



OYSTER PERPETUAL
DATEJUST 31


ROLEX

MICHELSEN
ÚRSMÍÐIR

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

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 18. maí 2016

20. tölublað | 10. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

»2

Frumherji seldur

Íslensk verðbréf og hópur fjárfesta hafa keypt skoðunarfyrirtækið Frumherja.

»6

Útboð séu hafin yfir vafa

Forstöðumaður hjá Kauphöllinni segir að passa þurfi að hagsmunarárekstrar verði ekki við skráningar.

»6

Trúverðugleikavandamál Sí

Lars Christensen segir Seðlabankann glíma við trúverðugleikavanda. Því þurfi að styrkja sjálfstæði bankans.

»7

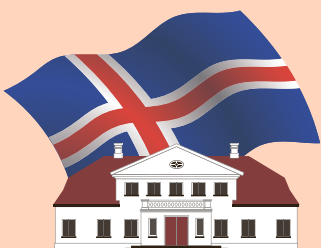
Svipmyndin: Lúðvík Geirsson

Nýr hafnarstjóri Hafnarfjarðar hefur yndi af göngutúrum og golfi með fjölskyldunni innan bæjarins.

»8

Auðmaður í vanda

Stjórnarmaðurinn skrifar um breskan kaupmann, Phillip Green, sem breskir þingmenn vilja svipta riddaratign.



Fólkið á bak við »4 frambjóðendurna



Þar sem úrvalið
er af
sólgleraugum

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK



Módel: Hrönn Johannsen
Gleraugu: Chrome Hearts



SKJÓÐAN



Einskiptisliðirnir hverfa og ósiðirnir haldast

HAGNAÐUR STÓRU BANKANNA þriggja á fyrsta ársfjórðungi þessa árs er rétt riflega þriðjungur þess sem var á síðasta ári. Samtals högnuðust bankarnir um 9,7 milljarða samanborið við 26,7 milljarða árið 2015. Helsta ástæða þessa hagnaðarsamdráttar er sú að einskiptistekjur, sem hafa borið uppi ofurhagnað bankanna allt frá hrúni, eru hverfandi nú. Bankarnir eru búnir að endurverðmeta þær eignir sem þeir fengu á afslætti frá protabúum gömlu bankanna.

ÞEGAR GLUGGAD ER Í ársfjórðungsuppgjör bankanna kemur eitt og annað forvitnilegt í ljós. Heildareignir bankanna þriggja nema riflega 3.150 milljörðum en útlán þeirra eru innan við 2.200 milljarðar. Það er því augljóst að bankarnir eiga enn eignir upp á næstum 1.000 milljarða, sem ekki tengjast hefðbundinni lána-starfsemi. Þetta eru að stofni til fasteignafélög og rekstrarfélög sem stunda virka samkeppni við viðskiptavinum bankanna.

BANKARNIR miða afkomu sína við arðsemi eigin fjár (RoE). Það er merkilegt að eigendur bankanna og eftirlitsaðilar skuli leyfa slíkt. Arðsemi eigin fjár gefur mjög villandi mynd af afkomu og áhættu í rekstri banka, eins og glögglega kom í ljós í hrúninu, þegar bankar sem voru með arðsemi eigin fjár upp á 20-30 prósent féllu með braki og brestum á örskömmum tíma.

MUN NÆR ER AÐ MIÐA VIÐ arðsemi heildareigna (RoA). Þegar arðsemi heildareigna íslensku bankanna er skoðuð kemur í ljós að hún er um 1 prósent en ekki milli 5 og 7 prósent eins og birtar upplýsingar frá bönkunum gefa til kynna. Þetta atriði skiptir máli því ef einungis er horft til arðsemi eigin fjár en ekki arðsemi heildareigna er að verulegu leyti horft fram hjá áhættunni sem felst í starfsemi banka.

EIGIÐ FÉ ÍSLENSKU BANKANNA er hátt um þessar mundir, m.a. vegna þess að FME gerir nú kröfur um hærra eiginfjárhlutfall en áður. Eignir bankanna, sem ekki tengjast hefðbundinni útlánastarfsemi, eru samt sem áður næstum 50 prósentum hærri en eigið fé þeirra. Þessar eignir eru háðar markaðsveiflum með mun beinni hætti en útlánasöfn bankanna og því er mikilvægt að eftirlitsaðilar og eigendur bankanna horfi ekki blint á arðsemi eigin fjár eins og gert var fyrir hrún. Verðsveiflur geta gerbreytt eiginfjástöðu á einni nóttu.

YFIRLÝST ÁFORM BANKA um arðgreiðslur til eigenda á komandi árum kunna að færa eigið fé og þá ekki síður handbært fé undir tilskilin mörk. Það er dýrt að liggja með miklu eigið fé og handbært fé á lausu. Þessir þættir hljóta að hafa áhrif á mögulegt söliverð bankanna og vitanlega er þeirri spurningunni ósvarað hverjir eigi að kaupa þrjá íslenska banka.

50%

hækkun orkuverðs

Talið er að nýr samningur Norðurlands og Landsvirkjunar geti þýtt yfir fimmtíu prósent hækkun orkuverðs vegna tengingar við markaðsverð í Norður-Evrópu. Um þriðjungur af raforku álversins á Grundartanga kemur frá Landsvirkjun. Núgildandi orkusamningur rennur út síðla árs 2019.

140

milljarða fjárfesting

Warren Buffett upplýsti í gær að fjárfestingarfélag hans hefði keypt hlut í Apple fyrir upphæð sem nemur 140 milljörðum króna. Buffet veigraði sér lengi við því að kaupa hluti í tækni-fyrirtækjum. Hann er þó þekktur fyrir að veðja rétt á fjárfestingar og er fjárfesting hans í Apple því mikilvæg.

MARKAÐURINN

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

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

Umsjón **Jón Hákon Halldórsson** jonhakon@365.is

Ábyrgðarmaður **Kristín Þorsteinsdóttir** | Forsíðumynd **Ljósmyndadeild**

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is



Einn meginþátturinn í starfsemi Frumherja er skoðun ökutækja. FRÉTTABLAÐID/GVA

Norðlenskir fjárfestar kaupa Frumherja

Tvö félög í eigu Íslenskra verðbréfa og hóps fjárfesta hafa skrifað undir samning um kaup á Frumherja. Tvö og hálf ár eru síðan Íslandsbanki tók fyrirtækið yfir.

Eignarhaldsfélagið Fergin, sem var í eigu Íslandsbanka, Ásgeirs Baldurs og Orra Hlökkverssonar, hefur undirritað kaupsamning um sölu alls hlutafjár í Frumherja hf. Kaupandi er félag sem heitir SKR1. Það félag er annars vegar í eigu samlagshlutafélagsins Skriðs, sem er félag í rekstri og umsýslu Íslenskra verðbréfa, og hins vegar í eigu Tiberiusar, félags í eigu Andra Gunnarssonar lögmanns, Fannars Ólafssonar, Kristjáns Grétarssonar og Þórðar Kolbeinssonar.

Undir starfsemi Frumherja heyrir ýmis skoðunarstarfsemi, svo sem ökutækja, fasteigna, skipa- og rafmagnsskoðun. Að auki sér Frumherji um framkvæmd ökuþróa, löggildingu mælitækja og fleira.

DV sagði í febrúar síðastliðnum að kaupverðið á Frumherja yrði líklegast um milljarður króna, miðað

80%

hlutur Frumherja var í eigu dótturfélags Íslandsbanka

við þau tilboð sem höfðu borist í félagið. Eigendur Frumherja hefðu greitt sér út 425 milljónir króna í arð með því að lækka hlutafé um tæplega þriðjung skömmu áður en Íslandsbanki setti fyrirtækið formlega í söluferli í byrjun þessa árs.

Íslandsbanki eignaðist áttatíu prósent hlut í Frumherja þegar fjárhagslegri endurskipulagningu fyrirtækisins lauk í janúar 2014. Á sama tíma lögðu þeir Ásgeir og

Orri fyrirtækinu til nýtt hlutafé og eignuðust samtals 20 prósent. Frumherji hafði áður verið í eigu eignarhaldsfélags Finns Ingólfssonar, fyrrverandi ráðherra, sem keypti það árið 2007.

Nýir eigendur hafa verið nokkuð áberandi í íslensku viðskiptalífi undanfarið. Andri Gunnarsson og Fannar Ólafsson tengjast félaginu Óskabeini sem á 5,89 prósent í Vátryggingafélagi Íslands. Þá voru þeir, ásamt Kristjáni Grétarssyni, í hópi manna sem keyptu Kea-hótelin sumarið 2012.

Íslensk verðbréf voru stofnuð árið 1987 og eiga sér því hartnær þrjátíu ára sögu. Við stofnun hét fyrirtækið Kaupungur Norðurlands, en árið 2000 var núverandi nafn tekið upp. Starfsmenn fyrirtækisins hafa aðstoðuð á Strandgötu á Akureyri.

jonhakon@frettabladid.is

Carlsberg setur 11 milljarða króna í EM

Carlsberg er að skipuleggja stærstu íþróttatengdu markaðsherferð sína hingað til, í aðdraganda Evrópu-meistaramótisins í knattspyrnu.

Kostnaðurinn er talinn geta farið upp í allt að 80 milljónir evra eða um 11 milljarða króna, samkvæmt heimildum Bloomberg-fréttastofunnar. Nú þegar hefur Carlsberg varið 20 milljónum evra, um 5,5 milljörðum króna, til þess að tryggja sér einkarétt á bjórauglýsingum á mótinu.

5,5

milljarða króna greiddi Carlsberg fyrir einkaleyfi.

Markaðsherferðin gengur undir heitinu „Bylting aðdáendanna“ og er beint jafnt að þeim löndum sem taka þátt í keppninni í fyrsta sinn, eins og Wales, Norður-Írlandi,

Íslandi og Albaníu, sem og stærri löndum eins og Þýskalandi, Englandi og Ítalíu.

Evrópumeistaramótið í knattspyrnu fer fram dagana 10. júní til 10. júlí. Mótið er einn stærsti íþróttaviðburður sem fram hefur farið.

„Þetta verður sú stærsta og besta,“ segir Richard Whitty, markaðsstjóri hjá Carlsberg, um markaðsherferðina. Hann vill þó ekki staðfesta upphæðina sem varið verður í hana.

–jhh

Á döfinni

Miðvikudagur 18. maí ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS Vísitala leiguverðs á höfuðborgarsvæðinu.

REGINN Afkoma fyrsta ársfjórðungs.

Fimmtudagur 19. maí

HAGSTOFA ÍSLANDS Samræmd vísitala neysliverðs í apríl 2016.

REITIR Afkoma fyrsta ársfjórðungs.

Föstudagur 20. maí

HAGSTOFA ÍSLANDS Vísitala byggingarkostnaðar fyrir júní 2016.

Þriðjudagur 24. maí

HAGSTOFA ÍSLANDS Mánaðarleg launvísitala í apríl 2016.

HAGSTOFA ÍSLANDS Greiðsluþjónunarvísitala í júní 2016.

HAGSTOFA ÍSLANDS Vísitala kaupmáttar launa í apríl 2016.

HAGSTOFA ÍSLANDS Vísitala lífeyris-skuldbindinga í apríl 2016.

ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS Viðskipti með atvinnuhúsnæði.

Miðvikudagur 25. maí

HAGSTOFA ÍSLANDS Kjötframleiðsla í apríl 2016.

HAGSTOFA ÍSLANDS Vinnumarkaður í apríl 2016.

HB GRANDI Afkoma fyrsta ársfjórðungs.

Fimmtudagur 25. maí

ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS Fjöldi útgefinna vegabréfa.

EIMSKIP Afkoma fyrsta ársfjórðungs.

VIÐ LÁTUM ÞAÐ BERAST

Post dreifing

S: 585 8300 | postdreifing.is



TAKTU SKREFIÐ

SKAPAÐU ÞÍNA EIGIN FRAMTÍÐ

NÁMSBRAUTIR Á HAUSTMISSERI
KYNNINGARFUNDUR Í DAG 18. MAÍ AÐ DUNHAGA 7

KLUKKAN 17:00

FJÖLSKYLDUMÆÐFERÐ
– NÁM Á MEISTARSTIGI

LEIÐSÖGUNÁM Á HÁSKÓLASTIGI
STAÐNÁM – FJARNÁM

NÁM TIL LÖGGILDINGAR FASTEIGNA-
OG SKIPASALA
STAÐNÁM – FJARNÁM

KLUKKAN 17:30

FJÁRMÁL OG REKSTUR
STAÐNÁM – FJARNÁM

HUGUR OG HEILBRIGÐI – GERÐU GOTT LÍF BETRA

NÁM Í UNDIRSTÖÐUATRÍÐUM
HUGRÆNNAR ATFERLISMEÐFERÐAR
STAÐNÁM – FJARNÁM

VERKEFNASTJÓRNUN OG LEIÐTOGAÞJÁLFUN

KLUKKAN 18:00

JÁKVÆÐ SÁLFRÆÐI
DIPLÓMANÁM Á MEISTARSTIGI

VIÐURKENNDUR BÓKARI
STAÐNÁM – FJARNÁM

FLESTAR NÁMSBRAUTIR ENDURMENNTUNAR ERU LÁNSHÆFAR

NÁMSRÁÐGJÖF OG UPPLÝSINGAR:

sími 525 4444
ENDURMENNTUN.IS

ENDURMENNTUN
HÁSKÓLA ÍSLANDS

Á annað þúsund taka þátt í kosninga

Mörg hundruð manns aðstoða frambjóðendur sem notið hafa mests fylgis. Mörg handtök þarf að vinna og allt kosti þetta sitt að sögn þeirra baráttan kosti tugi milljóna en lög um framboðin flækja fjármögnun. Kosningabaráttan 1996 var mun dýrari. Frammistaða í sjónvarpi mun



Húsfyllir var þegar kosningaskrifstofa Guðna Th. Jóhannessonar var opnuð um helgina. MYND/HÁKON BRODER LUND

Framboð Guðna Th. Jóhannessonar

Nærri þúsund viljað aðstoða

Þorgerður Anna Arnardóttir, talsmaður framboðs Guðna Th. Jóhannessonar, segir nálægt þúsund manns hafa sett sig í samband við framboðið og óskað eftir að gerast sjálfbodaliðar. „Við erum að byrja að hringja út og virkja þá með okkur.“

Talsvert fyrirtæki er að finna verkefni fyrir og hafa samband við tæplega þúsund manns. Þorgerður hefur þó engar áhyggjur af því. „Auðvitað náum við að virkja allt þetta fólk til að fá alla til að klukka fólk í kringum sig og bera út allt það góða sem við höfum um Guðna að segja,“ segir hún.

„Við erum með góða úthringimaskínu og nestum fólk með okkur vel.“

Þorgerður segir öflugan hóp standa að skipulagi framboðsins. Þau séu þrjú sem hafi átt mestan þátt í að halda utan um framboðið, þar á eftir komi 10-15 manna kjarni og svo stækki hringurinn áfram.

Þorgerður segir endanlega ákvörðun ekki hafa verið tekna um hvort starfsfólki verði greidd laun í kosningabaráttunni. Þá hafi kosningaskrifstofa Guðna var opnuð um helgina og á næstunni taki við hringferð um landið.

Við erum að byrja að hringja út og virkja þá með okkur.

Þorgerður Anna Arnardóttir, talsmaður framboðs Guðna Th. Jóhannessonar



Andri Snær Magnason hélt tölu í Frakklandi á sunnudag þegar honum voru afhent frönsku r

Framboð Andra Snæs Magnasonar

Atburðarás síðustu vik

Grímur Atlason, kosningastjóri Andra Snæs Magnasonar, segir atburði síðustu vikna ótrúlega. „Þetta er dæmalaus staða, það eru búnar að vera svo margar vendingar,“ segir Grímur um atburðarásina. „Við höfum fengið næstum vikulega eða næstum daglega fréttir sem hafa verið stærsta frétt áratugarins,“ segir Grímur og hlær.

„Frambjóðandinn sem er með langmesta fylgið hefur í raun ekki gert neitt, hann er í rauninni ekki byrjaður,“ segir hann.

„En er þar með sagt að í kosningabaráttu eigir þú ekki að gera neitt?“

Við höfum fengið næstum vikulega eða næstum daglega fréttir sem hafa verið stærsta frétt áratugarins.

Grímur Atlason, kosningastjóri Andra Snæs Magnasonar



Davíð ræddi við stuðningsmenn sína við opnun kosningaskrifstofu sinnar á föstudaginn. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Framboð Davíðs Oddssonar

Undirskriftasöfnunin tók á

Erla Guðmundsdóttir, fjölmiðlafulltrúi framboðs Davíðs Oddssonar, segir skipulagningu framboðsins í fullum gangi. Síðasta vika hafi farið í að safna undirskriftum, enda hafi aðeins fimm dagar verið til stefnu á sunnudaginn, þegar framboðið var tilkynnt, þar til frestur til að skila undirskriftum í flestum kjördæmum rann út á föstudaginn. „Það var mjög knappur tími sem við höfðum þannig að fyrstu dagarnir fóru í það,“ segir hún.

Nú sé verið að skipuleggja ferð um landið. Davíð fari um Norðurland um næstu helgi og til Vest-

mannaeyja á mánudaginn til að hitta kjósendur.

„Ég held að það sé mjög miklu máli, að ferðast um landið og ræða við fólk. Ég held að það sé mjög mikilvægur þáttur í þessu og hann hefur alltaf farið þannig að, að ræða augliti til auglitis við fólk, þannig að ég held að honum þyki sú aðferð góð.“

Þá sé verið að fara yfir og ræða hvernig haga eigi baráttunni, hverslags viðburðir eigi að vera í kosningamiðstöðinni og með hvaða hætti eigi að auglýsa og svo framvegis.

Ég held að það sé mjög mikilvægur þáttur í þessu og hann hefur alltaf farið þannig að, að ræða augliti til auglitis við fólk.

Erla Guðmundsdóttir, fjölmiðlafulltrúi framboðs Davíðs Oddssonar

Erla segir hundruð einstaklinga hafa sett sig í samband við framboðið og óskað eftir að gerast sjálfbodaliðar. „Við fáum símtöl á hverjum degi,“ segir hún.



Halla Tómasdóttir ásamt stuðningsmönnum þegar hún lýsti því yfir að hún hygðist bjóða sí

Framboð Höllu Tómasdóttur

Það fer enginn einn í fo

„Það gerir þetta enginn einn,“ segir Vigdís Jóhannsdóttir, kosningastjóri Höllu Tómasdóttur.

Vigdís segir þéttasta kjarnann í kringum framboð Höllu vera rúmlega hundruð manns og enn fleiri komi að framboðinu með einum eða öðrum hætti. Það séu mörg handtök sem þurfi að vinna. „Það er munur á framboði eins og þessu og því að vera í þingkosningum, þar sem þú ert með maskínu sem þú setur bara af stað,“ segir hún.

„Þó þú eigir sterkt tengslanet þarf að virkja ofboðslega mikið af fólk, hringinn í kringum landið.“

Framan af hafi vinnan farið í að leggja grunn að öllu efni og safna undirskriftum. „Undirskriftir eru heljarinnar verkefni, því það er svo mikil handavinna í kringum þetta, það þarf allt að vera ljósritað og flokkað, svo þarf að bóka á fundi, halda utan um dagskrá, aðstoða við greinaskrif, vinna að samfélagsmiðlum,“ segir Vigdís.

„Við leggjum af stað með framboðanda sem er nánast óþekktur á Íslandi og þá þarf lengri tíma til að koma henni að, Panamaskjöl, Sigmundur og annað er aðeins búið að taka pláss í fjölmiðlum, það þarf

Baráttunni

sem kom að framboðunum. Búist er við að kosninga-
þó skipta mestu máli að mati almannatengils.



Þriðjónfundaverðlaunin Grand Prix de l'Imaginaire í flokki visindasagna fyrir bókina LoveStar.

na verið fordæmalaus

Grimur segir framboðið hafa staðið að mörgum viðburðum. „Það hefur gengið mjög vel, þó ég segi sjálfur frá. Allt sem við höfum ætlað að gera höfum við gert. Við byrjuðum í Þjóðleikhúsinu og yfirfylltum það algjörlega, það var setið í öllum tröppum og staðið frammi, við náðum þar 900 manns.“

Þá hafi verið ferðast víða, Andri Snær hafi farið hringinn til að hitta kjósendur til Danmerkur og nú síðast til Frakklands þar sem hann tók á móti bókmenntaverðlaunum fyrir bókina LoveStar.

Hann segir stefnt á að hafa fjölda

menningartengdra viðburða næstu vikur. „Gleði og líf og málefni, það er það sem við lögðum upp með og erum enn að gera.“

Um hundrað manns hafa komið að kosningabaráttu Andra Snæs Magnasonar með einum eða öðrum hætti og ríflega 300 manns hafa óskað eftir því að verða sjálfboðaliðar, að sögn Katrínar Bessadóttur, fjölmiðlafulltrúa framboðsins. Um tíu manna hópur komi að daglegum rekstri kosningabaráttunnar. Þá fá tveir starfsmenn laun í tvo mánuði auk þess sem aðrir fá greitt fyrir minni verkefni.



g fram til forseta Íslands. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

forsetaframboð

●● Við leggjum af stað með framboðanda sem er nánast óþekktur á Íslandi og þá þarf lengri tíma til að koma henni að.

Vigdís Jóhannsdóttir, kosningastjóri Höllu Tómasdóttur



bara mikinn tíma,“ segir hún. Að hámarki má verja um 37,5 milljónum króna í kosningabaráttuna. „Þær eru ansi fljótar að fara, bara þegar kíkt er á verðskrá á auglýsingum og annað, við höfum nánast ekkert auglýst. Bara kostnaður inn, ef þú vilt gera lítið dreifibréf til að dreifa í öll hús á landinu, er upp á tvær til þrjár milljónir þó þú gerir það sjálfur í Word,“ segir hún. Vigdís segir upphaf kosningabaráttunnar hafa verið fjármagnað. „En það á held ég eftir að fjármagna endasprenntinn, fyrir auglýsingar og annað.“

Framboðin 1996 kostuðu 329 milljónir

Árið 1996, í síðustu kosningum þar sem sitjandi forseti var ekki í kjöri, nam heildarkostnaður framboðenda 329 milljónum króna, uppreiknað á verðlagi apríls síðastliðins. Framboð Ólafs Ragnars Grímssonar kostaði 102 milljónir króna, uppreiknað á núverandi verðlagi. Framboð Ástþórs Magnússonar kostaði 98 milljónir, framboð Péturs Kr. Hafstein 87 milljónir og framboð Guðrúnar Agnarsdóttur kostaði 42 milljónir króna.

Í dag má forsetaframboð ekki kosta meira en 37,5 milljónir króna og hámarksframlag frá hverjum lögðila eða einstaklingi er 400 þúsund krónur. Eftir kosningarnar þarf að skila inn uppgjöri til Ríkisendurskoðunar þar sem upplýsa þarf um hvaða lögðilar styrktu framboðið og framlög einstaklinga um meira en 200 þúsund krónur. Í síðustu forsetakosningum, árið 2012, var framboð Þóru Arnórsdóttur dýrasta framboðið, kostaði 17,3 milljónir króna uppreiknað en framboð Ólafs Ragnars kostaði 7 milljónir króna.

Andrés Jónsson almannatengill segir talsverða vinnu fölgna í að safna háum fjárhæðum í kosningasjóði. „Þó þú getir fengið einstaka auðmenn til að gefa 400 þúsund og svo gefur fyrirtæki viðkomandi líka 400 þúsund.“ Reglurnar séu orðnar mun þrengri en þær voru árið 1996.

Andrés segir að til þess að safna fé fyrir kosningabaráttu þurfi oft að hafa efnað fólk eða áberandi forstjóra til að geta náð sambandi við annað efnað fólk á jafningjagrundvelli. „Þú verður að fá einhverja sem eru líka ríkir eða líka áberandi stórforstjórar eða annað til þess að nálgast þetta fólk. Það skiptir miklu máli

að vera með lið sem er með mikinn aðgang að fyrirtækjum eða vel efnuðum einstaklingum, það gerist eiginlega ekki öðru vísi,“ segir hann.

Andrés segir að þótt það sé jákvætt skref að gefa þurfi upp hverjir styrki framboðendur og stjórnmalaflokka hafi það dregið úr vilja fyrirtækja til að styrkja stjórnmalastarf. Því veltir Andrés því upp hvort ekki ætti að styrkja forsetaframboðendur úr ríkissjóði líkt og gert er í tilfelli stjórnmalaflokka en í leiðinni fjölga nauðsynlegum fjölda undirskrifta sem þyrfti til að bjóða sig fram.

Baráttan ráðist helst í sjónvarpi

Andrés segir kosningabaráttuna fyrst og fremst ráðast í sjónvarpi en ekki á framboðsfundum eða hringferðum um landið. „Þetta er beisklí tímaeyðsla að vera að halda einhverja opna fundi, það koma örfáir og það fer rosaleg orka í að smala á þessa fundi,“ segir hann.

„Þórudagurinn er dæmi um eitt hvað sem bæði kom illa út og var örugglega of mikil fyrirhöfn,“ segir Andrés sem aðstoðaði við forsetaframboð Þóru Arnórsdóttur árið 2012. Þóra hafði forskot í skoðanakönnunum í upphafi kosningabaráttunnar en að lokum vann Ólafur Ragnar með 53 prósentum atkvæða en Þóra endaði með 33 prósentu fylgi. „Mín meginskýring var að hún var ekki von því að vera framboðandi í stjórnmalabaráttu og Ólafur Ragnar breytti þessu í alvöru töff stjórnmalabaráttu,“ segir Andrés.

„Það sem skiptir fyrst og fremst máli er hvernig framboðendur koma fyrir í sjónvarpi,“ segir hann. Sigmundur Davíð hafi fallið sem for-

Kostnaður við framboð 1996*

	Milljónir króna
Ólafur Ragnar Grímsson	102
Ástþór Magnússon	98
Pétur Kr. Hafstein	87
Guðrún Agnarsdóttir	42
Samtals	329

Kostnaður við framboð 2012*

Þóra Arnórsdóttir	17,3
Ólafur Ragnar Grímsson	7
Ari Trausti Guðmundsson	1,9
Herdís Þorgeirsdóttir	1,3
Hannes Bjarnason	1,6
Andrea Ólafsdóttir	undir 0,4
Samtals	29,1**

*Uppreiknað á verðlagi apríl 2016.

**Upphæðin er án kostnaðar við framboð Andreu Ólafsdóttur

●● Það skiptir miklu máli að vera með lið sem er með mikinn aðgang að fyrirtækjum eða vel efnuðum einstaklingum, það gerist eiginlega ekki öðru vísi.

Andrés Jónsson, almannatengill



sætisráðherra í sjónvarpsviðtali við sænska ríkissjónvarpið og hugsanlega Ólafur Ragnar í viðtali við CNN þegar hann neitaði því að hann eða fjölskylda hans hefðu tengsl við af landsfélög. „Bjarni Ben bjargaði sér í sjónvarpi. Það er hægt að taka mörg dæmi bara úr íslenskri pólitík.“



TAKTU FRUMKVÆÐI AÐ EIGIN FRAMA

KYNNINGARFUNDUR UM MBA-NÁM HÁSKÓLA ÍSLANDS

Mánudaginn 23. maí verður kynningarfundur MBA-námsins í Háskóla Íslands. Fundurinn verður haldinn í stofu 101 á Háskólatorgi kl. 12:10–12:50.

Magnús Pálsson forstöðumaður MBA-námsins kynnir námið og fyrirkomulag þess og Guðmundur Arnar Þórðarson MBA 2016 og vörustjóri hjá RB segir frá reynslu sinni af náminu.

Skráning fer fram á mba.is



HÁSKÓLI ÍSLANDS | MBA
www.mba.is

Frestur til að sækja um MBA-nám rennur út 25. maí

Hlutabréfaútboð – hvert skal stefna?



Markaðir

Baldur Thorlacius
forstöðumaður
eftirlitssviðs
Nasdaq Iceland

Endurreisn íslensks hlutabréfmarkaðar hefur að flestu leyti gengið mjög vel, en frá og með árinu 2009 hafa 12 félög verið skráð í Kauphöllina og alls hafa um 90 milljarðar króna safnast í hlutafjárútboðum í aðdraganda skráninga. Þrátt fyrir að útboðin hafi verið árangursrík á flesta mælikvarða hefur nokkur gagnrýni fylgt framkvæmd þeirra, m.a. á grundvelli þess að seljandi í flestum útboðunum, eða tengdur aðili, hefur haft umsjón með gerð lýsingar sem og framkvæmd útboðsins.

Í þeirri stöðu felast hagsmunarárekstrar. Greint hefur verið frá slíkum hagsmunum í lýsingu, en hugsanlega hefði mátt ganga lengra. Þegar útboð eru framkvæmd við hagsmunarárekstra mun seint ríkja fullkomið traust til þeirra, óháð því hversu vel er að þeim staðið. Slík tortryggni hlýtur að einhverju leyti að skila sér í lakari niðurstöðu og getur grafið undan trausti á fjármálamarkaði.

Hérlandis hafa kjölfestu- og fagfjárfestar að jafnaði keypt í lokuðum útboðum í aðdraganda almenns útboðs, gjarnan með afslætti. Mál-efnalegar ástæður geta verið fyrir slíku fyrirkomulagi, en afslættir til valinna aðila hafa þó ekki verið til þess fallnir að efla trúverðugleika markaðarins.

Í nýlegri kynningu sem Kauphöllin sótti stærði einn stærsti fjárfestingarbanki Norðurlanda sig af því að hafa að jafnaði selt fagfjárfestum í aðdraganda almenns útboðs á verði sem var nærri eða í efri mörkum þess verðbils sem almennum fjárfestum stóð síðar til boða. Engin þörf virtist hafa verið á því að veita slíkum aðilum afslætti, eins og tíðkast hefur hér á landi.

Kom fram að þetta þætti jákvætt þar sem aukið gagnsæi í verðmyndun í aðdraganda útboðs, þar sem söluverð endurspegladi raunverulegt mat á virði hlutabréfanna, skapaði traust meðal annarra fjárfesta – sem skilaði sér að lokum í betri niðurstöðu. Bendir þetta til þess að jafnræði meðal fagfjárfesta

og almennra fjárfesta sé ákveðið keppikefli norrænna fjárfestingarbanka.

Í sömu kynningu var talsverð áhersla lögð á að girða fyrir hugsanlega hagsmunarárekstra, meðal annars með því að fá nokkra mismunandi aðila að hverju verkefni. Þannig sjái a.m.k. tveir fjárfestingarbankar í sameiningu um sölu hlutabréfanna og tengd verkefni, en aðrir aðilar leiði gerð lýsingar. Slíkt fyrirkomulag er mjög algengt á Norðurlöndunum.

Í nýlegri kynningu sem Kauphöllin sótti stærði einn stærsti fjárfestingarbanki Norðurlanda sig af því að hafa að jafnaði selt fagfjárfestum í aðdraganda almenns útboðs á verði sem var nærri eða í efri mörkum þess verðbils sem almennum fjárfestum stóð síðar til boða. Engin þörf virtist hafa verið á því að veita slíkum aðilum afslætti, eins og tíðkast hefur hér á landi.

Umgiörðin er öll sniðin að því að engan höggstað megi á henni finna, þannig að hafið sé yfir vafa að öllum úrræðum hafi verið beitt til þess að ná sem hagfelldastri niðurstöðu, með gagnsæi og jafnræði að leiðarljósi. Traust er talin forsenda fyrir góðri þátttöku fjárfesta og farsælli skráningu á markað.

Við losun fjármagnshafna er ekki víst að þátttaka innlendra aðila í hlutafjárútboðum hér á landi verði jafn auðsött og hún hefur verið, þar sem fleiri erlendir fjárfestingarkostir verða í boði. Á móti skapast umtalsverð sóknartækifæri í aukinni þátttöku erlendra fjárfesta á íslenskum hlutabréfmarkaði. Til þess að fullnýta þau tækifæri og efla traust almennings á markaðnum gætu íslenskir aðilar þurft að tileinka sér nýja starfshætti, en visbendingar eru um að erlendir fjárfestar geri ríkari kröfur um framkvæmd útboða heldur en þeir íslensku hafa gert til þessa. Gömlu aðferðirnar hafa að mörgu leyti skilað ágætis niðurstöðu, en það kann að vera kominn tími til þess að markaðurinn taki næsta skrefið í þroskaferli sínu.

Sagði hryðjuverkamenn gleðjast yfir BREXIT



David Cameron, forsætisráðherra Breta, ávarpaði Alþjóðaefnahagsráðið (World Economic Forum) í Lundúnum í gær. Í ræðu sinni ræddi Cameron meðal annars fyrirhugaða þjóðaratkvæðagreiðslu um útgöngu Breta úr Evrópusambandinu. Sagði hann að hryðjuverkamenn Íslamska ríkisins myndu fagna útgöngu. FRÉTTAHLAÐIÐ/EPA

Vextir eru háir á Íslandi af því að peningamálastefnan er of slök



Lars Christensen

alþjóðahagfræðingur

Nei, ég gerði ekki mistök í fyrirsögninni. Ég held að ástæðan fyrir því að íslenskir vextir eru svo hlutfallslega háir sé að peningamálastefnan á Íslandi sé of lausbeisluð. Ég skal útskýra þetta.

Oft hugsar fólk – og því miður flestir seðlabankastjórnar líka – um peningamálastefnu með hliðsjón af nafnvöxtum. Réttara væri hins vegar að hugsa um peningamálastefnu út

frá framboði og eftirspurn eftir peningum, eða öllu heldur væntingum um peningaframboð og -eftirspurn í framtíðinni.

Í raun stjórnar Seðlabankinn ekki stýrivöxtunum. Heldur endurspeglar stýrivextirnir væntingar um hagvöxt og verðbólgu. Þannig að ef við höfum háar verðbólguvæntingar fáum við háa stýrivexti.

Seðlabankinn á við trúverðugleikavanda að stríða

Opinberlega stefnir Seðlabankinn að 2,5% verðbólgu. En eigin könnun Seðlabankans á væntingum aðila á skuldabréfamarkaði, sem var birt í síðustu viku, sýndi að ekki er búist við að Seðlabankinn standi við 2,5%. Aðilar á skuldabréfamarkaði búast við því að verðbólgan verði 3,5% að meðaltali næstu tíu árin. Þetta er sláandi andstæða við aðra hluta Evrópu þar sem verðbólguvæntingar eru vel undir 2%.

Það eru ýmsar ástæður fyrir trú-

verðugleikavanda Seðlabankans en í mínum huga endurspeglar þetta vandamál fyrst og fremst það sem hagfræðingar kalla vandamál vegna ósamkvæmni í tíma, sem er nátengt því hvernig íslenski vinnu- markaðurinn virkar.

Í meginatriðum þýðir ósamkvæmni í tíma að það sé ósamkvæmni á milli þess sem Seðlabankinn segir í dag að hann muni gera og þess hvaða peningamálastefna verði „hagkvæmust“ á næsta ári. Ef Seðlabankinn getur sannfært aðila vinnu- markaðarins um að samþykka litlar launahækkningar – af því að Seðlabankinn lofar lágru verðbólgu – þá hefur Seðlabankinn, þegar samið hefur verið um litlar launahækkningar, hvata til að slaka á peningamálastefnunni til að draga úr atvinnuleysi.

Aðilar vinnu- markaðarins gera sér auðvitað grein fyrir þessu og taka það með í reikninginn þegar þeir gera kjarasamninga. Þetta sést býsna

Það er því augljóst að Seðlabankinn á við alvarlegan trúverðugleikavanda að stríða og þess vegna eru verðbólguvæntingar of háar, sem er aðalástæðan fyrir því að stýrivextir á Íslandi eru háir. Svo ef þið viljið sjá lægri stýrivexti ættuð þið ekki að áfella Seðlabankann.

vel í nýlegum kjarasamningum bæði í einkageiranum og þeim opinbera á Íslandi. Þar sem allir búast við meiri verðbólgu í framtíðinni en Seðlabankinn stefnir að er ekki nema eðlilegt að bæði verkafélög og atvinnurekendur samþykki „óábyrga“ kjarasamninga. Þeir vænta þess jú að Seðlabankinn

blási út hagkerfið til að lækka kaupmáttinn.

Ekki áfella Seðlabankann fyrir háa stýrivexti

Það er því augljóst að Seðlabankinn á við alvarlegan trúverðugleikavanda að stríða og þess vegna eru verðbólguvæntingar of háar, sem er aðalástæðan fyrir því að stýrivextir á Íslandi eru háir. Svo ef þið viljið sjá lægri stýrivexti ættuð þið ekki að áfella Seðlabankann. Þið ættuð að spyrja ykkur hvers vegna Seðlabankinn á við trúverðugleikavanda að glíma.

Til að takast á við þennan trúverðugleikavanda held ég að við þurfum að styrkja sjálfstæði Seðlabankans (kannski líka að breyta markmiðum hans), gera aðila vinnu- markaðarins ekki bara ábyrga fyrir launahækkunum heldur þurfi þeir einnig að tryggja aukna atvinnu, og sennilega þyrfti að bæta húsnæðislanakerfið líka.

ÓLÖF SNÆHÓLM BALDURSDÓTTIR



Frá Landsbjörg til Orkuveitu

Ólöf Snæhólm Baldursdóttir hefur verið ráðin í starf upplýsingafulltrúa hjá Orkuveitu Reykjavíkur. Ólöf var einn 125 umsækjenda um starfið og mun hún einkum starfa fyrir Veitur, dótturfyrirtæki OR.

Rekstur Veitna er umfangsmikill. Hitaveitur Veitna þjóna um þremur af hverjum fjórum landsmönnum og Veitur reka einnig rafveitur, vatnsveitur og fráveitur víða á sunnan- og vestanverðu landinu.

Ólöf hefur starfað hjá Slysvarnafélaginu Landsbjörg í rétt tæpan áratug sem upplýsinga- og kynningarfulltrúi. Hún lauk prófi í fjölmiðlafræði frá Ohio-háskóla í Bandaríkjunum en las svo opinbera stjórnsýslu. –jhh

KJARTAN ARI JÓNSSON



Fær framgang hjá Gagnaveitu

Kjartan Ari Jónsson hefur verið ráðinn forstöðumaður Ljósleiðaradeildar Gagnaveitu Reykjavíkur.

Kjartan, sem er 37 ára, hefur starfað hjá Gagnaveitunni frá árinu 2005. Hann var áður uppbyggingarstjóri Ljósleiðarans, háhraða gagnaflutningsnetsins sem GR byggir og rekur. Kjartan er með M.Sc.-gráðu í rafmagnsverkfræði frá Háskólanum í Álaborg.

Gagnaveita Reykjavíkur vinnur nú að ljósleiðaravæðingu í Garðabæ, Kópavogi og Hafnarfirði. Öll heimili í Reykjavík voru orðin tengd Ljósleiðaranum 2015. –jhh



Lúðvík var bæjarstjóri í Hafnarfirði 2002 til 2010 og tók á þeim tíma þátt í stefnumótun og uppbyggingu Hafnarfjarðarhafnar í samvinnu við hafnarstjórn og hafnarstjóra. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Bæjarstjóri tekur við höfninni

Lúðvík Geirsson, fyrrverandi bæjarstjóri í Hafnarfirði, er nýr hafnarstjóri bæjarins. Utan vinnunnar er Lúðvík mikill útivistarmaður og hefur gaman af göngum á Helgafellið og um hraunið í Hafnarfirði.

SVIPMYND

LÚÐVÍK GEIRSSON

„Þetta leggst vel í mig, ég hef verið tengdur höfninni og hafnarstjórninni í langan tíma og þekki ágætlega hér til verka og er spenntur að vera kominn hérna á heimaslóðir.“ Þetta segir Lúðvík Geirsson sem tók við starfi hafnarstjóra Hafnarfjarðarhafnar í gær.

„Hafnarstjóri stýrir þessu ágæta starfsfliði sem er að vinna við að reka og þjónusta höfnina hérna í Hafnarfirði og höfnina í Straumsvík líka,“ segir hann.

Lúðvík sat í hafnarstjórn frá 1986 til 1990 og frá 1994 til 2010, sem formaður hafnarstjórnar frá 2013 til 2014 og var hafnarstjóri Hafnarfjarðarhafnar samhliða því að

sinna embætti hafnarstjóra frá 2002 til 2004. Lúðvík var bæjarstjóri í Hafnarfirði frá 2002 til 2010 og tók á þeim tíma virkan þátt í stefnumótun og uppbyggingu Hafnarfjarðarhafnar í samvinnu við hafnarstjórn og hafnarstjóra.

Hann var formaður afmælisnefndar hafnarinnar þegar haldið var upp á 80 ára afmæli hennar árið 1988 með sögusýningu í Hafnarborg og útgáfu á afmælisriti.

Lúðvík hefur komið víða við á starfsferlinum. Hann hefur sinnt ýmsum fjölmiðlastörfum og dagskrárgerð. Hann var formaður Bládamannafélags Íslands um ellifu ára skeið og framkvæmda- og rekstrarstjóri félagsins um tíma. Hann hefur einnig sinnt kennslu í fjölmiðlun við Háskóla Íslands og Flensborgarskóla, starfað fyrir hin

Við spilum helst hérna á Hvaleyrinni. Við erum nánast öll í fjölskyldunni virk í því.

ýmsu ráðuneyti auk þess að sitja á Alþingi frá 2011 til 2013. „Síðustu árin hef ég verið að vinna fyrir ráðuneytin og sveitarfélög sem ráðgjafi og verkefnastjóri,“ segir hann.

Lúðvík er kvæntur Hönnu Björk Lárusdóttur og eiga þau þrjá syni, og eina sonardóttur. „Tíminn utan vinnunnar fer mikið í fjölskylduna. Það fylgir því, þetta er góð og samhent fjölskylda og stór fjölskylda líka. Við höldum vel hópinn, systkinin og okkar ættmenn.“

Lúðvík er mikill útivistarmaður og hefur sérstakan áhuga á göngum og golfi. „Ég hef gaman af því að vera á göngu á fjöllum og meðfram ströndinni.“

Það er sérstaklega gaman að fara í göngur í nágrenni Hafnarfjarðar, á Helgafellið og hraunið hér í kring. Það þarf ekki að fara langt,“ segir Lúðvík og tekur undir að allt sé til í Hafnarfirði.

Fjölskyldan spilar svo saman golf, einnig í Hafnarfirði. „Við spilum helst hérna á Hvaleyrinni. Við erum nánast öll í fjölskyldunni virk í því.“

Vinnan mun sjálfsagt taka mestan tímann í sumar, að sögn Lúðvíks. „En annars reynir maður að skjótast austur í Tungur þar sem við eigum saman bústað, systkinin og fjölskyldan,“ segir Lúðvík.

saeunn@frettabladid.is

Reykjavíkurborg

Sérfræðingur í uppgjörum

Fjármálaskrifstofa Reykjavíkurborgar auglýsir starf sérfræðings í uppgjörum laust til umsóknar. Leitað er að öflugum og metnaðarfullum einstaklingi í uppgjörsteymi fjármálaskrifstofu. Viðkomandi verður einn af lykilmönnum í uppgjörum A-hluta (sveitarsjóðs) og samstæðu Reykjavíkurborgar. Næsti yfirmáður er deildarstjóri uppgjörseildar (borgarbókari).

Æskilegt er að viðkomandi geti hafið störf sem fyrst.

Umsóknarfrestur

23. maí

Helstu verkefni

- Mánaðar- og árshlutauppgjör A-hluta.
- Ársreikningagerð fyrir A-hluta og A + B samstæðu.
- Frávikagreiningar og gerð greinargerða með uppgjörum.
- Ýmsar greiningar, útreikningar og svörun fyrirspurna.
- Þróun og umbætur uppgjörferla.
- Upplýsinga- og skýrslugjöf.

Upplýsingar og umsókn

capacent.is/s/2772

Menntunar- og hæfniskröfur

- Háskólagráða í viðskiptafræði.
- Sérmenntun og/eða reynsla á sviði reikningsskila og endurskoðunar æskileg.
- Greiningarhæfni.
- Reynsla af vinnu við samstæðureikningsskil er æskileg.
- Frumkvæði og metnaður.
- Samskiptahæfni.
- Hæfni til að miðla upplýsingum í ræðu og riti.



Reykjavíkurborg er skipandi og metnaðarfullur vinnustaður með hátt í átta þúsund starfsmenn. Verkefni eru fjölbreytt og snerta daglegt líf borgarbúa með margvíslegum hætti.

Um laun og starfskjör fer samkvæmt kjarasamningum Reykjavíkurborgar við hlutaðeigandi stéttarfélag. Vakin er athygli á stefnu Reykjavíkurborgar um jafnan hlut kynja í störfum og að vinnustaðir borgarinnar endurspeglir það margbreytilega samfélag sem borgin er.

Stjórnar- maðurinn

@stjornarmadur

Kusk á hvítflibbann

Breski smásöluþingurinn Sir Phillip Green hefur undanfarin misseri fengið kusk á hvítflibbann vegna sölu á stórverslanakeðjunni BHS. Green seldi verslanakeðjuna í mars í fyrra á málamyndaupphæð, eitt sterlingspund, og nú rétt riflega ári síðar er hún gjaldþrota.

Illar tungur í breska smásölugeiranum segja augljóst að Green hafi selt BHS með það eitt að markmiði að vera ekki við stjórnvölinn þegar stórverslanakeðjan færi loks í gjaldþrot. Það hefur nefnilega legið fyrir í allnokkur ár að BHS sé varla viðbjargandi.

Félagið, sem rekur um 170 verslanir víðsvegar um Bretland, var í eigu Green í 15 ár. Kaupverðið á sínum tíma var riflega 200 milljónir punda en hann hefur náð því margfalt út úr félaginu með arðgreiðslum, leigutekjum, þóknunum og svo framvegis. Síðustu ár hafa hins vegar ekki verið björt fyrir félagið, það tapar um tuttugu milljónum punda á ári og hefur verið að sligast vegna gríðarlegra lífeyrisskuldbindinga.

Nú fyrr í mánuðinum kom loksins að skuldadögum og spilaborgin hrundi með braki og brestum.

Sá sem keypti af Green fyrir réttu ári var Dominic nokkur Chappell, en sá var með öllu óþekktur í smásölugeiranum þegar kaupin áttu sér stað. Hann hafði þó unnið nokkur afrek sem kappaksturs-söluþingur, og hlotið dóm fyrir fjármálamisferli. Hvorugt þótti benda til þess að hann gæti bjargað BHS.

Margir töldu að Green hefði handvalið hann til að sigla skútunni í strand.

Á þessu rétta ári síðan Chappell keypti félagið á eitt sterlingspund hefur honum þó tekist að ná talsverðu fé út úr félaginu, en samkvæmt fregnum hefur nýju eigendum tekist að ná um það bil 25 milljónum punda út úr rekstrinum. Svo virðist sem það borgi sig að halda sokknu fleyi á floti.

Hvað Green varðar þá er sagan ekki öll sögð enn. Hann hefur hlotið afar slæmt umtal af, og þingmenn í breska þinginu hafa meira að segja krafist þess að hann verði sviptur riddaratign. Þeir sem til þekkja segja að það væri mikið persónulegt áfall fyrir Green, enda er hann þekktur fyrir að vera annar um ímynd sína sem götusölu-
maðurinn sem braust til æðstu metorða.

Sú ímynd er nú í hættu.

1,5%

VERÐBOLGA Í KORTUNUM

Greiningardeild Arion banka gerir ráð fyrir að vísitala neysluverðs hækki um 0,2 prósent á milli mánaða. Verðbólga lækki því úr 1,6% í 1,5% milli mánaða. Greiningardeildin spáir því að ársverðbólgan mælist undir 2% fram á síðasta fjórðung ársins en þá hækki hún vegna þess hve miklar lækkanir voru á haustmánuðum í fyrra.

54

MILLJÓNA KRÓNA

halli var á rekstri Hagstofu Íslands í fyrra. Heildartekjur námu 1.193 milljónum króna. Framlag úr ríkissjóði hækkaði um 5,7% frá fyrra ári, en sértektur lækkuðu um 33 milljónir, eða tæp 19%. Heildarútgjöld ársins voru 1.246 milljónir og hækkuðu um 10% á milli ára, þar af var launakostnaður 1.010 milljónir, eða 81% af útgjöldum.



Dorrit hefur verið með sitt gamla heimili í London og ég keypti fyrir fjórum árum hús á fallegum stað í Mosfellsbæ. Ég reikna með að þessir tveir staðir verði aðalvistarverur okkar. Það á nú eftir að koma í ljós hvað við verðum lengi í London, eða hér. Síðan eru ýmis verkefni sem eru þess eðlis á alþjóðavettvangi að ég verð tölvert á ferðalagi.

Ólafur Ragnar Grímsson, forseti Íslands



FJALLI.IS

NETVERSLUN MEÐ ÚTIVISTARBÚNAÐ, BÆJARLIND 6, KÓPAVOGUR, S: 578-5050

- CITYLINE** STÆRÐIR 36 - 47
- VATNSHELDAR TÖSKUR** STÆRÐIR 24 - 89 LÍTRA
- SJÓPOKAR** STÆRÐIR 1.5 - 109 LÍTRA
- MIDLINE** STÆRÐIR 37 - 48
- BACK ROLLER** HJÓLATÖSKUR
- PACKMAN PRO2** BAKPOKAR
- STÝRISTÖSKUR**
- DUFFLE TÖSKUR** STÆRÐIR 85 - 110 LÍTRA
- FLIGHT** BAKPOKAR
- SÍMA- OG SPJALDTÖLVU** HULSTUR
- VATNSPOKAR** STÆRÐIR 2 - 10 LÍTRA
- WOODLINE** STÆRÐIR 37 - 48
- MESSANGER** BAKPOKAR
- FROSTLINE** STÆRÐIR 37 - 43

ALLAR ORTLIEB VÖRUR ERU 100% VATNSHELDAR OG MEÐ 5 ÁRA ÁBYRGÐ
SKOÐIÐ VÖRUÚRVAL OKKAR Á WWW.FJALLI.IS

