um næstu áramót.

Stefán, sem er menntaður arkitekt, hefur starfað í nær fjóra áratugi að skipulagsmálum hjá hinu opinbera eða frá árinu 1976. Hann var skipaður skipulagsstjóri ríkisins árið 1985 og forstjóri Samgöngustofu árið 2011. Þá var hann síðast ráðuneytisstjóri hjá umhverfis- og auðlindaráðuneytinu.

Stefán segir helstu áhugamál sín vera, smíðar, vernd gamalla húsa og ferðalög um náttúru Íslands. Hann á hús með öðrum á Arnarstapa sem byggt var á árabílinu 1780 til 1790 sem talsverður tími getur farið í viðhald á. Þá hefur hann mikinn áhuga á menningarmálum, leiklist og les mikið. [ingvar@frettabladid.is](mailto:ingvar@frettabladid.is)

## Sólarkísilverksmiðjan gæti stækkað í framtíðinni

Fyrri hluta fjármögnunar sólarkísilverksmiðju Silicor Materials á Grundartanga lauk um miðjan september. Til stendur að hefja framkvæmdir næsta sumar og að sögn Terry Jester, forstjóra Silicor Materials, bendir allt til þess að verksmiðjan muni fylgja áætlun og verða opnuð sumarið 2018. „Í bjartsýni minni tel ég að miðað við ódýrt framleiðsluverð, og það að við séum lítill leikmaður á þessu sviði, myndum við síðar meir vilja stækka við verksmiðjuna,“ segir Jester í viðtali við Markaðinn.

Áætlanir um sólarkísilverksmiðju Silicor Materials hófust fyrir fjórum árum. Þá stóð til að byggja hana í Bandaríkjunum. Vegna þess að selja átti kísilinn til Kína og erfiður verslunarágreiningur stóð milli ríkjanna

tveggja var ákveðið að leita annað og Ísland varð fyrir valinu. Jester segir að Ísland sé í raun fullkomna landið fyrir framleiðsluna. „Ég held að á Íslandi ríki gott jafnvægi milli þess sem möglegt er og nauðsynlegt er fyrir þróun landsins. Það er mikil fágun og framsækni sem einkennir jafnvægið milli þróunar og varðveislu hér á landi,“ segir Jester.

Aðspurð um gagnrýni sem áætlanir fyrirtækisins hafa hlotið frá umhverfis-sinum segist Jester telja að hún stafi af vanþekkingu. „Ég held að þetta sé bara þekkingarleysi, fólk á rétt á sínum skoðunum og það er hluti af okkar ábyrgð að fræða fólk um það hversu hrein og mengunarlaus okkar aðferð er. Við erum ekki eins og aðrar iðnaðarframleiðslur sem fela í sér mikla



Samningur við Silicor Materials var undirritaður fyrir á þessu ári. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

koltvísyringslosun eða mikla sóun. Við munum svo vinna í nánú samráði við bæjarráð Akraness,“ segir Jester.

Um 450 ný störf munu skapast við komu sólarkísilverksmiðjunnar. Hún segist meðvitund um að atvinnuleysi hér á landi sé lítið. „Við ætlum að ráða fyrirtæki á Íslandi sem hefur hjálpað öðrum framleiðslufyrirtækjum að manna störf og þjálfa nýja starfsmenn. Við munum hefja ráðningar næsta haust fyrir fyrstu störfin og svo byrja af alvöru að ráða í lok árs 2017,“ segir Jester.

Aðspurð segist Jester mjög jákvæð um framtíð fyrirtækisins á Íslandi. Hér sé gott fyrirtækjaumhverfi og landið uppfylli öll skilyrðin fyrir framleiðslu kísils, sér í lagi fríverslunarsamning við Kína. – sg





Um  
**1.000** klst.  
af sjónvarpsefni  
á Maraboninu

# HÖRFÐU ÞEGAR ÞÉR HENTAR

Þú finnur **Klovn**, **Sopranos**, **Modern Family**, **The Third Eye**, allar fimm seríurnar af **Breaking Bad** og margt, margt fleira á **Stöð 2 Marabon**. Njóttu þess að horfa á þátt eftir þátt af uppáhaldsseríunum þínum, þegar þér hentar.

**STÖÐ 2 MARABON  
FYLGR ÁSKRIFT  
AÐ SKEMMTI-  
PAKKANUM!**



## Sveitarstjórnarmál



**Rósa Guðbjartsdóttir** formaður bæjarráðs í Hafnarfirði  
**Guðlaug Kristjánsdóttir** forseti bæjarstjórnar í Hafnarfirði

## Umbætur í Hafnarfirði

Niðurstöður ítarlegrar greiningar á fjárhag og rekstri stofnana Hafnarfjarðarbæjar liggja nú fyrir. Það var eitt af fyrstu verkefnum nýs meirihluta Sjálfstæðisflokks og Bjartrar framtíðar í bæjarstjórn að fá óháða ráðgjafa til þess verks. Ráðgjafarnir lögðu fram hundruð tillagna um hvernig bæta mætti reksturinn, ná fram meiri skilvirkni í kerfinu og almennt ráðstafa betur fjármunum bæjarbúa með betri nýtingu innviða í huga og án þess að skerða þjónustu til íbúanna. Nokkrar tillagnanna, einkum þær er lutu að breytingum á stjórnkerfinu, hafa þegar komið til framkvæmda. Meðal annars hefur rekstrar-, fjármála- og lögfræðistarf bæjarins verið styrkt. Aðrar tillögur hafa verið lagðar fram og eru til lýðræðislegrar umfjöllunar í viðeigandi ráðum, nefndum og/eða hjá stjórnsýslu bæjarins.

Næðu allar tillögur ráðgjafanna fram að ganga er talið að árleg útgjöld gætu minnkað um allt að 600 milljónir króna.

Hafnarfjarðarbær hefur um árabíl verið í hópi allra skuldsettustu sveitarfélaga landsins. Fyrstu verk meirihluta Bjartrar framtíðar og Sjálfstæðisflokks voru því að ráða bæjarstjóra með sterkan grunn í rekstri og fjármálum sveitarfélaga og greina síðan tækifæri bæjarins til úrbóta á markvissan og ítarlegan hátt með aðstoð utanaðkomandi sérfræðinga. Í aðdraganda síðustu kosninga lá fyrir að brýnt væri að gera breytingar við stjórnun og rekstur sveitarfélagsins. Fyrir lá að sveitarfélagið hefði einfaldlega ekki borð fyrir báru kæmi til mikilla óvæntra útgjalda, vegna þungrar skuldastöðu. Nýlegar og fyrirsjáanlegar launahækkanir og auknar lífeyrisskuldbindingar eru því mikil áskorun fyrir Hafnarfjarðarbæ.

Nýr meirihluti gerði sér grein fyrir því að viðsnúningur í fjárhag bæjarins yrði eitt af stóru verkefnum á kjörtímabilinu. Nú er hins vegar ljóst að róðurinn er mun þyngri en áætlanir á síðasta kjörtímabili gerðu ráð fyrir. Öll sveitarfélög takast nú á við aukinn kostnað í kjölfar kjarasamningsbreytinga og skuldsetning fyrri ára er íþyngjandi í þeirri glímu.

Rekstrargreining bæjarins, eitt af forgangsverkefnum nýs meirihluta, er mikill styrkur í þeirri áskorun sem fram undan er.

Nú þarf að taka höndum saman við að rétta fjárhaginn til framtíðar með markvissum hætti, snúa vörn í sókn og efla bæjarfélagið. Fjöldmörg umbótaverkefni hafa þegar farið af stað og önnur eru í undirbúningi í ráðum og nefndum bæjarins. Við ætlum að koma Hafnarfirði í fremstu röð.

## Opnuðu nýja verslun á Fimmta breiðstræti



Það var mannmargt í nýrri verslun Microsoft sem opnuð var á fimmta breiðstræti í New York í fyrradag. Á sama tíma var fjöldi nýrra tækja tekinn í sölu. Meðal annars nýjar fartölvur. FRÉTTABLAÐIÐ/ÉPA

# Kína verður aldrei stærsta hagkerfi heims



**Lars Christensen**

alþjóðahagfræðingur

Því verður ekki á móti mælt að efnahagsþróun Kína síðustu 30 ár hefur verið glæsileg. En það eru góðar ástæður fyrir því að hagvöxtur í Kína verður mun lægri næstu 30 ár en síðustu 30 ár.

### Ekki fleiri auðveldir kostir

Það er vel þekkt staðreynd að tekjulág lönd hafa tilhneigingu til að vaxa hraðar en tekjuhá lönd. Ein helsta ástæðan fyrir þessu jöfnunarferli er flutningur á þekkingu og tækni frá hátekjulöndum.

Að jafnaði er vandamálið hjá fátækum löndum ekki skortur á

vinnuafli heldur skortur á fjármagni, tækni og kunnáttu. Þegar fjármagn og tækniþekking eru flutt frá hátekjulöndum til lágtekjulanda flyst því hagvöxturinn með. Þetta er að miklu leyti það sem við höfum séð í Kína á síðustu 30 árum. En í framtíðinni verður möguleikinn á að vinna upp muninn minni og það mun hægja á vextinum.

### Fjárfestingar í stað einkaneyslu

Yfirvöld í Kína hafa á undanförunum 30 árum haft hagvaxtarstefnu sem hefur ýtt verulega undir fjárfestingar. Þannig hafa fjárfestingar lengi verið um 40 prósent af vergri landsframleiðslu. Þetta er mun hærra hlutfall en í nokkru öðru landi sem er á sama þróunarstigi og Kína.

Á því leikur enginn vafi að þessi hagvaxtarstefna hefur verið árangursrik hvað varðar það að auka verga landsframleiðslu, en það má vissulega efast um „gæði“ þessa vaxtar. Þannig hefur vöxtur á einkaneyslu stöðugt verið minni en vöxtur fjárfestinga og vergrar landsframleiðslu.

●● Það er vel þekkt staðreynd að tekjulág lönd hafa tilhneigingu til að vaxa hraðar en tekjuhá lönd. Ein helsta ástæðan fyrir þessu jöfnunarferli er flutningur á þekkingu og tækni frá hátekjulöndum.

Það eru hins vegar sífellt fleiri vísbendingar um verulega offjárfestingu og slæmar fjárfestingar, og nú tala kínversk yfirvöld býsna opinskátt um að þau vilji koma jafnvægi á hagvöxtinn þannig að hann verði neytendum til meiri hagsbóta.

Slíku jafnvægi ber að fagna, en áhrifin verða að öllum líkindum einnig minni auðöfnun, og þar af leiðandi mun hægja verulega á framleiðniaukningu á næstu árum í Kína.

### Verður gömul þjóð en ekki rik

En mesta áskorunin fyrir kínverska hagkerfið gæti reynst vera hinar mjög svo neikvæðu lýðfræðilegu horfur í Kína. Mesti lýðfræðilegi þrjóturinn er vafalaust hin illræmda einbirtisstefna kínverska kommúnistaflokksins, sem hefur dregið verulega úr fólksfjöldun. Staðan er reyndar þannig að Kínverjum mun fara sífellt fækkandi á komandi áratugum.

Þetta þýðir líka að útlit er fyrir minnkandi vinnuafli í Kína og það mun í auknum mæli draga úr kínverskum hagvexti á næstu áratugum.

### Í átt að samdrætti eftir 30 ár

Vísendingar eru um að hagvöxtur í Kína hafi þegar fallið niður í um sex prósent, úr tíu prósentum fyrir aðeins örfáum árum, og að hinn þriðjætti „mótvindur“ í formi minni munar til að jafna, minni fjárfestingar og neikvæðrar lýðfræði muni draga enn frekar úr hagvexti á næstu áratugum, og það er veruleg hættu á að einkum hinar neikvæðu lýðfræðihorfur muni leiða til neikvæðs hagvaxtar í Kína innan næstu þriðjatu ára.

## Ánægðir viðskiptavinir með lágmarkstilkostnaði

### Hin hliðin

**Guðný Benediksdóttir** mba og verkfræðingur.



Straumlinustjórnun eða „Lean“ er aðferð sem beitt er við stjórnun fyrirtækja þar sem áherslan er á að hámarka ánægju viðskiptavina með lágmarks tilkostaði og sóun.

Aðferðin á rætur sínar að rekja til Japans á niunda áratugnum þar sem vöruframleiðendur s.s. Toyota höfðu þróað ákveðna aðferð við stjórnun

sem var að skila árangri sem eftir var tekið.

Þrátt fyrir að aðferðin hafi komið fyrst fram hjá framleiðslufyrirtækjum þykir hún eiga alveg eins við í þjónustufyrirtæki. Það að þekkja það sem hefur virði fyrir viðskiptavininn, hámarka virðið og framkvæma með lágmarks tilkostaði og sóun hlýtur að geta átt við allan fyrirtækjarekstur.

Aðferðin byggist á því að líta á starfsemi fyrirtækis sem virðisstrauma. Virðisstraumur er samansafn aðgerða sem skipta má í þrjú flokka: aðgerðir sem skapa virði fyrir viðskiptavininn, aðgerðir sem skapa ekki virði en eru

óhjákvæmilegar og aðgerðir sem skapa ekki virði og eru óþarfar.

Skilgreina þarf virðisstraumana og þær aðgerðir sem þeim tilheyra. Markvisst og reglulega er svo farið í gegn um aðgerðir / ferla hvers virðisstraums með það að markmiði að auka skilvirkni og koma í veg fyrir sóun á tíma, fjármunum og aðföngum. Þau fyrirtæki sem beita þessari aðferð við stjórnun hætta að einblína á ákveðna tækni, eignir eða svið, heldur leggja áherslu á vöruna / þjónustuna og fylgjast markvisst með virðisstraumum þvert í gegn um fyrirtækið.

Greint er hvað það er í raun sem er einhvers virði fyrir viðskiptavininn og áhersla lögð á það í framleiðslunni / þjónustunni. Þessi áhersla eykur ánægju viðskiptavina.

Með þátttöku í umbótastarfi geta starfsmenn haft áhrif á starfsumhverfi sitt og aukið þar með starfsánægju sína. Fyrirtæki sem beita þessari aðferðafræði við stjórnun geta því komist í ákjósanlega stöðu, bæði með ánægða viðskiptavini og ánægða starfsmenn.

Að ná valdi á straumlinustjórnun er ekki átaksverkefni heldur krefst hugafarsbreytingar hjá öllum í

fyrirtækinu. Leggja þarf áherslu á virði fyrir viðskiptavininn. Innleiða þarf menningu stöðugra umbóta þannig að sjálfsagt þyki að vera ávallt að bæta ferla og umhverfi með lágmarks sóun að markmiði. Verkfærin í boði eru af ýmsum toga s.s. Kanban, Kaizen, Gemba walks, 5S. Hvert fyrirtæki þarf að finna þau verkfæri sem henta því og raða saman í sinn verkfærakassa. Þegar fyrirtæki ákveður að „Lean“-væðast er það fyrst og fremst hugafarsbreyting sem verið er að innleiða, aðferðir til að styðja við hana koma svo í kjölfarið.

Eldborg, Hörpu  
20. desember kl. 21:00

UPPSELT KL. 21:00

Jólatónleikar

BONEY M

með söngdívunni Liz Mitchell

Aukatónleikar kl. 17:00 sama dag

Tryggðu þér miða strax á aukatónleikana.  
Miðasala hefst í dag kl. 10:00.

Hooray! Hooray! It's a Holi-Holiday

Rivers of Babylon

Mary's Boy Child

Rasputin

Daddy Cool

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.

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

DÆGURFLUGAN



HARPA

## Stjórnar- maðurinn

@stjornarmadur

### Sérþekking í tómarúmi

**Hlutafjárútboð** Símans hefur verið umdeilt. Einkum hefur verið einblint á þá staðreynd að útboðið fór fram í þremur þrepum, þar sem hópur kringum forstjóra félagsins annars vegar, og vildarviðskiptavinir Arion banka hins vegar, fengu að kaupa á sérkjörum.

**Ljóst er** að fyrrnefndi hópurinn sérstaklega hefur hagnast verulega vegna viðskiptanna. Hópurinn keypti á 2,5 krónur á hlut en gengið í almennu útboði var 3,3 krónur. Gengi Símans stendur þegar þetta er ritað í 3,63 krónum og því ljóst að hópurinn kringum Orra Hauksson hefur þegar hagnast um vel yfir 500 milljónir króna.

**Í aðsendri grein** svarar Halldór Bjarkar Lúðvígsson, hjá fyrirtækjarráðgjöf Arion, gagnrýnendum útboðsins. Halldór leggur áherslu á þann mikla feng sem það hafi verið fyrir Símann að fá að félaginu hóp alþjóðlegra fjárfesta með reynslu af fjárfestingum og fjarskiptum í fjölda landa. Hópurinn „kæmi því ekki aðeins með fjármagn í félagið heldur einnig dýrmæta reynslu á sviði fjarskipta sem vonandi mun nýtast félaginu og hluthöfum þess til framtíðar“.

**Þarna er** a.m.k. tvennt sem orkar tvímælis. Í fyrsta lagi er það ekki rétt að fjárfestarnir hafi komið með „fjármagn í félagið“. Ekkert fé rann til Símans í þessum viðskiptum, heldur var um kaup á fimm prósentu hlut Arion í félaginu að ræða. Það eru því hluthafar Arion sem tapa á viðskiptunum, frekar en hluthafar Símans.

**Í öðru lagi** er það sú fullyrðing að hópurinn komi með dýrmæta reynslu af fjarskiptum sem nýtast muni félaginu til framtíðar.

**Arion banki** hefur nú upplýst hverjir þessir alþjóðlegu fjárfestar eru sem tóku þátt í að kaupa fimm prósentu hlutinn. Við þá upptalningu kom þó í ljós að stærsta rullu spiluðu alíslenskir fjárfestar sem hingað til hafa fremur getið sér orð í smásölu en fjarskiptum.

**Þar voru** þó nokkur erlend nöfn sem virðast hafa nokkuð viðtæka reynslu af alþjóðlegum fjarskiptageira og þjónustu við slík fyrirtæki. Sérþekking þeirra verður ekki dregin í efa.

**Arion banki** hefur hins vegar ekki upplýst um hversu mikið fé þessir aðilar lögðu til kaupanna, og það sem mikilvægara er, hver aðkoma þeirra að rekstri Símans á nákvæmlega að vera.

**Það liggur** a.m.k. fyrir að enginn þessara manna hefur tekið sæti í stjórn félagsins.

**Er því** ekki eðlilegt að Arion banki og Síminn upplýsi á hvaða vettvangi Síminn fær að njóta sérþekkingar þessara ágætu manna?

## 7.749

HEIMILI FENGU FJÁRHAGSAÐSTOD

Heimilum sem fá greidda fjárhagsaðstöð fækkar í fyrsta skipti frá árinu 2007 samkvæmt tölum Hagstofunnar. Árið 2014 fengu 7.749 heimili fjárhagsaðstöð sveitarfélaga og hafði heimilum sem þáðu slíkar greiðslur fækkað um 293 (3,6%) frá árinu áður. Breyting í fjölda fjárhagsaðstöðarþega hefur haldist í hendur við þróun atvinnuleysis.

## 9

MILLJARÐA VELTA MED ATVINNUHÚSNÆÐI

Í september var 95 skjölum (kaupsamningum og afsölum) um atvinnuhúsnæði á höfuðborgarsvæðinu þinglýst. Heildarfasteignamat seldra eigna var 9.091 milljón króna samkvæmt tölum frá Þjóðskrá. Af þessum skjölum voru 42 um verslunar- og skrifstofuhúsnæði. Á sama tíma var 55 skjölum um atvinnuhúsnæði utan höfuðborgarsvæðisins þinglýst. Heildarfasteignamat seldra eigna var 2.183 milljónir króna.

26.10.2015

Mér finnst í raun og veru gott að báða landsfundina beri upp á sömu helgi. Þarna birtast tveir skýrir pólur í íslenskum stjórnmálum. Þessir fundir eiga það þó báðir sameiginlegt að ungt fólk kemur fram með mjög ákveðnum hætti sem er mjög ánægjulegt.

Katrín Jakobsdóttir, formaður Vinstri hreyfingarinnar – græns framboðs



## Minotti

OPIÐ VIRKA DAGA  
KL. 11–18  
LAUGARDAGA  
KL. 11–16



Jensen hægindastóll / Minotti



Andersen Quilt / Minotti



Perry sófaborð / Minotti

## ÍTÖLSK GÆÐAHÖNNUN FRÁ MINOTTI

Í rúm 60 ár hefur Minotti staðið í fremstu röð ítalskra húsgagnaframleiðenda og á þeim tíma átt stóran þátt í að móta og auka veg ítalskrar hönnunar og tísku. Gríðarleg tæknikunnátta og ómæld virðing fyrir handverki er galdurinn á bak við tímalausa hönnun Minotti þar sem listfengi, þægindi og gæði mynda eina heild.

GÖNGUM  
HREINT  
TIL VERKS!



GuðjónÓ  
VISTVÆNA PRENTSMIÐJAN

HLÍÐASMÁRA 1 • 201 KÓPAVOGUR • 534 7777 • modern.is

## MÓDERN

ÞITT HEIMILI – ÞÍN STUND