


# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 11. október 2017

37. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



  
**ROLEX**  
OYSTER PERPETUAL  
DAY-DATE 40



  
**MICHELSEN**  
ÚRSMÍÐIR  
Laugavegur 15 - 101 Reykjavík  
511 1900 - [www.michelsen.is](http://www.michelsen.is)

## Smærri fyrirtækjum settur stóllinn fyrir dyrnar



**FJÁRMÁLAÁÆFTIRLIT**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Ströng  
túlkun Fjármálaáæftirlitsins á  
reglum um kaupaukagreiðslur  
þýðir að fjármálafyrirtæki eiga þess  
ekki lengur kost að umbuna starfsfólki með  
greiðslu arðs af B-hlutabréfum. Smærri fjármálafyrirtæki kvarta sáran yfir íþyngjandi reglum eftirlitsins. » 6-7



»2  
**Hjörleifur bætir við sig 5 prósentum í Kviku**  
Hjörleifur Jakobsson og eiginkona hans hafa bætt við sig 5 prósentu hlut í bankanum. Finnur Reyr og Tómas seldu rúmlega 7 prósentu hlut sinn í Kviku fyrir um 600 milljónir.

»2  
**Matvöruverslunin Viðir boðin til sölu**  
Eigendur matvöruverslunarinnar Viðis, sem rekur þrjár verslanir á höfuðborgarsvæðinu, leita nú að áhugasömum fjárfestum til að kaupa allt hlutafé félagsins.

»4  
**Hasla sér völl á Bandaríkjamarkaði**  
Íslenska sprotafyrirtækið Activity Stream hefur náð samningum við um fjórðung af liðunum í einni af stærstu íþróttadeildum Bandaríkjanna.



Á LEIÐ TIL ÚTLANDA



## OPTICAL STUDIO FRÍHÖFN LEIFSSTÖÐ

Verslaðu á hagstæðara verði í okkar fullbúnu gleraugnaverslun á fríhafnarsvæðinu í Leifsstöð

Með öllum margskiptum glerjum fylgir  
annað par **FRÍTT** með í sama styrkleika

Ábyrgðar- og þjónustuaðilar: Optical Studio Smáralind, s. 528 8500 og Optical Studio Keilavík, s. 421 3811





Fyrsta verslun Víðis var opnuð í Skeifunni 2011. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

## Eigendur Víðis vilja selja matvöruverslunina

Eigendur matvöruverslunarinnar Víðis, sem rekur þrjár verslanir á höfuðborgarsvæðinu, leita nú að fjárfestum til að kaupa allt hlutfélagssins. Þannig hafa forsvarsmenn Víðis að undanfögnu sett sig í samband við mögulega fjárfesta í því skyni að kanna áhuga þeirra á að gera tilboð í verslunina, samkvæmt heimildum Markaðarins.

Víðir er í eigu Eiríks Sigurðarsonar kaupmanns og eiginkonu hans, Helgu Gísladóttur, en þau opnuðu fyrstu Víðisverslunina árið 2011 í Skeifunni. Í dag starfrækir Víðir einnig verslanir við Hringbraut í Vesturbæ og á Garðatorgi í Garðabæ. Eiríkur hefur oft verið kenndur við 10-11, sem hann stofnaði á sínum tíma, en hann seldi síðar verslanakeðjuna til Haga.

Rekstur Víðis hefur gengið erfiðlega á undanfögnu árum. Eftir tæplega 13 milljóna króna tap á rekstrinum árið 2015 skilaði verslunin hins vegar um 49 milljóna hagnaði í fyrra. Afkoma Víðis fyrir fjármagnsliði, afskriftir og skatta (EBITDA) nam þá 112 milljónum borið saman við 16 milljónir á árinu 2015. Heildarvelta Víðis var 2.270 milljónir í fyrra og dróst lítillega saman á milli ára.

Heildareignir Víðis voru um 680 milljónir í árslok 2016 en eigið fé félagsins aðeins um 70 milljónir. Eiginfjárlutfall Víðis er því um tíu prósent. Heildarskuldir verslunarinnar eru rúmlega 600 milljónir og

# 112

milljóna hagnaður var af rekstri Víðis á síðasta ári fyrir fjármagnsliði, afskriftir og skatta (EBITDA).

þar á meðal er um 200 milljóna-bankaskuld.

Matvöruverslunin, rétt eins og aðrar verslanir á dagvörumarkaði, hefur ekki farið varhluta af innkomu Costco á markað héraendis sem hefur endurspeglast í lakari afkomu af rekstri verslunarinnar á undanfögnu mánuðum, samkvæmt upplýsingum Markaðarins.

Þannig hefur hlutabréfaverð Haga, sem rekur meðal annars verslanir undir merkjum Bónuss og Hagkaups, lækkað í verði um ríflega 30 prósent frá opnun Costco og hefur félagið í tvígang sent frá sér afkomuviðvörðun þar sem fram hefur komið að sölusamdráttur hafi orðið í júní og júlí og vísað til þess að breytt samkeppnisumhverfi hafi haft áhrif á rekstur og markaðsstöðu félagsins. Gert er ráð fyrir því að EBITDA Haga verði um 20 prósentum lægri á öðrum fjórðungi rekstrarársins en á sama tíma fyrir ári.

hordur@frettabladid.is

### MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Vefang visir.is

**Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.**

**ÖREIND** – Tengir þig við framtíðina!

Auðbrekku 3 • Kópavogur • s. 564 1660  
oreind@oreind.is • www.oreind.is

**sart** SAMTÖK RÁFVERKTAKA



Kvika banki stefnir á First North markaðinn í Kauphöllinni fyrir árslok. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

## Hjörleifur orðinn einn stærsti hluthafi Kviku

Hjörleifur Jakobsson og eiginkona hans hafa bætt við sig 5 prósentu hlut í bankanum. Finnur Reyr og Tómas seldu allan hlut sinn í Kviku fyrir um 600 milljónir. Lífsverk hefur eignast 2,3 prósentu hlut. Sigurður Atli seldi 0,5 prósent.

Hjörleifur Jakobsson, fjárfestir og fyrrverandi stjórnarformaður í Kaupþingi, og eiginkona hans, Hjördís Ásberg, eru orðin einir stærstu hluthafarnir í Kviku eftir að hafa bætt við sig um fimm prósentu hlut í fjárfestingabankanum fyrir í þessum mánuði. Seljandi bréffanna var fjárfestingafélagið Sigla, sem er í eigu Tómasar Kristjánssonar og hjónanna Finns Reyrs Stefánssonar og Steinunnar Jónsdóttur, en félagið, sem átti fyrir sölu um 7,27 prósentu hlut í Kviku, hefur losað um allan hlut sinn í bankanum. Þá hefur Sigurður Atli Jónsson, fyrrverandi forstjóri Kviku, einnig selt um hálfis prósentu hlut sinn í bankanum, samkvæmt heimildum Markaðarins.

Eignarhlutur Hjörleifs og Hjördisar, sem er í gegnum safnreikning hjá Virðing, nemur í dag samanlagt 8,29 prósentum sem gerir þau að fjórða stærsta hluthafa fjárfestingabankans á eftir VÍS, Lífeyrissjóði verslunarmanna og félagi í meirihlutaeigu Sigurðar Bollasonar fjárfestis. Þau hjónin komu fyrst inn í hluthafahóp Kviku í júlí síðastliðnum þegar þau keyptu ríflega 3,3 prósentu hlut í bankanum af eignarhaldsfélaginu Brimgörðum, eins og greint var frá í Fréttablaðinu. Þá hefur Lífsverk lífeyrissjóður einnig



Hjörleifur Jakobsson er stjórnarformaður Öryggismidstöðvarinnar og bílaumboðsins Öskju.

eignast um 2,33 prósentu hlut í Kviku banka.

Ekki fást staðfestar upplýsingar um hvað hjónin Hjörleifur og Hjördís, ásamt Lífsverki, greiddu fyrir bréfin í Kviku en samkvæmt heimildum Markaðarins hafa bréf í Kviku að undanfögnu verið að ganga kaupum og sölum á genginu 5,6 til 6,3 krónur á hlut. Sigla átti 102 milljónir hluta að nafnverði í bankanum og því má áætla að félagið hafi fengið í kringum 600 milljónir króna fyrir hlut sinn í Kviku.

Hjörleifur, sem er í dag stjórnarformaður Öryggismidstöðvarinnar og bílaumboðsins Öskju, var um tíma einn nánasti samstarfsmaður Ólafs Ólafssonar, aðaleiganda Samskipa, og stýrði þá fjárfestingarfélaginu Kili sem var stór hluthafi í Kaupþingi. Þau hjónin hafa komið að ýmsum fjárfestingum á undanfögnu árum, meðal annars að fjármögnun lúxushótelsins við Hörpu, en Hjörleifur var á árum áður forstjóri Hampiðjunnar og Oliufélagsins Esso.

Viðskiptafélagarnir Finnur Reyr

og Tómas leiddu hóp fjárfesta sem keypti 65 prósentu hlut í Straumi fjárfestingabanka sumarið 2014 en ári síðar sameinaðist bankinn MP banka undir nafni Kviku. Finnur Reyr tók í kjölfarið sæti sem varaformaður stjórnar Kviku banka en á aðalfundi, sem haldinn var í mars fyrir á þessu ári, lét hann hins vegar af störfum í stjórn bankans. Þeir Finnur og Tómas hafa verið á meðal umsvifamestu einkafjárfestanna í íslensku viðskiptalífi á undanfögnu árum og eru félög í eigu þeirra í hópi stórra hluthafa í Sjóvá, Regin fasteignafélagi, og Heimavöllum, stærsta leigufélagi landsins. Hagnaður Siglu á síðasta ári nam rúmlega 1.630 milljónum króna og nemur eigið fé félagsins um 4.745 milljónum.

Kvika festi kaup á öllu hlutfélagi í Virðing fyrir á árinu en gert er ráð fyrir að samruni félaganna gangi formlega í gegn fyrir áramót þegar samþykki Fjármálaeftirlitsins hefur fengist. Í lok síðasta mánaðar var greint frá því að stjórn Kviku hefði samþykkt að stefna skuli að skráningu hlutabréfa bankans á First North markaðinn í Kauphöllinni fyrir árslok. Hagnaður bankans á fyrstu sex mánuðum þessa árs nam 946 milljónum króna. Arðsemi eigin fjár á tímabilinu var 26,2 prósent en eigið fé Kviku var um 8.200 milljónir króna um mitt þetta ár.

hordur@frettabladid.is

## Sigurður kominn með tvö prósent í VÍS

Félagið NH fjárfesting, í eigu Sigurðar Sigurgeirssonar, fyrrverandi byggingaverktaka í Kópavogi, keypti í liðinni viku um 0,48 prósentu hlut í tryggingafélaginu VÍS. Eftir viðskiptin á félag hans 1,9 prósentu hlut.

Er Sigurður þar með orðinn þriðji stærsti einkafjárfestirinn í hluthafahópi félagsins á eftir hjónunum Svanhildi Nönnu Vigfúsdóttur stjórnarformanni og Guðmundi Erni Þórðarsyni og fjárfestingafélaginu Óskabeini. Samtals eiga þau hjónin um 8 prósentu hlut í gegnum félagið K2B fjárfestingar, sjóði í stýringu Stefnis og safnreikning Virðingar.

Miðað við gengi bréfa í tryggingafélaginu í síðustu viku má ætla að kaupverðið á 0,48 prósentu hlutum hafi numið líðlega 120 milljónum króna. Miðað við núverandi gengi bréfa félagsins er eignarhlutur Sigurðar metinn á um 470 milljónir króna.



Einkafjárfestar og hlutabréfasjóðir eru umsvifamiklir í hópi stærstu hluthafa VÍS. Hafa lífeyrissjóðir verið að minnka hlut sinn. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Félag Sigurðar komst á lista yfir tuttugu stærstu hluthafa í lok síðasta mánaðar, en það eignaðist fyrst 1,2 prósentu hlut í VÍS í maí síðastliðnum, samkvæmt heimildum.

Rétt er þó að geta þess að sumir einkafjárfestar í VÍS eiga talsverða hlutfjáreign í gegnum safnreikning Virðingar sem er skráð með 7,1 prósentu hlut í félaginu. – kj

# Ford KUGA



## YFIRBURÐIR

Hæfni og yfirburðir Ford Kuga AWD liggja í öflugu fjórhjóladrifi, mikilli veghæð og einstakri dráttargetu þar sem hann leikandi dregur 2.100 kg. Þú situr hátt í Kuga, aksturseiginleikar eru fyrsta flokks og þægindin í hámarki. Ford Kuga er búinn íslensku leiðsögukerfi, 8" skjá, Bluetooth, raddstýringu og fimm stjörnu öryggi. Ford Kuga er einstaklega hæfur til að koma þér og þínum hvert á land sem er við hvaða aðstæður sem er.

FORD KUGA TITANIUM AWD SJÁLFSKIPTUR

VERÐ FRÁ:

**5.590.000** KR.

**Ford er frábær!**

**Komdu, reynsluaktu og upplifðu Ford Kuga Titanium AWD**

### FORD KUGA TITANIUM AWD

- 150 hestafla dísilvél
- 2.100 kg dráttargeta
- 9 Sony hátalarar
- Apple Car Play og Android Auto
- Leiðsögukerfi með Íslandskorti
- Dökklitaðar rúður í farþegarými
- Upphitanleg framrúða
- Lyklalaust aðgengi
- Tölvustýrð tvískipt miðstöð með loftkælingu
- Rafdrifin opnun afturhlera með skynjara
- Stöðugleikastýrikerfi fyrir eftirvagn
- Bakkmyndavél og bílastæðaaðstoð
- Nálægðarskynjari að framan og aftan
- 17" Titanium álfelgur



[ford.is](http://ford.is)



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík  
Bíldshöfða 6  
Sími 515 7000

Brimborg Akureyri  
Tryggvabraut 5  
Sími 515 7050

Nýir og notaðir bílar:  
Sölueldir eru opnar alla virka daga kl. 9-17  
og laugardaga kl. 12-16

# Hasla sér völl á Bandaríkjamarkaði

Sífelld fjölga í hópi viðskiptavina íslenska sprotafyrirtækisins Activity Stream. Fyrirtækið hefur náð samningum við um fjórðung af liðunum í einni af stærstu íþróttadeildum Bandaríkjanna og eins marga stærstu leikvanga í Bandaríkjunum, Bretlandi og Ástralíu.

Kristinn Ingi Jónsson

kristinningi@frettabladid.is



Íslenska sprotafyrirtækið Activity Stream hefur náð samningum við um fjórðung af liðunum í einni af stærstu íþróttadeildum Bandaríkjanna. Auk þess hyggjast margir af stærstu leikvöngum Bandaríkjanna, Bretlands og Ástralíu, svo sem O2-höllin í Lundúnum, nýta sér þjónustu fyrirtækisins. „Það eru mörg spennandi verkefni í pípunum,“ segir Einar Sævarsson, framkvæmdastjóri Activity Stream.

Stjórnendur fyrirtækisins eiga jafnframt í viðræðum við erlenda fjárfestingarsjóði, en þeir stefna að því að sækja meira fjármagn á næsta ári.

„Í grunninn hjálpum við fyrirtækjum að notfæra sér gervigreind til þess að bæta rekstur og þjónustu og halda utan um allar upplýsingar sem máli skipta fyrir starfsemi,“ segir Einar. „Hugbúnaðurinn sem við höfum þróað safnar saman öllum upplýsingum sem snerta rekstur viðkomandi fyrirtækis og notar síðan gervigreind til þess að vinna úr gögnum í rauntíma. Þannig hjálpum við fyrirtækjum að skilja hvað er að gerast í rekstrinum og koma auga á ýmis tækifæri og ógnir. Markmiðið er að þau verði betur í stakk búin til þess að taka betri ákvarðanir.“

Einar segir fyrirtækið hafa vaxið hratt á stuttum tíma. „Við fórum af stað fyrir nokkrum árum með þrjú starfsmenn. Nú eru þeir 35 talsins. Við höfum vaxið eins hratt og við höfum treyst okkur til. Það eru auðvitað takmörk fyrir því hægð er að vaxa hratt með góðu móti, sér í lagi í flókinni starfsemi eins og okkar. Tekjurnar hafa fylgt vextinum ágætlega eftir. Við höfum byggt upp sterkan hóp viðskiptavina og samstarfsaðila. Þetta ásamt því að bjóða upp á þakkaðar, sem hægt er að selja og afhenda til hundraða eða þúsunda viðskiptavina með góðu móti, er forsenda þess að tekjur geti vaxið hratt.“



Einar Sævarsson, framkvæmdastjóri Activity Stream, segir að gjáin á milli fyrirtækja sem geta nýtt sér gervigreind í rekstrinum og þeirra sem geta það ekki breiðki hratt. Síðarnefndu fyrirtækin verði að bregðast við. FRÉTTABLAÐIÐ/HANNA

**Við höfum undanfarið hálf ári verið í viðræðum við erlenda fjárfestingarsjóði og stefnum að því að sækja okkur meira fjármagn erlendis á næsta ári.**

Einar Sævarsson, framkvæmdastjóri Activity Stream

Eins og öll sprotafyrirtæki þurftum við fyrst að prófa vöruna og finna út hvað virkar og hvað virkar ekki áður en við gátum pakkað henni, ef svo má segja, í tilbúna lausn.“

Hann segir að til að byrja með hafi fyrirtækið sniðið hugbúnaðarlausn sína sérstaklega að fyrirtækjum í afþreyingu, íþróttum og orkugeiranum. „Við höfum sem dæmi þróað eina lausn okkar í samstarfi við Shubert-samtökin sem eiga og reka flest leikhúsin á Broadway. Við höfum hjálpað þeim við að takast á við helstu áskoranirnar sem blasa við í rekstri, hvort sem þær snúa að fjármálum, sölu eða markaðssetningu.“

Til viðbótar erum við að hasla okkur frekari völl í Bandaríkjunum, en á meðal væntanlegra viðskiptavina, sem við munum geta greint nánar frá um áramótin, er um fjórðungur liðanna í einni af stóru íþróttadeildunum í Bandaríkjunum. Auk þess eru margir af stærstu leikvöngum Bandaríkjanna, Bretlands

og Ástralíu, svo sem Staples Center í Los Angeles og O2-höllin í Lundúnum, að byrja að nýta þjónustu Activity Stream.“

Þá segir Einar fyrirtækið hafa kynnt til sögunnar á Charge-orkuráðstefnunni, sem fram fór í byrjun vikunnar í Hörpu, nýja lausn fyrir fyrirtæki í orkugeiranum. Markmiðið sé að hjálpa þeim að fylgjast með orkunotkun og hvetja þau til þess að leita leiða til þess að spara orku. „Við fengum leyfi frá Olafi Eliassyni, sem hefur látið þennan málaflökk sig varða, til þess að nota glerhjúp Hörpu þar sem við birtum hreyfimynd sem sýnir eyju sökkva í sæ. Tilefnið er að vekja athygli á mikilvægi þess að spara rafmagn til þess að hægja á hlýnun jarðar,“ útskýrir hann.

Eins og kunnugt er var Activity Stream nýverið valið sproti ársins hér á landi. Keppir fyrirtækið nú til úrslita um norrænu sprotaverðlaunin, en úrslitin verða tilkynnt 18. október í Stokkhólmi. „Þetta er mikill heiður fyrir okkur. Við erum tiltölulega ungt sprotafyrirtæki og höfum í raun aðeins verið starfandi í rúm tvö ár. Við höfum fengið góðar viðtökur, sérstaklega í Bandaríkjunum, en einnig í Evrópu og nú síðast í Ástralíu, þar sem við höfum undanfarið náð samningum við marga stærstu leikvanga landsins.“

Það er afar óvenjulegt að íslenskt sprotafyrirtæki nái fljótt svona miklum árangri erlendis. Við höfum alltaf litið á okkur sem alþjóðlegt fyrirtæki og höfum ekki sérstaklega sóst eftir viðskiptum hér á landi. Það hefur ekki verið markmið í sjálfu sér, heldur höfum við horft til þess hvar áhugaverðustu viðskiptavinina sé að finna.

Það hefur komið í ljós að það er gríðarleg eftirspurn eftir gervigreindarlausnum eins og við höfum þróað. Æ fleiri átta sig á því að gjáin á milli fyrirtækja sem geta nýtt sér gervigreind í rekstrinum og þeirra sem geta það ekki er að breiðki hratt. Hætt er við því að síðarnefndu fyrirtækin séu að verða of sein að bregðast við.“

Á meðal bakhtarla fyrirtækisins eru sjóðirnir Eyrir Sprotar, Frumtak og fjárfestirinn Magnús Ingi Óskarsson, en þeir fjárfestu í fyrirtækinu í lok árs 2015. Auk þess hefur fyrirtækið fengið dýrmætan stuðning frá Tækniþróunarsjóði. „Við höfum undanfarið hálf ári verið í viðræðum við erlenda fjárfestingarsjóði og stefnum að því að sækja okkur meira fjármagn erlendis á næsta ári. Það snýst ekki aðeins um að fá meira fé inn í fyrirtækið, heldur líka um að fá til liðs við okkur aðila sem hafa mikla þekkingu og viðfæðm tengslanet. Það getur nýst okkur vel við frekari markaðssókn. Það er ekkert launungarmál að margir fjárfestingarsjóðir eru afar spenntir fyrir fyrirtækjum sem geta hjálpað öðrum fyrirtækjum að nýta sér gervigreind. Eftirspurnin eftir slíkri þjónustu er nánast endalaus.“

## Telja fasteignafélögin undirverðlögð

Greiningardeild Arion banka mælir með því að fjárfestar kaupi hlutabréf í skráðu fasteignafélögnum þremur, Eik, Regin og Reitum. Greiningardeildin birti ný virðismót fyrir fasteignafélögin í síðustu viku, en þau eru á bilinu 9 til 14 prósentum yfir dagslokagengi hlutabréfa félaganna í gær.

Greiningardeildin metur virði hvers hlutar í Eik á 11,7 krónur á hlut. Lækkaði virðismatsgengið um 1,6 krónur á hlut frá síðasta mati, en það má að mestu rekja til breytinga í ytra umhverfi. Þannig hafi fasteignamat hækkad umfram væntingar og ávöxtunarkrafa auk þess rokið upp.

Bent er á að leigustarfsemi félagsins hafi verið stöðug og útleiguhlutfallið sterkt. Hins vegar hafi tekið að halla undan fæti í hótélrekstri félagsins, en Eik á og rekur Hótel 1919. Greiningardeildin tekur fram að stjórnendur fasteignafélagsins hafi lækkað afkomuspá sína fyrir hótélreksturinn á yfirstandandi rekstrarári.

Sérfræðingar Arion banka meta virði hvers hlutar í Regin á 28,7 krónur á hlut. Til samanburðar var virðismatsgengið 27,4 krónur á hlut í síðasta virðismati í mars. Segjast sérfræðingar bankans sjá fram á mikil tækifæri á næstu árum vegna fyrirhugaðra fjárfestinga, meðal annars á Hafnartorgi.



Greiningardeildin segir að dagleg velta H&M fyrstu dagana í Smáralind hafi verið um 28 milljónir króna. FRÉTTABLAÐIÐ/ANDRI MARÍNÓ

Auk þess er bent á að mikil velta í nýrri verslun fatakeðjunnar H&M í Smáralind, sem og aukin aðsókn í verslunarmidstöðina, hljóti að teljast góð tíðindi. Er til dæmis tekið fram að dagleg velta fyrstu sex daga H&M í Smáralind hafi numið um 28 milljónum króna.

Þá metur greiningardeildin virði hvers hlutar í Reitum 100,8 krónur. Lækkar verðmatið um 3,9 krónur á hlut frá síðasta mati í lok júlí. Uppgjör félagsins á öðrum fjórðungi var í takt við væntingar greiningardeildarinnar og kallaði ekki á breytingar á rekstrarspá. Má rekja lækkun á virðismatinu

einkum til breytinga í ytra umhverfi félagsins, svo sem hærri ávöxtunarkröfu, verðbólguálags og lægri verðbólgu en áður var gert ráð fyrir.

Greiningardeildin bendir á að rekstrarspá stjórnenda taki mið af óbreyttu eignasafni, en hins vegar standi til að stækka safnið um átta til tíu milljarða króna á seinni helmingi ársins. Telur hún félagið vel í stakk búið til að ráða við slíka fjárfestingu. Til að mynda hafi handbært fé safnast upp á undanförunum mánuðum og verið um 5.387 milljónir króna í lok annars ársfjórðungs. – kj

Nýtt öflugt bókhaldskerfi í skýinu frá mannum sem færði okkur Dynamics Ax

Prófaðu frítt í 30 daga

Erik Damgaard Stofnandi Uniconta

Lagast að þínum þörfum

UNICONTA  
www.uniconta.is

Ábendingahnappinn má finna á [www.barnaheill.is](http://www.barnaheill.is)



## Hækkuðu verðmat sitt á Skeljungu

Hagfræðideild Landsbankans hefur hækkað verðmat sitt á Skeljungu og mælir með því að fjárfestar kaupi hlut í olíufélaginu. Samkvæmt nýju verðmati hagfræðideildarinnar, sem Markaðurinn hefur undir höndum, er virði hvers hlutar í félaginu 7,54 krónur. Er verðmatsgengið um 11 prósentum hærra en gengi bréfa í félaginu eftir lokun markaða í gær.

Hagfræðideildin tekur fram að afkoma Skeljungs á fyrri helmingi ársins hafi verið yfir væntingum. Félaginu hafi tekist vel upp með að

halda aftur af kostnaði á sama tíma og sala hafi aukist töluvert, fyrst og fremst í flugi, en fyrirtækið þjónustar bæði WOW air og Icelandair.

Hagfræðideildin bendir auk þess á að félagið selji eldsneyti í heildsölu til bandaríska risans Costco. Um töluvert magn sé að ræða en að sama skapi sé framlegðin minni af þeim viðskiptum en af venjulegri bensín-sölu. Á móti komi þó heildsölutekjur af mun meira magni en félagið seldi eitt og sér.

Þá segir í verðmatinu að flestir

ytri þættir séu hagstæðir Skeljungu um þessar mundir. Umferð hafi aukist mikið á þjóðvegum landsins, en styrkur félagsins liggja einna helst í þéttu neti stöðva um landið, hagvöxtur sé myndarlegur, fjárfesting á uppleið, umsvif í þjóðfélaginu fari vaxandi og olíuverð hækkaði. Þá hafi félaginu tekist vel að lækka kostnað og býst hagfræðideildin við því að áframhald verði á þeirri þróun.

Sérfræðingar hagfræðideildarinnar gera ráð fyrir meiri tekjuvexti hjá félaginu á næstu þremur árum



Afkoma Skeljungs var yfir væntingum greinenda á fyrri helmingi ársins.

FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

vegna aukinna umsvifa í flugi og mikillar heildsölu til Costco, ásamt því að efnahagshorfur séu góðar. Eftir

árið 2020 verði vöxturinn hins vegar um tvö prósent vegna „skorts á tækifærum til vaxtar ótengt olíu“. – kij

## Bakkavör á markað í nóvember

Stefnt er að því að skrá minnst fjórðung hlutabréfa í matvælarísanum Bakkavör, sem er í meirihlutaeigu bræðranna Ágústs og Lýðs Guðmundssonar, á hlutabréfamarkað í Lundúnum í byrjun nóvembermánaðar. Miðað við fyrirhugað útboðsgengi gæti virði Bakkavarar numið allt 1,5 milljörðum punda sem jafngildir um 208 milljörðum króna.

Í tilkynningu frá félaginu kemur fram að stefnt sé að því að auka hlutfé um 100 milljónir punda auk þess sem stærstu eigendur félagsins, Ágúst og Lýður og bandaríski vogunarsjóðurinn Baupost, hafi hug á því að selja hluta af bréfum sínum.

Markmið hlutafjárútboðsins er að grynna á skuldum Bakkavarar og auka fjárfestingargetu félagsins. Tekjur þess námu tæpum 1,8 milljörðum punda í fyrri og var hagnaður fyrir skatta liðlega 63 milljónir punda.

Nýverið var greint frá því að Lýður, sem stofnaði Bakkavör ásamt bróður sínum fyrir 31 ári, hefði í hyggju að stíga til hliðar sem stjórnarformaður félagsins. Mun Simon Burke, fyrrverandi forstjóri Hamleys, taka við starfinu. – kij

Ágúst Guðmundsson, annar stofnenda Bakkavarar.



## Fjárfestingafélag Vilhjálms tapaði 19 milljónum

Miðeind ehf., fjárfestingafélag Vilhjálms Þorsteinssonar fjárfestis, tapaði 19,2 milljónum króna í fyrri. Til samanburðar hagnaðist félagið um 1,8 milljónir króna árið 2015. Munaði mestu um 18,4 milljóna króna tap í fyrri vegna gengismunar.

Eigið fé félagsins var um 480 milljónir króna í lok síðasta árs borið saman við um 498 milljónir í lok árs 2015, að því er fram kemur í ársreikningi félagsins.

Miðeind ehf. er að öllu leyti í eigu félagsins Meson Holding A.S. sem er skráð í Lúxemborg.

Félagið átti í lok síðasta árs meðal annars 4,1 prósent hlut í Virðingu sem er bókfærður á 95,8 milljónir króna í ársreikningnum og 15,98 prósent hlut í vefmiðlinum Kjarnanum sem er bókfærður á rúmar 14 milljónir króna. – kij



Vilhjálmur Þorsteinsson fjárfestir.

## Veldu féлага sem kann á aðstæður

Arion eignastýring býður fjölbreytt úrval sjóða fyrir ólík fjárfestingarmarkmið.

Við mætum þínum þörfum með traustri ráðgjöf og djúpri þekkingu á möguleikum markaðarins.

Saman stefnum við að árangri

Arion banki  
– fyrir framtíðina

Fjárfestingum í fjármálagerningum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta, svo sem hætta á að ekki verði um neina ávöxtun að ræða eða að höfuðstóll tapist. Árangur í fortíð gefur ekki áreiðanlega vísbendingu um árangur í framtíð. Í útboðslyðingu og lykluþlyðingu hvers sjóðs er að finna nánari upplýsingar um sjóðinn, m.a. um áhættu og hvort umræddur sjóður telst verðbréfasjóður eða fjárfestingarsjóður. Auglýsingin er aðeins í upplýsingaskyni og skal ekki litid á hana sem ráðgjöf um að ráðast í eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum.



Gagnrýnt hefur verið að reglur um kaupaukakerfi komi verst niður á minni fjármálfyrirtækjum. Þau séu útsettari fyrir sveiflum í rekstri og því henti þeim betur að bjóða starfsmönnum lægri föst starfskjör og

# Túlkunin hamlar smærri fyrirtækjum

Túlkun Fjármálaeftirlitsins á reglum um kaupaukakerfi þýðir í reynd að fjármálfyrirtæki eiga þess ekki lengur kost að umbuna lykilstarfsfólki með greiðslu arðs af B-hlutabréfum sem tekur mið af afkomu hvers árs. Dómstólar eiga eftir að skera úr um hvort túlkun eftirlitsins fái staðist. FME hefur lengi verið kunnugt um arðgreiðslufyrirkomulag Arctica.

Kristinn Ingi Jónsson  
kristinningi@frettabladid.is



Ströng túlkun Fjármálaeftirlitsins (FME) á reglum um kaupaukakerfi fjármálfyrirtækja gerir það að verkum að fyrirtæki sem sæta eftirliti FME eiga þess ekki lengur kost að umbuna lykilstarfsfólki með greiðslu arðs af B-hlutabréfum sem tekur mið af afkomu á hverjum tíma, að mati viðmælenda Markaðarins. Lögfræðingur sem Markaðurinn ræddi við segir dómstóla eiga eftir að skera úr um hvort túlkun eftirlitsins fái staðist, en þangað til þurfi fjármálfyrirtæki að leita annarra leiða til þess að umbuna starfsfólki sínu.

Íþyngjandi reglur Fjármálaeftirlitsins um kaupauka, sem settar voru árið 2011, hafa ýtt undir þá þróun að sum fjármálfyrirtæki, meðal annars Arctica Finance,

Fossar markaðir og Kvika banki, hafa kosið að gera lykilstarfsmenn sína að hluthöfum og umbuna þeim í formi arðgreiðslna. FME hefur hins vegar komist að þeirri niðurstöðu að Arctica Finance og Kvika hafi brotið reglur eftirlitsins þar sem slíkar greiðslur hafi í reynd verið kaupaukar en ekki arðgreiðslur. Niðurstaða FME þýðir í reynd, að sögn kunnugra, að eftirlitið telji slíkt arðgreiðslufyrirkomulag ekki fá staðist samkvæmt lögum um fjármálfyrirtæki.

Haraldur I. Þórðarson, forstjóri Fossa markaða, vildi ekki tjá sig um hvort FME hefði óskað eftir upplýsingum um arðgreiðslufyrirkomulag fyrirtækisins.

Fjármálaeftirlitinu hefur lengi verið kunnugt um arðgreiðslufyrirkomulag umræddra fyrirtækja, en stofnunin gerði engar athugasemdir við það fyrr en síðasta vor eftir að Markaðurinn greindi frá því að hópur starfsmanna Kviku, sem þá voru eigendur B-hluta í bankanum, hefði fengið samanlagt hundruð milljóna króna í sinn hlut í arð vegna góðrar afkomu bankans í fyrra. Lauk rannsókn FME í haust með því að lögð var 72 milljóna króna stjórnvaldssekt á Arctica Finance og þá hefur Kvika óskað eftir því að ljúka málinu með sátt og greiðslu sektar. Í framhaldinu ákvað bankinn að leggja kaupaukakerfi sitt niður og innleysa þau bréf sem starfsmenn höfðu átt sem eigendur B-hluta í bankanum.

Fjármálaeftirlitið vildi ekki tjá sig um málið þegar eftir því var leitað.

## Ýta undir launaskrið

„Þetta er eina atvinnugreinin sem setur svona stífar reglur um sveigjanlegar starfsgreiðslur,“ segir Katrín Júlíusdóttir, framkvæmdastjóri Samtaka fjármálfyrirtækja

## Lykilstarfsmenn fengu hundruð milljóna í arð

Arctica Finance

668

milljónir króna voru greiddar í arð til B, C og D-hluthafa Arctica Finance á árunum 2012 til 2017.



Kvika

407

milljónir króna voru greiddar í arð til B-hluthafa Kviku, sem eru einkum lykilstarfsmenn, vegna afkomu bankans í fyrra.



## Þetta er eina atvinnugreinin sem setur svona stífar reglur um sveigjanlegar starfsgreiðslur.

Katrín Júlíusdóttir, framkvæmdastjóri Samtaka fjármálfyrirtækja



(SFF). Ræða þurfi „fordómalaust“ hvort ekki sé ástæða til þess að hækka hlutfall sveigjanlegra starfskjara af föstum árslaunum.

Allt frá því að reglur Fjármálaeftirlitsins um kaupaukakerfi voru settar árið 2011 hafa þær sætt gagnrýni, sér í lagi af hálfu smærri fjármálfyrirtækja sem telja þær ýta undir launaskrið og skerða samkeppnisstöðu þeirra gagnvart stóru bönkunum þar sem fastur

rekstrarkostnaður er hlutfallslega mun minni.

Af þeim ástæðum fóru sum íslensk fjármálfyrirtæki þá leið að gera lykilstarfsmenn sína að hluthöfum, sem hefðu þó ekki atkvæðarétt sem B, C eða D-hluthafar, og umbuna þeim í formi arðgreiðslna sem tæki mið af afkomu hvers árs. Fyrirtækin kjósa þannig að greiða lykilstarfsmönnum lægri föst laun og arð í takt við árangur á hverjum tíma í stað þess að greiða hærri föst laun og enga kaupauka.

Fyrirkomulagið er ekki ólíkt því sem þekktist hjá meðal annars lögmannsstofum, endurskoðendafyrirtækjum og verkfræðistofum.

Þess má þó geta að arðgreiðslufyrirkomulagi Arctica var komið á laggirnar við stofnun félagsins árið 2009, tveimur árum áður en kaupaukareglurnar tóku gildi.

Reglur Fjármálaeftirlitsins hafa sætt gagnrýni á vettvangi Samtaka fjármálfyrirtækja sem hafa margoft bent á að þær séu meira íþyngjandi og strangari en gengur og gerist annars staðar í Evrópu. Hætt sé við því að strangar séríslenskar reglur skerði samkeppnisstöðu íslenskra fjármálfyrirtækja gagnvart erlendum keppinautum. Hafa samtökin sérstaklega vakið athygli á því að þau ríki sem við berum okkur gjarnan saman við, Danmörk, Noregur og Svíþjóð, hafi ekki séð ástæðu til þess að setja strangari reglur um kaupaukagreiðslur en kveðið er á um í regluverki Evrópusambandsins.

Gagnrýnin hefur í fyrsta lagi snúið að því að kaupauki starfsmanna megi að hámarki nema 25 prósentum af árslaunum þeirra. Til samanburðar miða Norðurlöndin, sem hafa innleitt að fullu tilskipun Evrópusambandsins um kaupaukagreiðslur, við að hlutfall árangurstengdra greiðslna geti verið allt að

100 prósent af árslaunum auk þess sem hluthafafundi fjármálfyrirtækis er heimilt að hækka hlutfallið í 200 prósent.

Í öðru lagi heimila íslensku reglurnar fyrirtækjum að endurkrefja starfsmenn um þegar útgreiddan kaupauka fimm ár aftur í tímann ef í ljós kemur að árangur hafi að verulegu leyti vikið frá því sem gert var ráð fyrir þegar ákveðið var að greiða út kaupaukann. Reglurnar þykja skerða réttindi starfsmanna og setja þá í „óviðunandi stöðu“ að mati SFF.

Þá hefur í þriðja lagi verið gagnrýnd regla sem leggur blátt bann við kaupauka til starfsmanna sem starfa við áhættustýringu, innri endurskoðun eða regluvörslu. Um séríslenska reglu er að ræða, en hin Norðurlöndin heimila kaupauka til starfsmanna sem starfa í svonefndum eftirlitseiningum fyrirtækis að uppfylltum ákveðnum skilyrðum.

## Féllu frá áformunum

Bjarni Benediktsson, þáverandi fjármála- og efnahagsráðherra, lagði vorið 2014 fram frumvarp á Alþingi þar sem lagt var til að efni Evróputilskipunar um breytileg starfskjör fjármálfyrirtækja yrði í megindráttum tekið upp í íslenska löggjöf. Í frumvarpinu var gert ráð fyrir að kaupaukar starfsmanna í fjármálageiranum gætu numið allt að 100 prósentum af árslaunum, en sú heimild miðaðist við að samþykki fengist frá tveimur þriðju hluthafa. Vakti umrædd til-laga hörd viðbrögð og svo fór að lokum að ákveðið var að falla frá áformunum. Er staðan því enn sú – að íslenskum rétti – að íslensku reglurnar ganga umtalsvert lengra en þær evrópsku í að reisa skorður við kaupaukagreiðslum til starfsmanna fjármálfyrirtækja.



hærri kaupauka.FRÉTTABLAÐIÐ/EYÞÓR

**Var fullkunnugt um arðgreiðslufyrirkomulagið**

Fjármálaeftirlitinu var fullkunnugt um arðgreiðslufyrirkomulag verðbréfafyrirtækisins Arctica Finance allt frá því að reglur um kaupaukagreiðslur tóku gildi árið 2011. Eftirlitið gerði hins vegar engar athugasemdir við fyrirkomulagið fyrir en síðasta vor þegar það tók til skoðunar hvernig arðgreiðslum til handa starfsmönnum ýmissa smærri fjármálfyrirtækja væri háttað.

Það var síðan þann 20. september síðastliðinn sem stjórn FME ákvað að leggja 72 milljóna króna stjórnvaldssekt á Arctica vegna brota þess á umræddum reglum. Um er að ræða hæstu sekt sem eftirlitið hefur lagt á fjármálfyrirtæki eftir fall fjármálakerfisins haustið 2008, eftir því sem Markaðurinn kemst næst.

Samkvæmt heimildum Markaðarins sendi Fjármálaeftirlitið fyrirsögn til allra fjármálfyrirtækja landsins eftir að reglur um kaupaukagreiðslur voru settar árið 2011. Krafði eftirlitið fyrirtækin svara um hvort kaupaukakerfi væru þar við lýði. Stjórnendur Arctica svöruðu því neitandi, en minntu eftirlitið um leið á það hvernig eignarhaldi fyrirtækisins og arðgreiðslum til handa starfsmönnum væri háttað. Engar athugasemdir bárust frá starfsmönnum eftirlitsins.

Stjórnendur Arctica hafa reglulega upplýst FME um arðgreiðslustefnu og eignarhald fyrirtækisins allt frá stofnun árið 2009. Viðtæk skylda hvílir á fjármálfyrirtækjum samkvæmt lögum að upplýsa eftirlitið um allt það sem viðkemur starfsemi þeirra.

Niðurstaða FME var sú að Arctica hafi brotið kaupaukareglur með því að greiða starfsmönnum



Unnur Gunnarsdóttir, forstjóri Fjármálaeftirlitsins

kaupauka í formi arðs af B, C og D-hlutum í fyrirtækinu á árunum 2012 til 2017. Til skýringar er hlutafé Arctica skipt í fjóra flokka, A, B, C og D, en hluthafar í þremur síðastgreindu flokkunum eru jafnframt starfsmenn fyrirtækisins.

FME taldi ýmis atriði valda því að rétt væri að telja arðgreiðslur til B, C og D-hluthafa til kaupauka í skilningi laga um fjármálfyrirtæki, en ekki til venjulegra arðgreiðslna. FME benti meðal annars á að engir aðrir en starfsmenn Arctica hefðu fengið að kaupa hlutabréf í umræddum flokkum og þá aðeins í flokkum sem tengdur væri afkomu deildarinnar sem starfsmaðurinn starfaði í. Þá taldi FME auk þess að verulegur munur hefði verið á fjárfestingu starfsmannanna og þeirri hagnaðarvon sem þeir hefðu getað gert til hlutabréfanna væri horft til arðgreiðslna til hluthafa í B, C og D-flokki á árunum 2012 til 2017, sem námu um 668 milljónum króna. Af því mætti ráða að „verulegur“ munur hefði verið á þeirri fjárhagslegu áhættu sem hluthafar B, C og D-flokks hefðu tekið með fjárfestingu sínum og hagnaðarvon þeirra.

Stjórnendur Arctica hafa mót-mælt túlkun Fjármálaeftirlitsins og hyggjast höfða dómsmál í þeim tilgangi að fá ákvörðuninni hnekk.

**» Arðgreiðslufyrirkomulagið, sem deilt er um, er ekki ólíkt því sem þekktist hjá meðal annars lögmansstofum, endurskoðendafyrirtækjum og verkfræðistofum.**

þess að taka á móti innlánnum frá almenningi. Það er ólíku saman að jafna.

Annar stjórnandi fjármálfyrirtækis bendir á að kaupaukareglurnar ýti óhjákvæmilega undir fastan launakostnað. Smærri fjármálfyrirtæki eigi erfiðara um vik en þau stærri að takast á við

**72 milljóna stjórnvaldssekt hefur verið lögð á Arctica.**

háan launagrunn. „Það er meiri fyrirsjáanleiki í tekjum stærri fjármálfyrirtækja eins og bankanna. Stærstur hluti tekna þeirra er vaxta-tekjur af útlánasafni sem er nokkuð fyrirsjáanlegt hverjar eru á hverjum tíma. Í starfsemi smærri fjármálfyrirtækja snýst hins vegar allt um þóknunatekjur, hvort sem það er í

**Hvað má greiða mikið í bónusa?**

Ísland



**25%** af föstum árslaunum

Evrópusambandið



**100%** af föstum árslaunum\*

\*Auk þess er hluthafundi fjármálfyrirtækis heimilt að hækka hlutfallið í 200%

miðlun, fyrirtækjaráðgjöf eða eignastýringu. Reksturinn þar er sveiflukenndari.“

Gagnrýni í þessum dúr hefur heyrst frá mörgum smærri fjármálfyrirtækjum landsins. Þannig tók verðbréfafyrirtækið Virðing fram í umsögn til Alþingis árið 2015 að raunveruleg hættu væri á því að of strangar reglur um kaupauka leiddu til þess að smærri fjármálfyrirtæki „sitji eftir í baráttu um hæfa starfsmenn. Geta þessara fyrirtækja til að greiða há föst laun er einfaldlega ekki sú sama og stærri fyrirtækjanna og því eru líkur á að þau fyrirtæki hafi alltaf forskot þegar kemur að ráðningu hæfustu starfsmannanna“. Það muni smám saman draga úr getu smærri fjármálfyrirtækja til þess að keppa á samkeppnisgrundvelli við stærri fjármálfyrirtækin.

**Minna sérislenskt**

„Eftir hrun var eðlilega rífið í handbremsuna, ef svo má segja, víða í regluverkinu,“ segir Katrín. „Það hafa verið gerðar miklar breytingar á öllu regluverki á sviði fjármála- markaða síðan þá, en sem dæmi samþykkti Alþingi síðasta haust að taka upp, ásamt öðrum EES-ríkjum, evrópska eftirlitskerfið og á komandi árum koma inn í íslenska löggjöf á þriðja hundrad gerðir frá Evrópu sem tengjast fjármálamörkuðum. Gagnsæið hefur aukist og ramminn utan um kerfið styrkst og skýrst. Það er allt til bóta.“

Hins vegar tekur hún fram að ræða þurfi „fordómalaust“ hvort allar reglurnar séu til þess fallnar að ná þeim árangri sem að sé stefnt. Reglur um sveigjanleg starfskjör innan fjármálfyrirtækja séu á meðal þeirra sem ræða þurfi.

„Það má segja að fyrir hrun hafi verið gengið allt of langt í kaupaukagreiðslum fjármálfyrirtækja. En við verðum að velta því fyrir okkur hvort einhverjir aðilar á fjármála- markaði eigi að hafa möguleika á sveigjanlegri starfskjörum. Í því sambandi er oft talað um minni fyrirtækin því þau eru ekki kerfislega mikilvæg og tekjur þeirra eru

sveiflukenndar. Í slíkum tilfellum getur verið eðlilegt að vera með sveiflukennd starfskjör, því annars er hætt við því að fasti kostnaðurinn rjúki upp og að kjörin verði algjörlega óháð gengi viðkomandi fyrirtækis á hverjum tíma.

Einnig þarf að líta til eðlis starfanna. Hvort það séu einhverjir hópar sem ættu fremur að fá að búa við sveigjanleg starfskjör en að vera með föst laun. Umræðan hefur – kannski skiljanlega – aðallega snúið að þeim sem eru í efstu lögum þessarar starfsemi. En við eigum einnig að ræða hvort aðrir en stjórnendur eigi í einhverjum tilfellum að fá að vera á sveigjanlegum starfskjörum. Þá gæti það verið háð ákveðnum skilyrðum út frá eðli starfsins og áhættusjónarmiðum. Slíkt fyrirkomulag gæti dregið úr áhættu innan kerfisins ef það eru sett ströng skilyrði fyrir því hvenær, með hvaða hætti og undir hvaða kringumstæðum starfsmenn geta fengið greiðslur í slíku formi.

Ég vona að stjórnmalin og samfélagið taki þátt í því að horfa á þetta kalt, en ekki út frá því sem gerðist árið 2008. Það er enginn að tala um að leyfa himinháar bónusgreiðslur, heldur að heimila fjármálfyrirtækjum með sveiflukenndar tekjur að hafa hluta launagreiðslna til starfsmanna sinna tengdan afkomu.“

Katrín bendir á mikilvægi þess að við eltum önnur Evrópuríki og göngum í takt við alþjóðaumhverfið. „Við erum að taka upp Evrópuregluverkið. Þeim mun meira af sérislenskum reglum sem við tökum upp, þeim mun snúnara verður umhverfið fyrir fyrirtæki hér á landi. Auðvitað geta einhverjar sérislenskar aðstæður, til dæmis smæðin, kallað á að við gerum eitt-hvað öðruvísi en önnur ríki. En það skiptir ekki sist máli núna, þegar gjaldyrishöftin hafa verið afnumin og við eigum í mikilli samkeppni um fólk, að við fylgjum öðrum Evrópuríkjum að langmestu leyti. Og ég hef ekki heyrt neinn mót-mæla því. Þar er verið að stiga mjög ákveðin skref í átt að því að herða regluverkið.“



**VIÐ ERUM TÖLVUDEILD YFIR 400 FYRIRTÆKJA**

Daglegur rekstur á tölvukerfum ásamt hýsingu gagna og hugbúnaðar eru okkar ær og kúr. Við veitum persónulega þjónustu og erum sérfræðingar í tækniþörfum viðskiptavina okkar.

Við erum óháð vélbúnaðar- og hugbúnaðarframleiðendum og þannig tekur okkar ráðgjöf eingöngu mið af hagsmunum viðskiptavina okkar.

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



# Nýtur þess að vera með marga bolta á lofti

## Svipmynd

Anna Þóra Ísfold

Anna Þóra Ísfold tók við starfi framkvæmdastjóra Félags viðskipta- og hagfræðinga í síðasta mánuði. Anna á fjölbreyttan feril að baki, hefur meðal annars verið framkvæmdastjóri Nýsköpunarkeppni grunnskólanemenda og sérhæft sig í ráðgjöf og umsjón samfélagsmiðla fyrir stofnanir og fyrirtæki, og situr hér fyrir svörum í Svipmynd Markaðarins.

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Persónulega hvernig hugsanir mínar hafa breyst, hvernig ég stýri þeim í jákvæðan lausnamiðaðan farveg ef á móti blæs og leyfi mér að vera berskjölduð. Á hverju ári set ég mér markmið, fyrir einhverja galdra kem ég þeim í verk, ef þau voru sett á blað. Til dæmis lauk ég diplómanámi í lýðheilsuvísindum



Anna Þóra Ísfold er nýráðin framkvæmdastjóri Félags viðskipta- og hagfræðinga. MYND/SARAH YASDANI

í vor og M.Sc. gráðu í viðskiptafræði vorið 2016. Í haust bauðst mér tækifæri til að stýra og byggja upp Félag viðskipta- og hagfræðinga með öflugri stjórn.

Það sem kom sjálfri mér á óvart í ár var að ég hélt að ég væri endanlega útskrifuð úr skóla en er í dag að læra alþjóðlega stjórnendamarkþjálfun í Opna háskólanum í Reykjavík. Ætli kosningar í október hafi ekki komið mér mest á óvart af því sem tengist samfélaginu okkar.

Hvaða app notarðu mest? Ég nýti Podcast mikið fyrir innri ró og sjálfsrækt, allt frá TED Talks til Super Soul Oprah's og allt þar á milli.

Hvað gerir þú í frístundum þínum? Dætur mínar fá stærstan bita af kökunni. Við förum í sund, lesum bækur, spilum, spáum í lífið, dönsum og leikum okkur.

Ég sit í stjórn Félags kvenna í atvinnulífínu í sjálfbodavinnu, nýt þess að koma að verkefnum sem munu verða dætrum mínum til góða, að birtingarmynd samfélagsins verði komin í jafnvægi þegar þær fara út á atvinnumarkaðinn.

Matseld er ástríða mín ásamt því að hafa nördalegan áhuga á D-vítamíni og fræðigreinum því tengdum. Er lestrarhestur og get gleymt mér, les í Kindle-appinu bækur sem mér dettur þann daginn í hug að kaupa mér. Þessa dagana er ég að lesa Option B: Facing adversity, building resilience and finding Joy eftir Sheryl Sandberg og Adam Grant. Brené Brown er líka í sérstöku uppáhaldi þessa dagana.

**Matseld er ástríða mín ásamt því að hafa nördalegan áhuga á D-vítamíni og fræðigreinum því tengdum.**

Anna Þóra Ísfold

Hvernig heldur þú þér í formi? Ég hef einbeitt hugað að lífsstíl mínum liðin ár, mataræði sett á oddinn með skipulagningu. Stundatafla Hreyfingar kemur mikið við sögu við líkamlega uppbyggingu. Skoða töfluna kvöldið áður og vel mér tíma sem hentar dagskrá morgundagsins. Hlaup og lyftingar í uppáhaldi. Klukkutíma kröftug vöðvauppbygging og þolæfing, mæli með því! Andlega formið kemur svo í sundlauginni í Bjarnarfirði, með flothettunni frá Systrasamlaginu. Besta tilfinning í heimi að fljóta þyngdarlaus undir stjórnubjörtum himni og norðurljósum.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Ég er gömul sál varðandi tónlist, diskó og eitis.

Ertu í þínu draumastarfi? Það er flókin spurning að spyrja mig út í draumastarfið. Ég nýt þess að vera með marga bolta á lofti, er í hlutastarfi sem framkvæmdastjóri Félags viðskipta- og hagfræðinga. Starfið er krefjandi, tengt rekstri, viðburðum, innleiðingu stefnumótunar og framtíðarsýnar stjórnar. Á móti hef ég byggt upp ráðgjafarstörf á sviði markaðsráðgjafar með áherslu á greiningu, innleiðingu og umsjón samfélagsmiðla, starfa með fyrirtækjum og félögum að því að ná fótfestu á þessu sviði og veiti starfsfólki handleiðslu. Lýðheilsu- og D-vítaminnördinn í mér fær stundum útrás með greina-skrifum, ráðgjöf tengdri heilsu fólks og fyrirllestur um efnið. Já, ætli megi ekki segja að í þessari blöndu felist draumastarfið, þar sem þekking, menntun og ástríða mætast er einmitt draumastarfið.

## Málþing 2017



## Íbúðir í Reykjavík - málþing

### Hvar er verið að byggja nýjar íbúðir í Reykjavík?

Borgarstjórnin í Reykjavík býður til málþings um uppbyggingu íbúðarhúsnæðis í Reykjavík föstudaginn 13. október 2017 kl. 9-11 í Ráðhúsi Reykjavíkur. Boðið verður upp á morgunhressingu frá kl. 8.30. Allir eru velkomnir.

Dregin verður upp heildstæð mynd af framkvæmdum og framkvæmdaáformum á húsnæðismarkaði í Reykjavík. Áhersla í kynningu borgarstjóra verður á samþykkt verkefni og framkvæmdir sem eru nýlega hafnar, en einnig verður gefin innsýn í verkefni á undirbúningsstigi.

#### Dagskrá:

- kl. 08.30 Létt morgunhressing
- kl. 09.00 Dagur B. Eggertsson, borgarstjóri: Uppbygging íbúðarhúsnæðis í Reykjavík
- kl. 10.00 Ýmis uppbyggingarverkefni:
  - Una Jónsdóttir, hagfræðingur hjá Íbúðalánasjóði: Staða og þróun á húsnæðismarkaði.
  - Borghildur Sölvey Sturludóttir, arkitekt hjá umhverfis- og skipulagssviði: Úlfarsárdalur - uppbygging
  - Sigurður Besson, formaður Eflingar og varaforseti ASÍ: Leiguíbúðir á viðráðanlegu verði
  - Sólveig Berg Emilsdóttir, arkitekt hjá Yrki: Íbúðir Bjargs við Móaveg

Fundarstjóri: Ólöf Örvarsdóttir, skipulagsstjóri umhverfis- og skipulagssviðs Reykjavíkur





# 30% afsláttur af rafdrifnum skrifborðum



Hæðarstillanleg rafdrifin borð  
stuðla að betri líkamsstöðu og  
bættri líðan í vinnunni.

Verð frá 68.947 kr.

## Skotsilfur



### Hluthafi Kjarnans

Samkvæmt skoðanakönnunum eru líkur á því að **Ágúst Ólafur Ágústsson**, oddviti Samfylkingarinnar í Reykjavíkarkjördæmi suður, taki sæti á Alþingi eftir kosningar. Ágúst Ólafur, sem sat síðast á þingi á árunum 2003 til 2009, á 5,69 prósentu hlut í vefmiðlinum Kjarnanum og hefur auk þess setið í ráðgjafaráði miðilsins. Hann hlýtur nú að vera farinn að huga að því að selja hlut sinn. Annar frambjóðandi, Piratinn Smári McCarthy, á jafnframt 1,6 prósentu hlut í útgáfufélagi Stundarinnar. Fregnir herma að hann leiti að mögulegum kaupanda að hlutnum, en sjálfur hefur hann sagt með öllu óeðlilegt að þingmaður eigi hlut í fjölmiðli.



### Vara fjárfesta við

Það er kunnara en frá þurfi að segja að fjárfestar hafa miklar áhyggjur af þeirri pólitísku óvissu sem er uppi vegna falls ríkisstjórnar Sjálfstæðisflokksins, Viðreisnar og Bjartrar framtíðar og boðaðra kosninga til Alþingis í lok mánaðarinnar. Hafa sumir haft á orði að pólitísk áhætta vegi nú þýngst á metunum þegar erlendir fjárfestar líta til áhættu af því að eiga viðskipti hér á landi. Athygli vakti í nýuppfærðri verðbréfalýsingu fjárfestingabankans Kviku, sem **Ármann Þorvaldsson** stýrir, að bankinn sá sérstaka ástæðu til þess að vara fjárfesta við því að atburðarás undanfarinna vikna í íslenskum stjórnámálum fæli í sér „ákveðna pólitíska áhættu“.



### Jónas til Júpiters

Margir fyrrverandi starfsmenn Virðingar hafa núna tekið til starfa hjá Kviku en bankinn festi sem kunnugt er kaup á verðbréfafyrirtækinu fyrir á árinu. Á meðal þeirra er **Jónas R. Gunnarsson**, sem hefur verið framkvæmdastjóri eignastýringar Virðingar, en hann mun fara yfir til sjóðastýringarfyrirtækisins Júpiters, dótturfélags Kviku banka.



## Vinsæll verðlaunahafi



Nemendur við Chicago-háskólann kepptust við að fá mynd af sér með bandaríska hagfræðingnum Richard Thaler eftir að tilkynnt var á mánudag að hann hefði hlotið hagfræðiverðlaun sænska seðlabankans til minningar um Alfred Nobel. Hinn 72 ára gamli Thaler hlaut verðlaunin, sem eru þau virtustu í hagfræðiheiminum, fyrir rannsóknir sínar í atferlishagfræði. NORDICPHOTOS/GETTY

# Hugvit, hagkerfið og heimurinn



**Sigurður Hannesson**  
framkvæmdastjóri Samtaka iðnaðarins

mun að miklu leyti ráðast af því, hversu vel gengur að virkja það síðarnefnda. Þess vegna reynir nú á íslensk stjórnvöld að gera landið samkeppnishæft við önnur lönd enda er hugvitið án landamæra.

#### Heildstæð stefnumótun

Ísland á að vera í fremstu röð í heiminum þegar kemur að nýsköpun, enda mun hugvit og hagvöxtur haldast í hendur. Stefnunótun er mikilvægasta verkefni stjórnvalda hverju sinni. Horfa þarf á viðfangsefnin frá ýmsum áttum því samkeppnishæfni byggir á mörgum stöðum. Til að móta heildstæða stefnu þarf að horfa til margra ólíkra þátta líkt og menntunar, innviða, starfsumhverfis og nýsköpunar. Hið opinbera eyðir 45 krónum af hverjum 100 í hagkerfinu. Með heildstæðri nálgun og skýrri sýn má nýta þessa fjármuni sem allra best.

Það verkefni biður nýrrar ríkisstjórnar að marka skýra stefnu svo íslenskir námsmenn nútímans, börn, unglingar og fullorðnir, verði reiðubúnir til að mæta kröfum framtíðarinnar. Á öllum skólástigum þarf að leggja áherslu á vitneskju um tækniþróun, skapandi hugsun,

greiningarhæfni og lausnamiðaða nálgun enda mun það skipta meira máli á tímum aukinnar sjálfvirkni en áður. Efla þarf og breyta grunn- og endurmenntun kennara með sköpun, lausnamiðun, forritunarskilning og tækni að leiðarljósi. Forritun er mikilvægur liður í þeim samfélagsbreytingum sem eru að verða og á þess vegna að vera skyldufag í grunn- og framhaldsskólum.

#### Nýsköpunarlandið Ísland

Hugmyndaaugði og sköpunarkraftur mun færa okkur betri lausnir á mörgum sviðum, hvort sem horft er til heilbrigðis-, mennta-, orku- eða umhverfismála. Vinna þarf með markvissum hætti að umbótum í starfsumhverfi fyrirtækja til að hvetja til rannsókna og þróunar. Nýsköpunarlögin sem samþykkt voru á síðasta ári voru mikið framfaraskref í þá veru. Rótgróin fyrirtæki í hefðbundnum iðnaði stunda nú rannsóknir og þróun í meiri mæli en áður þannig að nýsköpun er ekki bundin við hefðbundin tækni- eða sprotafyrirtæki eins og margir kynnu að ætla. Þetta sýnir hvernig stefnumörkun og skýr sýn

stjórnvalda á þessu sviði getur haft mjög jákvæð áhrif á framfarir og atvinnuuppbyggingu. Halda þarf áfram á sömu braut. Endurgreiðsluhlutfall rannsóknar- og þróunarkostnaðar fyrirtækja á að hækka úr 20% í 30% og þök á kostnaðarviðmið við rannsóknir og þróun á að afnema til að hvetja enn frekar til slíkra verkefna. Byggja þarf brú milli vísinda og atvinnulífs þar sem rannsóknir eru hagnýttar þannig að úr verði tækifæri sem leiði til verðmætasköpunar til hagsbóta fyrir alla þjóðina. Ella er hætt við því að vísindin einangrist og atvinnulífið vaxi hægar en þar með drögumst við aftur úr í samkeppni þjóða.

#### Sköpun réttu aðstæðurnar

Tækifærin sem fylgja tækniframförum eru fjölmörg og mikilvægt að við náum að grípa þau. Með skýrri sýn í þessa veru geta stjórnvöld unnið að umbótum í menntun, nýsköpun, innviðum og starfsumhverfi fyrirtækja þannig að Ísland verði í fremstu röð í heiminum. Þar með verður til frjór jarðvegur til þess að hugvit verði sá drifkraftur frekari vaxtar sem það svo sannarlega getur verið.

## Hvað er merkilegt og mikilvægt?



**Hildur Jana Gisladóttir**  
sjónvarpsstjóri N4 og stjórnarkona í FKA Norðurland

Fjölmiðlamenn vilja skiljanlega oftast beina kastljósinu að því sem við teljum að öðrum, helst sem flestum, þyki merkilegt eða mikilvægt. Því fleiri sem hafa áhuga á því

sem við látum frá okkur, þeim mun auðveldara er að selja auglýsingar og kostanir og að sjálfsögðu skiptir það máli ef reka á fjölmiðil á frjálsum markaði. Neytendur stjórna því að stórum hluta ferðinni. Hvað viltu lesa? Hvað viltu horfa á? Hvað viltu hlusta á? Hvað þykir þér merkilegt og mikilvægt?

Þegar kemur að hlutfalli kynjanna sem viðmælendur í ljósvakamiðlum, þá hefur ýmislegt þokast í jafnréttisátt í almennri dagskrárgerð. Hins vegar er staðan enn ansi ójöfn í frétt-

um, jafnan 70/30 eða 80/20 körlum í vil. Að sjálfsögðu hefur verið bent á að karlar sitji einfaldlega oftar á valdastólum og þeir því oftar viðmælendur fréttamanna. En hvaða valdastóla er verið að tala um? Er verið að tala um völdin á heimilum? Í barnaupplendi? Í heilbrigðiskerfinu? Menntakerfinu? Menningu og listum? Góðgerðarsamtökum? Eða er kannski aðallega verið að tala um völd í fjármálum og stjórnmálum?

Stundum er talað um „kvenlæg“ og „karllæg“ gildi sem eins konar

myndlíkingu ólíks gildismats. Kvenlægu gildin standi þannig fyrir hluti eins og samvinnu, þjónustu, samfélagsvitund o.s.frv. Karllægu gildin einkennist frekar af áráði, áhættusækni, einstaklingshyggju o.s.frv. Þessi gildi eru í mínum huga óháð kynjum, þó að það haldist oft í hendur við kynið. Þannig geti karlar vel aðhyllt kvenlæg gildi og konur karllæg gildi og þá getur sama manneskjan jafnvel haft hvor tveggja gildin að leiðarljósi.

Leiða má líkur að því að karllæg

gildi hafi hingað til verið talin merkilegri og mikilvægari en þau kvenlægu og því sé karllægt efni líklegra til að komast í helstu fréttir ljósvakamiðla. Ef við höfum áhuga á því að breyta kynjahlutfalli í ljósvakamiðlum, þá tel ég að það verði ekki aðeins gert með þvinguðum aðgerðum eða látlausum talningum fjölmiðlamanna á kynjahlutfalli viðmælenda. Ég tel að við þurfum öll sem samfélag að velja því fyrir okkur hvort okkur þyki í raun karllæg og kvenlæg gildi jafn mikilvæg og merkileg.

# Á traustum grunni í 30 ár



Undanfarin 30 ár höfum við starfað með mörgum farsælustu fyrirtækjum landsins og byggt upp traust viðskiptasambönd sem byggja á faglegum vinnubrögðum, jákvæðni og samvinnu. Árangurinn er stærsta fasteignafélag landsins í útleigu á atvinnuhúsnæði og enn fjölgar samstarfsaðilum. Við þökkum þeim fyrir árin 30 og hlökkum til áframhaldandi samstarfs.

**REITIR 30**

1987-2017

## Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

## Krónublinda

Enn hefur ekkert eitt mál fangað kosningabaráttuna fyrir komandi kosningar. Meira að segja Sigmundi Davíð hefur ekki tekist að láta allt hverfast um fjármála-kerfið og þær umbætur á því sem hann telur nauðsynlegar.

Mörgum hefur þó orðið tíðrætt um hátt vaxtastig í landinu og sjálfa verðtrygginguna. Þannig hafa Framsóknarmenn það á stefnuskránni að afnema verðtrygginguna sem þeir telja hið mesta ból.

VR og Verkalýðsfélag Akraness héldu meira að segja fund á dögunum undir yfirskriftinni 'Okur-  
vextir og verðtrygging, mesta ból heimila þjóðarinnar'. Þar lét formaður VR meðal annars hafa það eftir sér að hann myndi kjósa þann flokk sem hefði afnám verðtryggingarinnar á stefnuskránni.

Það sem fundarmenn kannski ekki vita eða kjósa að leiða hjá sér er að vaxtastigið og verðtrygging eru ekki vandamál ein og sér heldur miklu frekar afleiðingar af þeirri séríslensku örmynt sem við búum við. Þeir einblíndu með öðrum augum á einkennin en ekki sjúkdóminn.

Svo langt gengur blinda þeirra að þegar frambjóðandi Samfylkingarinnar, Ágúst Ólafur Ágústsson, benti á þá augljósu lausn að taka upp annan gjaldmiðil og losna þannig við verðtrygginguna og okurvextina á einu bretti uppskar hann ekki fagnaðarlæti heldur mótmælahróp úr sal.

Eins og einhver sagði þá eru engin rök fyrir krónunni önnur en þvermóðska og misskilið þjóðernissjón. Háu vextirnir og verðtryggingin eru eðlilegar og fyrirsjáanlegar afleiðingar krónunnar.

Ágúst Ólafur, og fleiri, eru komnir lengra í greiningu sinni á vandanum en unnendur krónunnar. Þeir einblína ekki bara á vandann, heldur eru með tillögur að lausn.

Óskandi væri ef umræðan væri í auknum mæli á slíkum nótum. Formaður VR ætti allavega að kjósa annaðhvort Samfylkingu eða Viðreisn en það eru einu flokkarnir sem bjóða upp á afnám verðtryggingar. Hann skal þó ekki láta það rugla sig þótt talað sé um upptöku evru í stefnuskránum.

## Katrín Helga í stjórn Samkeppniseftirlitsins

Katrín Helga Hallgrímsdóttir, lektor við laga-  
deild Háskólans í Reykjavík og fyrr-  
verandi aðstoðarmaður Ólafar Nor-  
dal, þáverandi dómsmálaráðherra,  
hefur verið skipuð formaður stjórnar  
Samkeppniseftirlitsins. Þá hafa þau  
Katrín Helga Hallgrímsdóttir, lögmað-  
ur og fyrrverandi eigandi að BBA Legal, og  
Sveinn Agnarsson, dósent við viðskiptafræðideild  
Háskóla Íslands, einnig tekið sæti í stjórninni.

Það er Þóris Kolbrún Reykþjörð Gylfadóttir,  
ferðamála-, iðnaðar- og nýsköpunarráðherra,



Katrín Helga Hall-  
grímsdóttir,  
fyrrverandi  
eigandi að  
BBA Legal

eitt ár þegar hún var ráðin aðstoðarmaður Ólafar  
í árslok 2014.

Stjórn Samkeppniseftirlitsins var áður skipuð  
þeim Guðrínu Ragnarsdóttur, sem var jafnframt  
formaður, Ástu Dís Óladóttur og Eyvindi G. Gunn-  
arsynni. – hae

sem skipaði nýja stjórn Sam-  
keppniseftirlitsins til næstu  
fjögurra ára. Kristín hefur áður  
setið í stjórn Samkeppniseftir-  
litsins en hún hafði verið for-  
maður stjórnarinnar í rúmlega

07.10.2017

Við höfum tryggt að  
launahækkunir  
hafa skilað sér í auk-  
um kaupmætti og er  
það til vitnis um að  
Seðlabankinn er að  
þessu leyti besti  
vinur heimilanna.

Már Guðmundsson  
seðlabankastjóri



## Umhverfisdagur atvinnulífsins 2017 verður haldinn fimmtudaginn 12. október, kl. 8.30-12 á Hilton Reykjavík Nordica

### 8.30-10 ATVINNULÍFIÐ OG LOFTSLAGSMÁL

Halldór Benjamín Þorbergsson, framkvæmdastjóri SA  
Ólafur Ragnar Grímsson, fyrrverandi forseti Íslands  
Hörður Arnarson, forstjóri Landsvirkjunar

### Hvað eru fyrirtækin að gera?

Björgólfur Jóhannsson, forstjóri Icelandair Group  
Erna Eiríksdóttir, forstöðumaður fjárfestatengsla Eimskips  
Svavar Svavarsson, framkvæmdastjóri viðskiptaþróunar hjá HB Granda  
Hrefna Hallgrímsdóttir, framkvæmdastjóri hjá Elkem Ísland

Forseti Íslands, Guðni Th. Jóhannesson, afhendir umhverfisverðlaun atvinnulífsins 2017:  
Umhverfisfyrirtæki ársins útnefnt og Framtak ársins á sviði loftslagsmála verðlaunað.

Katrín Júlíusdóttir, framkvæmdastjóri SFF, stýrir dagskránni.

10-10.30 Kaffi og með því

### 10.30-12 MÁLSTOFUR SAMTAKA Í ATVINNULÍFINU

- A) Ábyrgar fjárfestingar, nýsköpun og loftslagsmál
- B) Orkuskipti og orkunýting

Dagskrá málstofa og skráning á vef SA.

Umhverfisdeginum lýkur með léttari hádegishressingu og netagerð.

Vinsamlegast skráið þátttöku á vef SA: [www.sa.is](http://www.sa.is)