

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 11. júlí 2018

27. tölublað | 12. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



ROLEX
OYSTER PERPETUAL 39

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



Vildi stærri hlut til íslenskra fjárfesta

Bankastjóri Arion banka hefði viljað að stærri skerf hefði verið úthlutað til íslenska markaðarins í útboði bankans. „Neikvæður vinkill á annars mjög vel heppnuðu útboði.“ Væntir þess að meirihluti í Valitor verði brátt settur í opið sölufjerli. Sala á bönkunum er vegferð sem mun taka tíu ár. » 6-8



»2 Hlutfé Valitors aukið um 750 milljónir

Forstjóri Valitors segir hækkinguna í takt við vaxtaáform félagsins. Lögmaður Datacell og Sunshine Press Productions segir að félagið hafi þurft að forða sér frá kyrrsetningu með því að hækka hlutféð.

»4 Látnir bera hluta kostnaðarins við forðann

Viðskiptabankarnir þurfa samkvæmt nýjum reglum að bera stærri hluta kostnaðarins við að halda úti stórum gjaldeyrisforða. Segja breytingarnar hafa í för með sér kostnaðarauka fyrir bankakerfið.

»10 Þjónustugjöld og dulbúnir skattar

„Stjórnvöld mega ekki afla almennra rekstrartekna með innheimtu þjónustugjalda,“ segir Unnur Elfa Hallsteinsdóttir, verkefnastjóri hjá Samtökum atvinnulífsins.

FRÉTTABLAÐIÐ/SIGTRYGGUR ARI

Ray-Ban®

ray-ban.is

Módel: Kolfína Nikúlsdóttir

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK

EBITDA Advania Data Centers sexfaldaðist

Hagnaður Advania Data Centers fyrir afskriftir og fjármagnsliði (EBITDA) nam tæpum 1,1 milljarði króna á síðasta ári og ríflega sexfaldaðist milli ára. Hagnaður eftir skatta nam 415 milljónum króna og tekjur félagsins jukust um 120 prósent, upp í 2,8 milljarða króna.

Eyjólfur Magnús Kristinsson, forstjóri Advania Data Centers (ADC), segir að skýra megi þennan mikla hagnaðarauka þannig að eftirspurn eftir þjónustu ADC hafi aukist hratt á undanförunum árum og auk þess hafi fyrirtækið náð meiri stærðarhagkvæmni.

„Síðustu ári höfum við fjárfest í þjónustunni og nú erum við að sjá árangurinn af því,“ segir Eyjólfur og tekur fram að áfram verði fjárfest í uppbyggingu rekstrarins. Ráðgerir félagið að verja allt að sex milljörðum króna til fjárfestinga á þessu ári, til að mynda í kaupum á tölvubúnaði og stækkun gagnavera.

Áætlanir ADC gera ráð ráð fyrir mikilli tekjuaukningu á árinu vegna nýrra viðskiptasamninga. Stór

hluti teknanna kemur frá þjónustu við fyrirtæki sem vinna rafmyntir en að sögn Eyjólfss einblínir ADC nú á að þjónusta fleiri fyrirtæki sem notast við svokallað „high performance computing“.

„Á þessu ári og seinasta höfum við verið að fá til okkar verkefni sem tengjast til dæmis erlendum rannsóknastofnunum og fyrirtækjum sem þróa bílaihluti. Þjónusta á sviði gervigreindar, sjálfvirkni og stafrænnar þjónustu mun vaxa hratt á næstu árum og við erum í kjörastöðu til að veita slíka þjónustu,“ segir Eyjólfur.

Yfir hundrad manns starfa í dag við rekstur og uppbyggingu gagnavera Advania Data Centers. Höfuðstöðvar fyrirtækisins eru á Íslandi en það rekur einnig starfsstöðvar í Svíþjóð, Þýskalandi, Noregi, Belgíu og Bretlandi. – tff

Eyjólfur Magnús Kristinsson, forstjóri Advania Data Centers.



MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFELAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5800

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5800

Ritstjóri Hördur Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@frettabladid.is Veffang frettabladid.is

FRÉTTABLAÐIÐ

Fréttablaðið með þér í sumar.

Þú getur nálgast frítt eintak af Fréttablaðinu á eftirfarandi stöðum viðsvegar um landið:



FRÉTTABLAÐIÐ
mest lesna dagblað landsins.

Auka hlutafé Valitors um 750 milljónir

Hlutafé Valitors hf. verður aukið um 750 milljónir. Lögmaður Datacell og Sunshine Press Productions segir félagið hafa þurft að forða sér frá kyrrsetningu með því að hækka hlutaféð. Forstjóri Valitors segir hækkinguna í takt við áætlanir.

Hlutafafundur Valitors hf. hefur samþykkt að hækka hlutafé greiðslukortafyrirtækisins um 750 milljónir króna. Móðurfélagið, Valitor Holding, sem er alfarið í eigu Arion banka, leggur félaginu til fjármunina. Þetta kemur fram í bréfi sem Valitor skrifaði sýslumanninum á höfuðborgarsvæðinu síðasta fimmtudag, daginn áður en sýslumaðurinn hafnaði kröfu Datacell og Sunshine Press Productions um kyrrsetningu á eignum kortafyrirtækisins.

Félagin tvö hafa krafist Valitor um milljarða króna í skaðabætur vegna ólögðmætrar riftunar kortafyrirtækisins á greiðslugáttarsamningi fyrir Wikileaks árið 2011. Sýslumaður hefur tvívegis hafnað kyrrsetningarkröfu félaganna auk þess sem héraðsdómur hefur staðfest þá niðurstöðu.

Viðar Þorkelsson, forstjóri Valitors, segir í samtali við Markaðinn að hlutafjárhækkunin sé í takt við vaxtaáform félagsins. „Við erum að vaxa mikið þessi misserin og þetta er liður í að styðja við þann vöxt,“ nefnir hann.

Viðar neitar því aðspurður að hlutafjárhækkunin tengist kyrrsetningarbeiðni Datacell og Sunshine Press Productions með einum eða öðrum hætti. „Nei, skýringin er aðeins sú að við erum í mikilli uppbyggingu og þetta er hluti af því að styðja við hana.“

Í bréfi Valitors til sýslumanns, sem Markaðurinn hefur undir höndum, er tekið fram að móðurfélagið hafi skuldbundið sig til þess að greiða fyrir hlutaféð innan þrjátíu daga. Í kjölfarið verði fyrirtekjaskrá tilkynnt um hlutafjárhækkunina.

Sveinn Andri Sveinsson, lögmaður Datacell og Sunshine Press Productions, segir aðspurður um þær upplýsingar sem fram komi hjá Viðari um hlutafjárhækkun Valitors að skýringar forstjórans á ástæðum hækkunarinnar standist ekki. Ljóst sé að félagið hafi þurft að forða sér frá kyrrsetningu með því að hækka hlutafé sitt um 750 milljónir króna. Tal um aðrar skýringar á hlutafjárhækkuninni standist ekki nánari skoðun.

„Það er á hreinu að félag sem er með 7,3 milljarða króna í eigið fé – stjórnendurnir hafa talað um mjög sterka eiginfjárstöðu félagsins – þarf ekki að öllu jöfnu á innspýtingu upp



Viðar Þorkelsson, forstjóri Valitors, segir hlutafjárhækkunina í samræmi við vaxtaáform félagsins. Lögmaður Datacell og Sunshine Press Productions segir skýringar forstjórans ekki standast nánari skoðun. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

422

milljónir var tap Valitors hf. fyrir skatta á fyrsta þremur mánuðum ársins.

á 750 milljónir króna í formi nýs hlutafjár að halda,“ nefnir hann og bætir við:

„Í ljósi þess að afkoma félagsins hefur versnað frá því að kyrrsetningarbeiðni á hendur því var síðast tekin fyrir í mars þá vofði yfir félaginu að sýslumaður myndi nú samþykkja nýja kröfu um kyrrsetningu á eignum þess,“ segir Sveinn Andri. Skilyrði kyrrsetningar um lögvarða kröfu hafi verið uppfyllt og því hafi fyrst og fremst verið til skoðunar hvort uppfyllt væri skilyrði um hvort efnir kröfu yrðu fyrirjáanlega örðugri ef kyrrsetning næði ekki fram að ganga. Við það mat sé horft til fjárhagsstöðu félagsins.

Önnur mynd blasir nú við

„Í mars taldi sýslumaður ekki til efni til þess að samþykkja kyrrsetningarbeiðni vegna þáverandi fjárhagsstöðu félagsins,“ nefnir Sveinn Andri. „Önnur mynd blasir hins vegar við félaginu nú og því var gripist til þeirrar skyndilegu ráðstöfunar að setja 750 milljónir inn í félagið í formi nýs hlutafjár til þess að koma félaginu í jafna stöðu á við það sem það var í mars á þessu

ári. Þannig að það yrði ekki ástæða fyrir sýslumann að breyta frá fyrri ákvörðun sinni,“ útskýrir hann.

Fram kom í Markaðinum í maí að tap Valitors hf. hefði numið ríflega 422 milljónum króna fyrir skatta á fyrsta fjórðungi ársins. Til samanburðar tapaði félagið um 66 milljónum á sama tímabili í fyrra.

Sem kunnugt er komst Hæstiréttur að þeirri niðurstöðu á árinu 2013 að Valitor hefði brostið heimild til þess að loka umræddri greiðslugátt en Datacell og Sunshine Press Productions önnuðust rekstur gáttarinnar.

Deila félaganna og Valitors hefur einkum snúist um þær forsendur sem leggja eigi til grundvallar við mat á fjártjóni og þar með fjárhæð skaðabóta.

Sýslumaðurinn á höfuðborgarsvæðinu hafnaði í mars kröfu félaganna um að kyrrsettar yrðu eignir Valitors fyrir ríflega 6,4 milljarða króna á þeirri forsendu að staða kortafyrirtækisins hefði ekki versnað og að lækkan eigin fjár þess væri til þess að gera lítil. Héraðsdómur staðfesti, líkt og áður sagði, þá niðurstöðu.

Sýslumaðurinn komst að sömu niðurstöðu síðasta föstudag. Í tilkynningu Valitors vegna málsins kom fram að langstærstur hluti krafna félaganna á hendur Valitor væri krafa Sunshine Press Productions en félagið hefði aldrei átt í viðskiptasambandi við Valitor. Auk þess hefðu tekjur félagsins verið hverfandi litlar.

kristinningi@frettabladid.is

Hlutur í Icelandair fallið um 40 prósent

Markaðsvirði rúmlega tveggja prósentna hlutar Tradarhrynu, sem er í eigu einkafjárfesta, í Icelandair Group hefur lækkað um 40 prósent frá kaupnum í febrúar 2017. Samkvæmt ársreikningi fjárfesti Tradarhryna fyrir 1,7 milljarða króna í flugfélaginu og er markaðsvirði bréfanna nú um einn milljarður króna. Félagið skuldaði tæplega 250 milljónir króna við kaupin og var eiginfjárlutfallið 86 prósent á þeim tíma. Miðað við sömu skuldsetningu er eiginfjárlutfallið nú um 80 prósent.

Eftir afkomuviðvörðun Icelandair Group við upphaf árs í fyrra féllu bréfin um 25 prósent og Kvika banki setti saman hóp fjárfesta sem fjárfesti í flugfélaginu. Hlutabréfin höfðu þá



Félag Þorsteins Más Baldvinssonar er stærsti eigandi Tradarhrynu.

lækkað um 60 prósent frá hátindi vorið 2016 fram að miðjum febrúar. Skömmu síðar var efnt til aðalfundar Icelandair Group og Ómar Benediktsson, hluthafi í Tradarhrynu, kjörinn varaformaður stjórnar.

Hluthafar Tradarhrynu eru fjórtán. Stærsti hluthafinn, með 20 prósent, er Tradarsteinn í eigu Þorsteins Más Baldvinssonar, forstjóra Samherja, og fyrrverandi eiginkonu hans. Fjórir hluthafar eiga 10,5 prósent.

Um er að ræða NT í eigu fyrrnefnds Ómars, Snæból í eigu Finns Reyrs Stefánssonar og eiginkonu, Gana í eigu Tómasar Kristjánssonar, N4A í eigu Þóris Alberts Kristinssonar og Kvika banki. S9 í eigu Margrétar Ásgeirsdóttur, fyrrverandi eiginkonu Skúla Mogensen athafnamanns, á 5,6 prósent líkt og Q44 sem er í eigu fjölskyldu Magnúsar Kristinssonar. Eiríkur Ingvar Þorgeirsson augnlæknir á 4,6 prósent í eigin nafni. Þrír hluthafar eiga 3,5 prósent hlut: Þeir eru Konkrít í eigu Þorvaldar Gissurarsonar, forstjóra ÞG Verks, og eiginkonu hans, Langhlaup í eigu Óttars Þórarinssonar, fyrrverandi hluthafa í FoodCo, og fagfjárfestastjóðurinn Mylla undir stjórn Júpíters, sjóðsstýringar Kviku. – hvj

Miklu meira en bara ódýrt



VIAlr 12V loftdælur í miklu úrvali

frá 4.995

Hjólafesting á bíl



8.995

Loftdæla OMEGA 12V 30L

frá 1.999



Álskóflur

Sonax hreinsivörur á frábæru verði



4.895

Viðgerðarbretti

Hjólattjakkur 2T m/tösku

3.795



Öflugur háprýstidælur 165Bör 1800W

19.999



Háprýstidæla 1650W

9.999



6T Búkkar 605mm Par

9.999



frá 1.495

Startkaplar



4.995

Hleðslutæki 12V 6A

Fjöltengi í miklu úrvali, 1.5M/3M/5M 3/4/5/6/8 tengla



Frábært úrval af dragböndum/ströppum



Lunchbox útvarp ryk/regn/frostpólið

24.995



Ruslapokar 10,20,50stk



frá 395

Hjólbörur 100kg



3.995

Laufahrífur



frá 999



frá 395

Ruslatínur



frá 995

Skóflur

Strákústar

685

Myndlistavörur í miklu úrvali



34.995

Verkfæraskápur á hjólum

79.995

Verkfæraskápur á hjólum m/verkfærum

Mikið úrval af verkfæratöskum

frá 795



Steðjar í miklu úrvali



7.995

1/2 Toppasett



3.995

1/4 Toppasett

Vice Multi angle

6.985



14.995

1/2+1/4 Toppasett Kraftmann 94stk



5.995

Verkfærasett 108 stk

7.985

Skrall-lyklar 8-17



Fjöltengi í miklu úrvali, 1.5M/3M/5M 3/4/5/6/8 tengla



Frábært úrval af dragböndum/ströppum



Lunchbox útvarp ryk/regn/frostpólið

24.995



Ruslapokar 10,20,50stk



frá 395

Hjólbörur 100kg



3.995

Laufahrífur



frá 999



frá 395

Ruslatínur



frá 995

Skóflur

Strákústar

685

Myndlistavörur í miklu úrvali



13.995

Flísa sög 80mm

Scanslib Hverfisteinn

frá 19.995



9.999

Silverline LI-ion 18V hleðsluborvél 13mm



Fjölsög Höfftech

5.999



Rafmagnsvirtaliur í miklu úrvali



14.999

Hjólsög GMC 1200W



19.995

Súluborvél 350W (m/skrúfstykki)



16.995

Metabo KS216 bútsög



14.999

SDS Lofthöggvél GMC SDS vélar frá 9.999,-

Verkfæralagerinn

Smáratorgi 1, 201 Kópavogi, sími 588 6090, vl@simnet.is
Mán.-fim. kl. 9-18, fös. kl. 9-18:30, lau. kl. 10-18, sun. kl. 12-17

Bankar látnir bera hluta kostnaðarins

Bankarnir þurfa samkvæmt nýjum reglum að bera stærri hluta kostnaðarins við að halda úti stórum gjaldeyrisforða. Seðlabankinn telur áhrif regnanna á tekjur bankanna fremur lítil. Bankarnir segja breytingarnar hafa í för með sér kostnaðarauka fyrir bankakerfið.

Kristinn
Ingi Jónsson
kristinningi@frettabladid.is



Viðskiptabankarnir þurfa að bera hluta af kostnaðinum við að halda úti hátt í 700 milljarða króna gjaldeyrisforða Seðlabanka Íslands samkvæmt nýjum reglum um bindiskyldu bankanna sem tóku gildi í síðasta mánuði. Bankarnir segja ljóst að reglurnar muni leiða til kostnaðarauka fyrir bankakerfið.

„Bankinn er mjög ósáttur við frekari gjaldtökur af bankakerfinu sem eru nú þegar mun meiri en í nágrannalöndum,“ segir í svari Íslandsbanka við fyrirspurn Fréttablaðsins. Landsbankinn hefur þegar lækkað innlánsvexti sína til þess að lágmarka áhrif reglnanna.

Seðlabankinn telur að áhrifin á tekjur bankanna verði á heildina lítið fremur lítil en segir að árlegar vaxtatekjur þeirra geti að óbreyttu lækkað um sem nemur 0,02 prósentum af stærð efnahagsreiknings þeirra. Miðað við efnahagsreikninga bankanna í lok marsmánaðar gætu vaxtatekjur þeirra þannig lækkað um hátt í 700 milljónir króna á ári.

Viðmælendur Markaðarins innan bankakerfisins telja það mat hins vegar afar varlega áætlað. Kostnaðurinn geti hæglega orðið meiri.

Peningastefnunefnd Seðlabankans samþykkti á fundi sínum í byrjun síðasta mánaðar að breyta fyrirkomulagi bindiskyldu bankanna þannig að hún skiptist í tvo hluta: meðaltalsbindiskyldu, eins og verið hefur, og fasta bindiskyldu. Fasta bindiskyldan nemur einu prósentu af bindigrunni bankanna – en grunnurinn telur peningamarkaðsbréf, útgefin skuldabréf og innstæður – og ber enga vexti. Meðaltalsbindiskyldan, sem nemur einnig einu prósentu af bindigrunni, ber hins vegar áfram fjögurra prósentu vexti.

Seðlabankinn segir að markmið breytinganna, sem tóku gildi



Már Guðmundsson seðlabankastjóri sagði í ræðu sinni á ársfundi Seðlabankans í apríl síðastliðnum að gripið yrði til „margvíslegra aðgerða til þess að bæta afkomu bankans, þar með talið í gegnum óbeina þátttöku innlendra viðskiptabanka í kostnaði við forðann“. Rök stæðu til þess að aðrir bæru stærri hluta kostnaðarins. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

» Markmið breytinganna er að draga úr kostnaði af stórum gjaldeyrisforða á meðan jákvæður vaxtamunur gagnvart útlöndum er eins mikill og raun ber vitni.

21. júní, sé að draga úr kostnaði bankans af stórum gjaldeyrisforða – en hann nam um 27 prósentum af vergri landsframleiðslu í lok síðasta árs – á meðan jákvæður vaxtamunur gagnvart útlöndum er eins mikill og raun ber vitni.

Már Guðmundsson seðlabanka-

stjóri boðaði aðgerðir af þessu tagi í ræðu sinni á ársfundi Seðlabankans í apríl síðastliðnum en þá sagði hann að gripið yrði til „margvíslegra aðgerða til þess að bæta afkomu bankans, þar með talið í gegnum óbeina þátttöku innlendra viðskiptabanka í kostnaði við forðann“.

Már rakti að kostnaðurinn við gjaldeyrisforðann, sem félli aðallega á Seðlabankann, fælist í neikvæðum vaxtamun þar sem forðinn væri fjárfestur um þessar mundir á lágum vöxtum erlendis en samsvarandi vextir á krónuskuldum Seðlabankans væru mun hærri.

„Framreikningar sem gerðir voru á síðasta ári bentu til þess að afkoma bankans yrði af þessum sökum neikvæð um sem næmi um 18 milljörðum króna á ári,“ sagði

Már en hann benti þó á að nýir útreikningar sýndu að umrætt tap hefði minnkað í 15 milljarða króna á ári, aðallega vegna minni gjaldeyrisforða og lægri vaxtamunar gagnvart útlöndum.

Seðlabankinn var með neikvætt eigið fé upp á 5,4 milljarða króna í lok aprilmánaðar, samkvæmt efnahagsreikningi bankans, en eigið féð var orðið jákvætt um 13 milljarða í lok síðasta mánaðar.

Heimildir Markaðarins herma að umræddar aðgerðir hafi komið bönkunum í opna skjöldu. Vissulega hafi seðlabankastjóri boðað breytingar í þessa veru á ársfundi bankans en fulltrúar Seðlabankans hafi hins vegar ekki rætt áformin við stjórnendur bankanna áður en tilkynnt var um þau.

Arion banki segir í svari við fyrir-

27%

var hlutfall gjaldeyrisforðans af vergri landsframleiðslu í lok síðasta árs.

spurn Markaðarins að aðgerðirnar séu „nokkuð sérstök ráðstöfun sem felur í sér kostnaðarauka fyrir bankann og bankakerfið í heild“. eru breytingarnar sagðar til skoðunar innan bankans en að öðru leyti vildi bankinn ekki tjá sig um þær.

Íslandsbanki segist, eins og áður sagði, vera mjög ósáttur við frekari gjaldtökur af bankakerfinu. „Þessi breyting á bindiskyldunni gerir það að verkum að bankinn verður af 247 milljóna króna vaxtatekjum árlega,“ segir í svari bankans en það eru um 0,023 prósent af efnahagsreikningi bankans í lok marsmánaðar.

„Þetta hefur veruleg áhrif á samkeppnishæfni íslenska bankakerfisins,“ segir bankinn jafnframt.

Í stuttu svari Landsbankans segir að bankinn hafi lagt mat á áhrif umræddra breytinga og í kjölfarið hafi bankinn lækkað innlánsvexti um fimm punkta til þess að lágmarka áhrifin á rekstrarreikning sinn. Tók breytingin gildi sama dag og nýju reglurnar, eða 21. júní síðastliðinn.

Í ársfundarræðu sinni benti Már á að seðlabankar yrðu ekki gjaldþrota í hefðbundinni merkingu þótt þeir hefðu neikvætt eigið fé, enda hefðu „margir virtir seðlabankar búið við það yfir lengri eða skemmri tíma“. Ástæðan væri sú að kaupmáttur forðans væri óskertur gagnvart þeim tilgangi sem hann þjónar og seðlabankar gæfu auk þess sjálfir út gjaldmiðilinn sem þeir greiða innlenda kostnað í.

Engu að síður sagði Már það geta verið óheppilegt að Seðlabankinn yrði með verulega neikvætt eigið fé. Það gæti grafið undan sjálfstæði hans og getu til þess að ná markmiði um verðstöðugleika.



SÍA III keypti fyrirtækið ásamt tveimur fjárfestum. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Gámaþjónustan er metin á þrjá milljarða króna í bókum SÍA III

Gámaþjónustan er metin á þrjá milljarða króna í bókum framtaks-sjóðsins SÍA III sem er í stýringu Arion banka. Sjóðurinn á 65 prósentu hlut í fyrirtækinu sem metinn er á 1,9 milljarða króna á móti Einari Erni Ólafssyni, fyrrverandi forstjóra Skeljungs og fjölskyldunni sem á heildsöluna Nathan & Olsen. Jón Sigurðsson, fyrrverandi forstjóri FL Group, stýrir fjárfestingum hennar og tengist henni fjölskylduböndum. Miðað við það er samanlagður hlutur þeirra metinn á um milljarð.

Sjóðurinn, sem er 13 milljarðar að stærð, hefur einnig fjárfest í fimm stjórnun hótelineu Edition sem verið er að reisa við Hörpu. Sjóðurinn er skuldbundinn til að leggja fram

16 milljónir dollara, jafnvirði 1,7 milljarða króna, til verkefnisins og hafði við árslok lagt fram 5,3 milljónir dollara. Sjóðurinn á óbeint um fjórðungshlut í hótelineu. Þetta má lesa úr ársreikningi fyrir árið 2017.

SÍA III hafði einungis nýtt um 2,3 milljarða af 13 milljarða fjárfestingarforðum við árslok. Einungis einn einkafjárfestir hefur lagt sjóðnum til fé, það er Stormtré með 0,19 prósentu hlut. Stormtré er að mestu í eigu Hreggviðs Jónssonar, aðal-eiganda Veritas Capital sem meðal annars á Vistor.

Stefnir þáði 215 milljónir króna í þóknun fyrir rekstur sjóðsins í fyrra samanborið við 102 milljónir árið áður. – hvj

Innflæði erlends fjármagns dróst saman um þriðjung á fyrri árshelmingi

Innstreymi fjármagns vegna nýfjárfestingar var tæplega 30 milljarðar króna á fyrri helmingi ársins og dróst saman um þriðjung frá því á síðari helmingi síðasta árs þegar það nam um 45 milljörðum króna, samkvæmt tölum Seðlabanka Íslands.

Útflæði fjármagns, sem áður kom inn sem nýfjárfesting, nam hátt í átta milljörðum á fyrri helmingi þessa árs.

Innstreymi í skráð hlutabréf minnkaði verulega á fyrstu sex mánuðum þessa árs borið saman við síðustu sex mánuði síðasta árs. Innstreymið nam tæpum 11 milljörðum króna á fyrri helmingi 2018 en til samanburðar var það um 33 milljarðar á seinni helmingi 2017.

Nýfjárfesting á innlendum skuldabréfamarkaði hefur verið hverfandi það sem af er ári eða aðeins um 100 milljónir króna en til samanburðar var hún um 10,9 milljarðar á síðustu sex mánuðum síðasta árs.

Fjármagnsinnflæði í ríkisskuldabréf, vegna fjárfestinga erlendra fjárfesta, stöðvaðist nær alfarið eftir að Seðlabankinn kynnti innflæðis-höftin til leiks sumarið 2016. Samkvæmt þeim þarf að binda 40 prósent af innflæði fjármagns vegna fjárfestinga í skuldabréfum í eitt ár á núll prósent vöxtum. Innflæðið



Innflæði í skráð hlutabréf minnkaði á fyrri helmingi ársins. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

jókst á ný eftir að fjármagnshöft á fólk, fyrirtæki og lífeyrissjóði voru afnumin í mars í fyrra en það hefur hins vegar verið umtalsvert minna en áður en höftunum var komið á og var hverfandi á fyrri helmingi þessa árs, eins og áður sagði.

Á sama tíma og innstreymi í skráð hlutabréf og ríkisskuldabréf hefur dregist saman hefur innflæði í aðra fjárfestingu aukist en það nam hátt í 18 milljörðum á fyrstu sex mánuðum ársins. Til samanburðar var

annað fjármagnsinnflæði samtals tæplega 11 milljarðar á síðustu sex mánuðum 2017.

Fram kom í nýlegu svari Bjarna Benediktssonar, fjármála- og efnahagsráðherra, við fyrirspurn Þorsteins Sæmundssonar, þingmanns Miðflokksins, að hreint innflæði erlends fjármagns vegna skráðrar nýfjárfestingar hefði numið 79,7 milljörðum króna árið 2016 og 127,5 milljörðum króna á síðasta ári. – kij

Við hjálpum þér að bæta lífsgæðin



Rexton™ heyrnartækin gera meira en að hjálpa þér að heyra betur. Þau opna nýjar leiðir í samskiptum, rjúfa þögnina og gefa tóninn. Þau auka lífsgæðin. Komdu í ókeypis heyrnarmælingu og fáðu heyrnartæki lánuð til reynslu.

Kringlunni • Sími 568 7777 • heyra.is

HEYRNARSTÖÐIN





Höskuldur Ólafsson, bankastjóri Arion banka, segir að vegna markaðsaðstæðna erlendis hafi komið til skoðunar að hætta við útbodið á síðustu stundu og biða betri tíma. FRÉTTABLAÐIÐ/SIGTRYGGUR ARI

Sala á bönkunum mun taka tíu ár

Bankastjóri Arion banka hefdi viljað að stærri skerf hefði verið úthlutað til íslenskra fjárfesta í útbodi bankans. Skaðaði viðskiptasamband bankans. Á von á því að meirihluti í Valitor verði brátt settur í opið sölufarli. Sala á bönkunum er vegferð sem mun taka tíu ár.

Hörður
Ægisson

hordur@frettabladid.is



Höskuldur Ólafsson, bankastjóri Arion banka, hafnar þeirri skoðun, sem er um margt útbreidd á meðal stórra íslenskra fjárfesta, að þeir erlendu fjárfestingarsjóðir sem keyptu megnið af bréfunum sem voru seld í nýafstöðnu hlutafjárútbodi, hafi ekki raunverulegan áhuga á því að taka stöðu með bankanum til lengri tíma. Hann segist hafa „góða tilfinningu“ fyrir því að mikill meirihluti þeirra tuttugu sjóða sem bættust í hluthafahópin horfi á kaupin sem langtímafjárfestingu.

Í ítarlegu viðtali við Markaðinn, þar sem Höskuldur fer yfir aðdraganda og niðurstöðu útbods Arion banka, sem er næststærsta skráning í sögu Kauphallarinnar hér á landi, viðurkennir hann hins vegar að bankinn hefði viljað að Kaupþing, seljandi bréfanna, hefði úthlutað stærri hlut til íslenskra fjárfesta. Ákvörðun um að gera það ekki hafi „truflað viðskiptasamband bankans eitthvað“ og sé „neikvæður vinkill á annars mjög vel heppnuðu útbodi“.

Hann býst við því að tekin verði ákvörðun innan ekki langs tíma um að hefja opið sölufarli á meirihluta í Valitor, verðmætasta dótturfélagi bankans, og niðurstöðu þeirrar vinnu gæti mögulega legið fyrir á næsta ári. Áform stærri hóps hluthafa fyrir á árinu um að aðgreina Valitor frá samstæðunni í formi arðgreiðslu til eigenda voru dregin til baka vegna andstöðu stjórnvalda sem töldu slíka ráðstöfun fela í sér orðsporsáhættu.

Höskuldur segir aðspurður að niðurstöðu hlutafjárútbodsins, þar sem um 29 prósent hlutur var seldur á genginu 0,67 fyrir hverja krónu eigin fjár, hafi komið honum „þægilega á óvart“ enda hafi hin mikla eftirspurn verið talsvert umfram væntingar hans þó að hann hafi verið bjartsýnn á niðurstöðuna.

„Frá því að sölufarlið hófst fyrir um tveimur árum höfum við átt um tvö hundruð fundi með fjárfestum í Bandaríkjunum og Evrópu og okkar tilfinning var orðin mjög jákvæð þegar við lögðum af stað í þetta ferli í maí. Mér fannst hins vegar umhverfið hérna heima ekki vera eins bjartsýnt og margir virtust hafa efasemdir um að það væri í alvöru til staðar breiður áhugi erlendra aðila á að fjárfesta í Arion banka eða íslensku efnahagsumhverfi yfirhöfuð. Niðurstöðu útbodsins leiddi annað í ljós en það lá líka fyrir að það var verið að bjóða hlut í bankanum á hagstæðu verði miðað við þau viðskipti sem höfðu átt sér stað fyrir á árinu og tiltölulega lítið magn.“

Þegar Höskuldur er beðinn um að lýsa því hvernig útbodsferlið hafi gengið fyrir sig segir hann að greinendur frá átta fjárfestingarþöngum, sem voru söluráðgjafar Kaupþings og framkvæmdstjórnir Arion banka, hafi byrjað á því að standa fyrir söluherferð þar sem þeir hittu mörg hundruð fjárfesta um allan heim.

„Út frá því,“ útskýrir hann, „verður síðan til þrengri hópur fjárfesta sem ég og Stefán Pétursson, framkvæmdastjóri fjármálasviðs bankans, hittum á þeim tveimur vikum sem sjálft útbodið stóð yfir. Við áttum þá fundi með um hundrað fjárfestum, mest erlendum, og við fundum strax fyrir miklum áhuga

sem stigmagnaðist dag frá degi.“

Aldrei meiri þekking á Íslandi

Höskuldur segir að það hafi ávallt verið sýn stjórnenda bankans að hann yrði skráður á markað hér heima og erlendis.

„Þegar nýir stjórnendur koma að Kaupþingi í ársbyrjun 2016 hlustuðu þeir á þessa sýn okkar en vildu engu að síður sannreyna hlutina sjálfir áður en endanleg ákvörðun yrði tekin. Um mitt árið 2016 stöndum við síðan að fyrstu kynningunum vegna mögulegrar sölu á hlutafé í bankanum, þar sem við hittum um þrjátíu fjárfesta, og eftir það verður til þessi sameiginlega sýn okkar og eiganda bankans um að slík skráning á markað væri gerleg. Þá hefst vinna við að undirbúa bankann fyrir skráningu, hvar sé best að fara með hann á markað og í hvaða skrefum.“

Það gleymist stundum að við höfum ekki aðeins verið að selja bankann heldur ekki síður Ísland. Fyrstu fundirnir fóru því að mestu í að útskýra landið. Þá nutum við þess, sem hefur verið vanmetið að mínu viti, hvað meðvitund alls konar erlendra fjárfesta um Ísland hefur aukist stórkostlega eftir efnahagshrunið. Þetta er hins vegar áhugi af allt öðrum toga en var fyrir 2008 þegar samskiptin voru í gegnum örfáa erlenda fjárfestingarbanka. Það sem gerðist, þegar ýmsir alþjóðlegir bankar, fjárfestar og sjóðir lenda í erfiðleikum með eignir sínar hér á landi eftir bankahrunið, var að þá brugðust þeir við með því að senda margt af sínu besta fólki til að greiða úr hlutunum. Það sem við í bankanum höfum upplifað svo lengi er að stór hópur fjárfesta hefur við þá vinnu öðlast meiri þekkingu á íslensku efnahagsumhverfi en

Hefði átt að úthluta meira til íslenskra fjárfesta

Nokkurrar óánægju gætti meðal innlendra fjárfesta með þá aðferðafræði sem var beitt við skerðingar í útbodi Arion banka en þeir fengu almennt aðeins á bilinu 10 til 30 prósent af þeim hlut sem þeir höfðu óskað eftir að kaupa. Mörg dæmi voru um einkafjárfesta sem fengu ekki nein bréf úthlutað í bankanum þótt þeir hafi skráð sig fyrir háum fjárhæðum. Íslenskir fjárfestar fengu aðeins að kaupa samanlagt nærri þriðjung af þeim 29 prósent hlut sem var seldur í útböðinu.

Hafa þið misst viðskiptavini frá ykkur sem hafa meðal annars látið óánægju sína bitna á bankanum með því að taka út peninga úr eignastýringunni?

„Það var auðvitað eigandinn, Kaupþing, sem réð úthlutuninni en við erum frekar vön því í útböðum hér heima að það sé gætt meira jafnræðis gagnvart fjárfestum. Þegar við stöðum frammi

fyrir því að eftirspurnin reyndist margföld þá vildum við í bankanum að stærri skerf yrði úthlutað til íslenska markaðarins. En við fengum ekki meira en um þrjátíu prósent hlut af því sem var selt. Kaupþing var búin að móta tiltekna grunnreglur við úthlutunina þar sem var einkum verið að horfa til eftirmarkaðarins og þess markmiðs að fá fjölbreyttan hóp erlendra fjárfesta að bankanum. Þessi atriði voru talin skipta miklu máli til að auka möguleika Kaupþings á að losna hratt og vel út úr eignarhaldinu síðar meir.

Það skal samt viðurkennast að þetta hefur truflað viðskiptasambönd bankans eitthvað en ég vil nú ekki segja að við höfum misst viðskiptavini frá okkur. En ég hef rætt þessi mál nokkuð við suma viðskiptavini og því miður er þetta neikvæður vinkill á annars mjög vel heppnuðu og árangursríku útböði.“

33%

er hlutur Kaupþings í Arion banka í dag sem félagið stefnir á að selja á næstu 12 til 18 mánuðum.

nokkurn tíma áður. Það er sumpart grunnurinn að því hvað útböðið á Arion banka tókst vel.“

Aðspurður hvort hann telji að sölufarlið eigi eftir að koma íslenskum stjórnvöldum að gagni þegar hafist verður handa við selja hluti í

hinum bönkunum segir Höskuldur að það eigi eftir nýtast öllum sem á eftir koma. „Það er út af fyrir sig ákvörðun fyrir marga þessa sjóði að leggja sig eftir því að vilja fylgjast með og kynnast íslensku efnahagslífi. Við höfum einnig lítið svo á að þetta þurfi ekki að einkorðast við sölu ríkisins á bönkunum. Sá fjölbreytti fjárfestahópur sem við erum núna að fá að bankanum er stærri en áður hefur sést í íslensku fyrirtæki. Við bindum því vonir við að margir þessara fjárfesta kunni í framhaldi að hafa áhuga á að fjárfesta í öðrum fyrirtækjum hér á landi.“

Voru næstum hættir við

Verðbilið í útboðinu var nokkuð lægra en búist hafði verið við. Helgast það ekki meðal annars af því að slíkt var talið nauðsynlegt, einkum í ljósi óróa á erlendum mörkuðum, ætti á annað borð að takast að fá nægjanlegan fjölda erlendra fjárfesta til að sýna útboðinu áhuga?

„Við getum sagt að við höfum tvisvar áður verið í startholunum með að tilkynna um útboð og skráningu á bankanum sem síðan gekk ekki eftir. Það sem ég er búinn að læra er að þetta snýst oft ekki aðeins um það sem er að gerast í bankanum heldur ekki síður það sem er að gerast í kringum okkur, hvort sem það er á Ítalíu eða í Bandaríkjunum, og þegar við förum í gang núna þá leit markaðurinn erlendis ekkert sérlega vel út. Talsverður hluti af þeim útboðum sem tilkynnt hafði verið um í Evrópu frá því í janúar hafði verið dreginn til baka vegna markaðsáðstæðna. Við veltum því þess vegna fyrir okkur, eigendurnir sérstaklega, hvort við ættum að bíða enn betri tíma. Það var hins vegar ákveðið að fara út og okkur tókst að hitta á rétta verðið þótt það megi alltaf deila um hvort það hafi verið of lágt.

Kaupþing ákveður þá strategíu að selja lítinn hlut í útboðinu. Það er yfirlýst markmið félagsins að losa um allan hlut sinn í bankanum – hann er núna um 33 prósent – og hefðu aðstæður á markaði verið hagstæðari hefði það örugglega viljað selja enn meira í þetta sinn. En það er tekin ákvörðun um að selja fremur minni hlut til að hámarka líkurnar á því að útboðið verði árangursríkt þannig að allur hluturinn seljist og að það takist að fá inn í hluthafahópinn tiltekna tegund fjárfesta sem leitast var eftir. Það

Tekur tíu ár að selja bankana

Í ársbyrjun skipaði fjármálaráðherra starfshóp sem á að vinna hvítbók um framtíðarsýn og stefnu fyrir fjármálakerfið hér á landi en gert er ráð fyrir að niðurstaða hópsins muni liggja fyrir í september. Spurður hvaða væntingar hann hefur til þeirrar vinnu segir Höskuldur að það sé alveg ljóst að það sé ýmislegt sem eigi eftir að gera í fjármálakerfinu.

„Það sem skiptir hvað mestu máli er að það liggja fyrir skýr sýn á eignarhaldi ríkisins. Ég segi stundum þegar ég er spurður að það sé að verða ákveðin eigendaumbreyting á fjármálakerfinu. Þótt Arion banki hafi ekki verið í eigu ríkisins nema að litlum hluta þá hefur hann verið í eigu aðila sem vildu ekki endilega eiga hann og eru núna kerfisbundið að selja sig út úr bankanum. Síðan erum með ríkið, sem á Landsbankann og Íslandsbanka, sem ætlaði sér heldur aldrei að eiga þá banka til langframa.

Ég helda að þessi vegferð, að koma bönkunum í hendur fjárfesta sem vilja eiga þá til lengri tíma, muni taka tíu ár. Arion banki hefur núna tekið fyrstu skrefin í þessari vegferð og það er mikilvægt að stjórnvöld hafi markað skýra sýn um hvernig þau vilji hafa eignarhaldið áður en næstu skref verða tekin með sölu á hinum bönkunum.“

er meðal annars ástæða þess hvað hefur verið lögð mikil áhersla á að rækta þann kaupendahóp sem hefur orðið til í útboðinu af því að það er talið að hann geti stutt við öflugan eftirmarkað og aukið líkur þeirra sem vilja selja sig út, fyrst og fremst Kaupþings, á að það geti gerst með góðum hætti og þá væntanlega á betri verðum.“

Frá því að bankinn var skráður hefur verið sáralitil velta með bréf félagsins í Kauphöllinni hér heima. Eru það ekki vonbrigði eða var það fyrirsjáanlegt vegna þess hversu lítið framboð er af bréfum til sölu eins og sakir standa?

„Ég held að við þurfum að horfa á þetta yfir lengri tíma. Það er alveg ljóst að meirihluti eftirspurnarinnar í útboðinu kom að utan og stærstur hluti þeirra valdi að kaupa bréf sem skráð eru í Svíþjóð. Ég tel að það eigi eftir að verða meira jafnræði milli kauphallanna síðar meir hvað þetta varðar en það er rétt að hafa í huga að þeir erlendu aðilar í hluthafahópnum, sem eru vanir að eiga viðskipti í gegnum íslensku kauphöllina, eru núna með söluhömlur á bréf sín í bankanum í sex mánuði.“

Flestir sjóðirnir langtímafjárfestar
Nöfn þeirra erlendu sjóða sem fjárfestu í Arion banka hafa enn ekki birst á hluthafalista bankans – fyrir utan sjóði í stýringu Landsdowne, Miton og Eaton Vance sem eiga samanlagt nærri sex prósent hlut – en eignarhlutur þeirra er í dag skráður í vörslu bandarískra fjárfestingarbanka. Nærri tuttugu nýir erlendir fjárfestingarsjóðir bættust við hluthafahópinn, en í flestum tilfellum keyptu sjóðirnir hver um sig á bilinu um 0,5 til 1 prósent hlut í bankanum.

Aðspurður segist Höskuldur ekki

Sá fjölbreytti fjárfestahópur sem við erum núna að fá að bankanum er stærri en áður hefur sést í íslensku fyrirtæki.

taka undir skoðun sumra, einkum innlendra fjárfesta, sem efast stórlega um að þessi hópur erlendra sjóða hugsi fjárfestingu sína í bankanum til lengri tíma.

„Nei, ég er ekki sammála þeirri skoðun. Við getum sagt að tæplega 70 prósent þeirra erlendu sjóða sem keyptu í útboðinu megi flokka sem langtímafjárfesta á meðan um 25 prósent séu vogunarsjóðir sem kunnir í sumum tilfellum að horfa til skemmri tíma. Aðrir fjárfestar voru einkaaðilar. Nú hef ég hitt,“ útskýrir Höskuldur, „mikið af þessum fjárfestum og ég hef góða tilfinningu fyrir því að drjúgur hluti þeirra sé að horfa á þessi kaup til lengri tíma.“

Þegar titið er yfir núverandi hluthafa bankans, þar sem hlutur innlendra fjárfesta er hverfandi, er þá ekki erfitt að sjá hvaða fjárfestar eigi að leiða hluthafahóp bankans?

„Nú er það svo að það er ólíkt á milli skráðra félaga hversu stórir einstakir hluthafar eru í þeim hópi. Ef titið er til sænska bankans Nordea, svo dæmi sé tekið, þá er þar að finna einn fjárfesti með rúmlega 20 prósent hlut, Sampo, og hið sama á við um Danske bank þar sem A.P. Möller leiðir hluthafahópinn með sambærilegan eignarhlut. Aðrir

hluthafar eiga umtalsvert minna. Þeir erlendu fjárfestar sem keyptu samanlagt nærri 30 prósent hlut í Arion banka í fyrra eiga sumir hverjir nokkuð stóran hlut og þá verðum við að átta okkur á því að þessum eigendaumskiptum er ekki lokið.“

Eru að fjárfesta í Íslandi

Lágt verð í útboðinu endurspegladi einkum lága arðsemi af rekstri bankans síðustu misseri. Bankinn hefur sett sér það markmið að ná henni upp í 10 prósent. Hvernig hyggist þið gera það og innan hvaða tíma?

„Arion banki er gríðarlega vel fjármagnaður með nærri 24 prósent eiginfjárlutfall. Það sem við höfum útskýrt gagnvart fjárfestum er að til að koma arðseminni úr rúmlega sex prósentum í tíu prósent sé forgangsríði að minnka eigið fé bankans og greiða það út til hluthafa yfir tíma. Þar höfum við talað um fjögur til fimm ár. Þetta er hægt að gera með arðgreiðslum, kaupum á eigin bréfum og síðan breyttri samsetningu eigin fjár með útgáfu vijkjandi bréfa. Sum skref er að hægt að taka tiltölulega hratt en önnur taka lengri tíma.

Í öðru lagi stefnum við að því að útlánavöxtur bankans aukist í takt við hagvöxt á Íslandi og þar erum við að einblína á innanlandsmarkaðinn. Það er eitthvað sem ég gerði ekki ráð fyrir í byrjun þessa söluferlis, að fjárfestar hafa áhuga á að dreifa áhættu sinni sjálfir á milli landa og eru því að horfa til þess að fjárfesta í íslenska markaðnum. Þeir eru síður að horfa til þess að bankinn auki umsvif sín erlendis. Það var því í sjálfu sér sölupunktur að bankinn starfar nánast einungis á íslenskum markaði.

Þá þurfum við að minnka kostnaðarhlutfall bankans, sem er núna



Ísafold er ein stærsta prentsmiðja landsins og þjónustar daglega stóran hóp viðskiptavina. Verkefni okkar eru jafn fjölbreytt og viðskiptavinir okkar eru margir. Allt frá einföldum nafnspjöldum til bæklinga sem dreift er í öll heimili landsins. Bækur, tímarit, bæklingar og umbúðir. Við komum hugmyndum þínum í framkvæmd.

Hafðu samband og við klárum þetta saman.

**Hjörtur Guðnason,
prentráðgjafi og Dolly fan**

 **ÍSAFOLDAR**
PRENTSMIÐJA



Suðurhrauni 1 | 210 Garðabæ | Sími: 59 50 300 | www.isafold.is

Ísafoldarprentsmiðja er umhverfsvottuð prentsmiðja af Svaninum, norræna umhverfismerkinu. Við erum aðilar að Rammasamningi Ríkiskaupa og Rammasamningi Reykjavíkurborgar. Við framleiðum dagblöð, bækur, tímarit, bæklinga, umbúðir, veggspjöld, bréfsfni, umslög, nafnspjöld, fjölþóst og margt fleira.

59 prósent en bankinn hefur sett sér það markmið að það lækki í um það bil 50 prósent, með hagræðingaradgerðum. Á fundum með fjárfestum var mikil áhersla lögð á það að fá að vita hvað við værum að gera í stafrænni þróun. Allir eru að vinna í þessu en bara sumum bönkum er að takast að koma fram með lausnir sem hafa áhrif á tekju- og kostnaðarhlíðina. Ólíkt því sem við erum vanir hér heima voru þessir erlendu fjárfestar afar vel upplýstir um hvað þetta skiptir miklu máli fyrir framtíð bankareksturs. Okkur í Arion banka hefur þannig tekist að umbylta íbúðalánakerfinu á Íslandi, með því að stytta þann tíma sem það tekur að sækja um lán úr tíu dögum í þrjár mínútur, sem um leið er að skapa nýjar tekjur og gera okkur mögulegt að draga úr kostnaði.

Þá erum við að ráðast í miklar breytingar á starfsemi útibúa bankans sem fækkar um fjögur á árinu og eru núna tuttugu talsins. Við erum ekki með sérstaka áherslu á að fækka þeim frekar en þau eru að breytast mjög mikið. Fyrir fimm árum störfuðu þannig tólf manns í hefðbundnu útibúi en í dag er sá fjöldi kominn niður átta. Í sumum útibúum, meðal annars í Garðabæ og Hótel Sögu í Vesturbænum, verða aðeins þrjú til fjórir starfsmenn samhliða því að þau fara úr því að vera í 200 til 300 fermetra húsnæði í 50 fermetra. Þarna skapast mikil tækifæri við að minnka rekstrarkostnað en að sama skapi viðhalda og jafnvel auka þjónustu bankans með nýrri nálgun.

Ójafn leikur

Eitt af því sem bankarnir hafa kvartað mjög undan um langt skeið eru hinir sértæku skattar, einkum hinn svonefndi bankaskattur sem leggst á skuldir fjármálastofnana, sem hafa valdið því að arðsemin er talsvert minni en ella. Höskuldur svarar því til að væri ekki fyrir bankaskattinn væri arðsemin um 1,5 til 2 prósentustigum hærrí. „Keppinautar bankans á markaði, svo sem erlendir bandar og lifeyrissjóðir, sæta engri sambærilegri álagningu á sína fjármögnun og því er leikurinn ójafn. Þetta var eitt af því neikvæðasta við rekstrarumhverfi bankans að mati fjárfesta og þeir töldu að þarna væri gríðarlegur markaðsbrestur og mismunun gagnvart ólíkum sparnaðarleiðum fjárfesta og almennings. Það væri vitlaust gefið og menn höfðu ekki mikla tiltrú, eins og er ásetningur stjórnvalda, á að það verði staðið við fyrirheit um að lækka skattinn.“

En segjum að bankaskatturinn yrði afnuminn um næstu áramót. Getur þú fullyrt að það myndi skila sér nánast að fullu til baka í bættum lánskjörum fyrirtækja og heimila?

„Við höfum hingað til ekki velt þessu nema að litlu leyti út í verðlagið þar sem bankaskatturinn átti að vera skammtímaúrræði til að fjármagna leiðréttingaraðgerðir ríkisins

Ef ríkið hefur af þessu áhyggjur þá má segja að það eitt og sér skapi orðsporsáhættu.

sem nú er lokið. Því er það ekki svo að ef skatturinn færi þá myndi það skila sér að fullu í lægri vöxtum en slík ráðstöfun yrði til þess að styðja við okkar viðleitni til að geta boðið heimilum og fyrirtækjum hagstæðari kjör. Það er augljóst að þarna er ríkið, sem á tvo af þessum þremur bönkum, að skjóta sig í fótinn.“

Ríkið stoppaði arðgreiðsluform Eitt af því sem kom til skoðunar í aðdraganda útboðsins var að aðskilja Valitor, verðmætasta dótturfélag bankans, frá samstæðunni með því að greiða verulegan hluta í félaginu út í formi arðgreiðslu til hluthafa. Hefði slík ráðstöfun ekki hjálpað í útboðinu með því að bæta kennitölur bankans?

„Það er tvennt sem þarf að huga að í þessu samhengi. Fyrst ber að nefna að við höfum að undanförunu verið að sjá gríðarlega dýnamík erlendis í tengslum við kaup og sölu á félögum eins og Valitor. Verðlagning á slíkum fyrirtækjum hefur verið mjög há sem helgast einkum af því að fjárfestar sjá mikil tækifæri í þeim breytingum sem eru að verða í greiðslumiðlun. Þá eru mörg þessara fyrirtækja, ef þau eru með góðar lausnir eða markaðssetningu, að stækka ört og fjárfestar eru því að kaupa þann vöxt. En vegna þess að Valitor er inni í bankasamstæðunni höfðu eigendur bankans áhyggjur af því að það myndi ekki fást rétt verðlagning á félaginu í útboðinu enda eru miklu hærrí margfaldarar á fyrirtækjum í greiðslumiðlun en í bankastarfsemi.

Hinn drifkrafturinn er að Valitor hefur verið að vaxa mjög hratt erlendis á síðustu árum. Þeirri sókn hefur fylgt mikill kostnaður, sem væntingar eru um að muni skila sér í auknum tekjum síðar meir, sem hefur haft neikvæð áhrif á kostnaðarhlutfall samstæðunnar. Það eru fimm ár síðan það var ákveðið að fara í þennan alþjóðlega vöxt og þá sögðum við að ef það gengi vel þá kæmi að þeim tímamarki að bankinn væri ekki heppilegasti eigandinn að félaginu. Hann getur stutt fjárhagslega við Valitor en bankinn hefur lítið annað fram að færa. Við fórum vel yfir þetta með fjárfestum en sú aðgreining sem var til skoðunar í aðdraganda útboðsins var lögð á hilluna af því að það reyndist ekki vera samstaða um að fara þá leið.“

Ræð ekki andstaða stjórnvalda, meðal annars Bankasýslunnar og FME, þar mestu um?

„Jú, ég held að það sé óhætt að segja það. Það var lögð mikil áhersla á að það yrði að vera breið samstaða um þessa ráðstöfun. Ríkið lagði



„Meðan ég hef stuðning eigenda og stjórnar hyggst ég halda áfram að byggja upp góðan banka.“ FRÉTTABLAÐIÐ/SIGTRYGGUR

hins vegar gegn þessu þar sem það taldi að þetta hefði í för með sér orðsporsáhættu. Stjórnin ákvað því að fara ekki fram með þessa tillögu.“

Sala á Valitor í vandum

Hafðir þú skilning á þeirri afstöðu stjórnvalda? Eða fannst þér hún stafa af misskilningi?

„Ef ríkið hefur af þessu áhyggjur þá má segja að það eitt og sér skapi orðsporsáhættu. Stjórnin lagði sem fyrr megar þá kom á daginn að það yrði að vera samstaða um þetta mál sem ekki reyndist síðan vera. Það var stærri hópur hluthafa sem hefði viljað styðja framgöngu þessa máls en þegar það kom á daginn að það var andstaða við að fara þessa leið þá var það einnig þeirra afstaða að láta ekki á það reyna.

Það sem við höfum kynnt núna er að í gangi er strategísk skoðun á því hvernig best sé að haga eignarhaldi Valitor. Þar kemur þrennt til greina. Bankinn haldi áfram að styðja við Valitor en samkvæmt nügildandi viðskiptaáætlun er gert ráð fyrir því að félagið fari að skila verulega til bankans innan fárra ára. Í öðru lagi að félagið verði aðgreint frá samstæðunni í formi arðgreiðslu til hluthafa, sem er ólíklegt sökum flækjustígs eftir skráningu. Og í þriðja lagi að selja fyrirtækið að hluta eða í heild, til þriðja aðila. Þá

Mér fannst umhverfið hérna heima ekki vera eins bjartsýnt og margir virtust hafa efasemdir um að það væri í alvöru til staðar breiður áhugi erlendra fjárfesta.

værum við væntanlega að horfa til þess að selja meirihluta í félaginu þar sem fengnir væru fjárfestar sem myndu leiða alþjóðlegan vöxt og viðgang Valitors. Bankinn kynni þó að hafa áhuga á því að halda eftir hlut í félaginu og þannig geta fengið hlutdeild í mögulegri virðisaukningu þess í framtíðinni, en bankinn hefur mikla trú á félaginu.“

Er þess vegna ekki líklegast að tekin verði ákvörðun um að hefja opið söluferli á meirihluta í félaginu innan tíðar, mögulega strax á þessu ári?

„Við ætlum að ná áttum hvað þetta varðar í sumar en ég held að það muni draga til tíðinda innan næstu 12 til 18 mánaða. Það er ekki ósennilegt að niðurstaða þeirrar vinnu feli í sér ákvörðun um að selja stóran hluta í Valitor og það ætti þá

að gerast innan þessa tímaramma.“

Ef við víkjum í lokin að framtíð þinni. Með nýjum fjárfestum í hluthafahópnum, ásamt því að Kaupþing og Taconic Capital fá nú í fyrsta sinn atkvæðisrétt, eru fyrirséðar talsverðar breytingar á stjórninni. Hvernig meturðu þína stöðu í ljósi þessa?

„Ég er búinn að stýra bankanum í átta ár ásamt góðu samstarfsfólki sem ég fékk til liðs við mig. Fara með hann frá því að vera mjög laskaður í gegnum skuldaúrvinnsluferli, byggja upp nýja innviði, nýtt stjórnkerfi, skila góðum arði og búa til viðskiptamódel og skýra aðgreiningu frá hinum bönkunum þar sem Arion banki hefur verið leiðandi í stafrænni þróun með það að markmiði að mæta breyttum þörfum okkar viðskiptavina. Núna höfum við farið í gegnum árangursríkt söluferli með skráningu á markað héraðs og erlendis og skýrt framtíðarsýn bankans fyrir erlendum og innlendum fjárfestum.

Ég er bara fullur eftirvæntingar fyrir framhaldinu og það er margt spennandi fram undan. Á meðan ég hef stuðning eigenda og stjórnar hyggst ég halda áfram að byggja upp góðan banka. Bankinn er núna að fara að starfa í nýju umhverfi og ég er jákvæður fyrir því og við sjáum síðan bara hvað setur.“

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 RÁPVERIKTAKA

HÖFUM OPNAÐ Á NÝJUM STAÐ AÐ HRAUNBÆ 102A



Á STAÐNUM



FYRIRTÆKI



VEISLUR



TAKE AWAY



HLAÐBORD



PERSÓNULEG DJÓNUSTA


RAKANG
THAI RESTAURANT

RAKANG THAI RESTAURANT - HRAUNBÆ 102A - SÍMI 571 3100
RAKANG.IS - RAKANG@RAKANG.IS

HMÍ BEINNI

Happy
Hour

FRÁ
16-19



Blásteinn

MATBAR

KALDUR
Á KRANA

BLÁSTEINN 110 MATBAR - HRAUNBÆ 102A - SÍMI 571 3100
BLASTEINN.IS - BLASTEINN@BLASTEINN.IS

Skotsilfur



Ólík sýn

Margrét Ásgeirsdóttir og fyrrverandi eiginmaður hennar, Skúli Mogensen, eru sitt hvorum megin í veðmáli um Icelandair Group. Margrét, sem fjárfest hefur í ferðaþjónustu, er á meðal hluthafa Traðarhyrnu sem á um 2 prósentu hlut í Icelandair. Skúli hefur aftur á móti veðjað stórum hluta eigna sinna á að Icelandair sé á fallanda fæti og WOW muni skjóta því ref fyrir rass. Margrét hefur meðal annars fjárfest í hostelinu í JL húsinu, Hótel Hildu og Yogafood.



Tómas aftur í ráðuneytið

Fastlega er búist við því að stokkað verði upp í yfirstjórn fjármála- og efnahagsráðuneytisins á næstunni. Áformað er að skipta skrifstofu efnahagsmála og fjármálamarkaðar í tvennt og er **Tómas Brynjólfsson**, sem hefur undanfarin þrjú ár starfað á vettvangi EFTA, sagður vera á leið heim til þess að stýra skrifstofu efnahagsmála. Tómas var um stutt skeið skrifstofustjóri yfir efnahagsmálum og fjármálamörkuðum í ráðuneytinu. Þrátt fyrir ungan aldur þykir hann hafa mikla reynslu úr stjórnkerfinu en þar hefur hann starfað allt frá árinu 2008.



Enn einn stjórnandinn farinn

Sylvía Kristín Ólafsdóttir, sem var nýverandi ráðin forstöðumaður nýrrar stuðningsdeildar flugrekstrar Icelandair, er enn einn stjórnandinn sem lætur af störfum hjá Landsvirkjun en sá hópur hefur farið ört stækandi á undanförunum misserum. Að sögn kunnugra setti Hörður Arnarson, forstjóri Landsvirkjunar, sig upp á móti stjórnarsetu Sylvíu Kristínar í Ólgerðinni og Símanum, á meðan hún starfaði hjá Landsvirkjun, og er það talið hafa haft áhrif á ákvörðun hennar um að láta af störfum hjá ríkisfyrirtækinu.



Heitt undir bankastjóra Danske Bank



Hitnað hefur undir Thomas Borgen, bankastjóra Danske Bank, vegna nýrra upplýsinga um að bankinn hafi þvegið 8,3 milljarða dala í gegnum starfsemi sína í Eistlandi. Borgen, sem hefur stýrt bankanum síðustu fimm ár, var yfir alþjóðastarfsemi bankans, þar á meðal starfseminni í Eistlandi, á þeim tíma sem talið er að brotin hafi verið framín. Hann hefur sagst vera reiðubúinn til þess að stiga til hliðar sé það vilji stjórnar bankans. FRÉTTABLAÐID/AFP

Dulbúinir skattar



Unnur Elfa Hallsteinsdóttir verkefnastjóri hjá Samtökum atvinnulífsins

nota skatta meðal annars til að standa undir almennum kostnaði sem hlýst af því að reka Þjóðskrá.

Ekki alltaf lögmæt

Það hefur færst í aukana að deilt sé um hvort tiltekin þjónustugjöld séu lögmæt og hefur sú spurning ófáum sinnum ratað til umboðsmanns Alþingis. Í álitum sínum hefur hann minnt á að skattheimta verði að byggjast á skýrri skattlagningarheimild í skilningi ákvæða stjórnarskrárinnar þar sem fjárhæð og hlutfall skattsins er ákveðið. Í tilviki þjónustugjalda nægir hins vegar einföld lagaheimild en hún verður þó að fella í sér skýra afmörkun á því hvaða kostnaðarliði megi leggja til grundvallar gjaldtöknunni. Í því mati verði að miða við þann kostnað sem er í nánun og efnislegum tengslum við þá þjónustu sem er tilgreind. Á þeim grundvelli gefa stjórnvöld svo út gjaldskrá þar sem þjónustugjaldið er tilgreint. Stjórnvöldum er ekki heimilt að fella hvað sem er undir þá kostnaðarliði sem hægt er að leggja til grundvallar þjónustugjaldi. Um leið og gjöld mæta ekki sérgreinanlegu endurgjaldi, og eru jafnvel farin að standa undir annarri og óskyldri starfsemi stjórnvaldsins, eru þau ekki lengur þjónustugjöld. Þjónustugjöld eru ekki skattur.

Undanfarid hefur verið tilhneiging í lagasetningu til að taka með allan rekstur ákveðinnar stofnunar þegar heimildir til töku þjónustugjalda eru settar. Með slíkri lagasetningu er stjórnvöldum í raun í sjálfsvald sett á hvaða grundvelli þau innheimta þjónustugjöld og hversu há þau eru. Hér má nefna frumvarp til nýrra heildarlaga um Þjóðskrá sem Samtök atvinnulífsins gerðu nýlega athugasemdir við. Þar er sett fram lagaheimild sem heimilar stofnuninni að leggja til grundvallar þjónustugjöldum kostnað vegna launa og launatengdra gjalda, framleiðslu, aksturs, þjálfunar og endurmenntunar, aðkeyprtar sérfræðiþjónustu, húsnæðis, starfsaðstöðu, fjarskiptabúnaðar og tækja, stjórnunar og stöðþjónustu og alþjóðlegrar samvinnu, auk ferða og upphalds og útlagðs kostnaðar.

Er eðlilegt að aðili sem fær afrit af vottorði hjá Þjóðskrá greiði einnig í formi þjónustugjalds fyrir þann kostnað sem hlýst af alþjóðlegri samvinnu, aðkeyprtri sérfræðiþjónustu og akstri? Þjónustugjöld geta vissulega verið sanngjörn og eðlileg. Það er jú sanngjarnara að sá sem veldur kostnaði greiði fyrir hann heldur en hinn almenni skattgreiðandi. En þarna er dæmi um það þegar er farið langt út fyrir það sem er eðlilegt og heimilt.

Brotið gegn stjórnarskrá

Lagaheimild sem þessi er of víðtæk. Samkvæmt 40. og 77. gr. stjórnarskrárinnar verða skattar að vera lagðir á með lögum. Stjórnvöldum er ekki heimilt að leggja þá á. Þótt stjórnvöld hafi lagaheimild til töku þjónustugjalda eru þeim settar skorður um hvernig standa megi að því. Þau geta ekki ákveðið að fjármagna starfsemi hins opinbera alfarið með innheimtu þjónustugjalda. Víðtækar lagaheimildir, eins og þessar, eru þegar betur er að gáð í raun skattlagningarheimild faldar í búningi þjónustugjalda. Þær geta því brotið gegn ádurnefndum ákvæðum stjórnarskrárinnar.

Samtök atvinnulífsins hafa varað við þessari þróun og hvetja stjórnvöld til að vanda vel til verka þegar gjöld eru innheimt. Meginreglan í íslenskrí stjórnsýslu er að þjónustugjöld eiga að vera í beinum tengslum við þann kostnað sem hlýst af umræddri þjónustu og ákvörðun fjárhæðar verður að byggjast á traustum útreikningi. Stjórnvöld mega ekki afla almennra rekstrarrekna með innheimtu þjónustugjalda. Of víðtækar lagaheimildir sem þessar munu einungis bitna á landsmönnum sem nú þegar greiða eina hæstu skatta meðal þróaðra ríkja.

Frjáls viðskipti í Vesturálmunni



Björn Berg Gunnarsson fræðslustjóri Íslandsbanka

Ég man að mér fannst hann ansi litilfjörlegur, salurinn í Hvíta húsinu sem við sjáum svo oft í sjónvarpinu. Reyndar var þetta sviðsmynd í kvikmyndaveri

en ekki heimavöllur Sarah Huckabee Sanders, fjölmiðlafulltrúa forseta Bandaríkjanna, en hann átti vist að vera nær nákvæm eftirlíking.

Þegar ég átti leið hjá sat Josiah Bartlet í forsetastólnum. Ekki dugði minni leikari en Martin Sheen til að leika þennan merkilega mann í þáttunum um Vesturálmuna og til að auka vigt hans og hæfni í forsetastólnum ákvað höfundurinn Aaron Sorkin að forsetinn skyldi vera Nóbelsverðlaunahafi í hagfræði.

Núverandi forseti fengi slík verðlaun seint. Nú er allt kapp lagt á tollastríð við vinnuþjóðir og að verja innlend störf og innlenda framleiðslu. Efast er um ávinning af frjálsum viðskiptum og svokallaður viðskiptahalli við einstaka lönd er talinn merki um ósanngirni sem þarf að leiðrétta.

Forsetinn hefði gott af því að kynna sér málflutning Bartlets þegar frjáls milliríkjavíðskipti bar á góma í þáttunum. Hann nefndi þá skapandi eyðileggingu sem

Nú er allt kapp lagt á tollastríð við vinnuþjóðir og að verja innlend störf og innlenda framleiðslu.

Schumpeter vísar í og sagði allar efnahagslegar framfarir sem einhverju skipta hafa slíkt í för með sér. Slíkar framfarir séu óstöðv-

andi rétt eins og tæknin og það sé tilgangslaus að berjast gegn þeim. En Bartlet er ekki forseti og tilfinningar virðast ráða meiru en hagfræði þessa dagana.

Við skulum vona að fljótlega verði horfið af þessari braut því við töpum öll á henni. Á meðan við fúsum og sveim yfir verndartollum og viðskiptastríðum nágrenna okkar, gæti það verið tilefni til að við lítum okkur nær, sýnum gott fordæmi og opnum okkur enn frekar fyrir alþjóðlegum viðskiptum?



GUIDELINE®

It's all about the experience



AF HVERJU AÐ FLÆKJA HLUTINA?

MEÐ GUIDELINE VERÐUR LAXVEIÐIN BÆÐI EINFÖLD OG ÁHRIFARÍK

Elevate línan frá Guideline er lína af stöngum í milliverðflokki.

Léttar og nákvæmar með frábæra hraðaleiðréttingu.

Tvíhendurnar í línunni eru miðlungshraðar og er virkinn innblásinn frá nokkum af vinsælli stöngum sem Guideline hefur framleitt.

LPXe er táknaðasta sería Guideline, og hefur verið með þeim allt frá upphafi.

Algerlega endurhannaðar 2017, eru skarpar, léttar, hraðar með hefðbundinni 3/4 djúphleðslu.

Vel ballanseraðar og eru með hrátt, leyndardómsfullt útlit sem vekur hrifningu í hverju smáatriði.

NT8 er nýjasta flaggskip Guideline, framleidd með nýjstu Nano-Tube styrkingartækni.

Mjög léttar, gríðarlega sterkar, miðlungs hraðar með ótrúlegri hraðaleiðréttingu.

Tvíhendurnar í línunni eru sex hluta og koma með super grade Portúgölskum korki í hæsta gæðaflokki í handfangi.



GUIDELINE NT8 PAKKATILBOÐ

KR 132.950,-

- › NT8 tvíhenda
- › 12.9' #7/8, #8/9
- › 13.9' #9/10
- › GUIDELINE FAVO fluguhjól
- › Compact Multi-tip línukerfi
- › Compline II running lína
- › Hágæða dacron undirlína

GUIDELINE LPXe PAKKATILBOÐ

KR 93.950,-

- › LPXe tvíhenda
- › 12' #8/9
- › 13' #8/9
- › GUIDELINE FAVO fluguhjól
- › Compact Multi-tip línukerfi
- › Compline II running lína
- › Hágæða dacron undirlína

GUIDELINE LPXe Switch PAKKATILBOÐ

KR 89.950,-

- › LPXe switch stöng
- › 11' #6/7, #7/8, #8/9
- › GUIDELINE FAVO fluguhjól
- › Compact Multi-tip línukerfi
- › Compline II running lína
- › Hágæða dacron undirlína

GUIDELINE ELEVATE PAKKATILBOÐ

KR 78.950,-

- › Elevate tvíhenda
- › 12' #7/8
- › 12.6' #8/9
- › GUIDELINE FAVO fluguhjól
- › RM Float Evolve skothaus
- › Compline II running lína
- › Hágæða dacron undirlína

FAVO

Öll pakkatilboðin innihalda hin nýju FAVO fluguhjól, en innblástur þeirra kemur frá Fario og Vosso hjólum Guideline.

Bremsan er mjúk, nákvæm, og hefur sannað sig yfir árin.



GUIDELINE LAXÁ TILBÚINN TVÍHENDUPAKKI

- › 12.6' #8/9, 13.7' #9/10
- › FAVO fluguhjól
- › Multi-tip lína
- › Sökkendi S3
- › Hólkur

VERÐ FRÁ
KR 49.850,-

GUIDELINE LAXÁ TILBÚINN SWITCH PAKKI

- › 11' #7/8
- › FAVO fluguhjól
- › Multi-tip lína
- › Flotendi
- › Hólkur

VERÐ
KR 43.850,-



FLUGUBARINN

er stútfullur af ljúffengum flugum fyrir alla veiði

LAXAFLUGUR FRÁ 300 KR STKI!



20% AFSLÁTTUR VIÐ UPPFÆRSLU

Uppfærðu pakkann með Alfa Infinity fluguhjóli - frábær tvíhendu hjól sem eru sambland af miklu augnayndi og miklum krafti.

Hjól sem hentar fyrir allar ýtrustu aðstæður.



TAUMAEFNI

Flott úrval - Frábært verð
Fulling Mill, Wychwood, Maxima, UMPQUA

VÖNDUÐU FLUGUVEIÐIVÖRUNAR - MÖGULEGA BESTA VERÐIÐ Í BÆNUM



HLÍÐASMÁRI 13
201 KÓPAVOGUR
SÍMAR: 833 6440 / 833 6441
Opíð virka daga frá 16:00 til 20:00
Laugardaga opíð frá 11:00 til 16:00

info@flugubulln.is
http://www.flugubulln.is

facebook.com/flugubulln/



Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Mannleg mistök?

Hlutabréf í Icelandair komu eilítið til baka í gær eftir snarpa lækun á mánudag í kjölfar afkomuvíðvörunar félagsins. Bréfin lækkuðu þá um réttan fjórðung á einum viðskiptadegi.

Og skyldi engan undra. Afkomuvíðvörun Icelandair var einstök að því leyti að ekki var um einangraðar ástæður fyrir slægu gengi að ræða eins og oft er. Hjá Icelandair var ekki um að ræða komu keppinautar inn á markaðinn, ófyrirséðar verðhækkningar hjá birgjum, náttúruhamfarir eða skyndilegar breytingar á neysluvenjum.

Nei, hjá Icelandair virðist meira og minna allt hafa farið úrskeiðis sem úrskeiðis gat farið. Flugáætlun félagsins hafi raskast, tafir hafi orðið á afhendingu nýrra véla og veðurfarið hafi ekki orðið til að hjálpa til. Þá hafi spár félagsins um hækkandi meðalverð ekki gengið eftir auk þess sem oliuverð hafi hækkað um 50% á skömmum tíma.

Ekki má heldur gleyma hiksti í ferðamannastraumnum til Íslands, aukinni samkeppni yfir Atlantshafið og þeirri staðreynd að bókanir á nýjum áfangastöðum hafi farið hægar af stað en gert var ráð fyrir.

Listinn er, með öðrum orðum, langur.

Í viðvöruninni kom fram að EBIDTA-spá félagsins fyrir liðandi ár lækkaði úr 170 til 190 milljónum Bandaríkjadala í 120 til 140. Lækkunin nemur því þriðjungi og varla óeðlilegt að skörp leiðrétting hafi átt sér stað í kjölfarið. Fjárfestar í Icelandair eru þó ýmsu vanir enda hafa bréfin lækkað um 75% á síðustu tveimur árum.

Icelandair er stórt félag á íslenskan mælikvarða og stundum svífaseint eftir því. Svo virðist sem stjórnendur félagsins hafi misst sjónar á boltanum undanfarni ár. Rekstur hótela og veitingastaða hefur gengið brösluglega og er nú til sölu.

Það hversu farið var um víðan völli í afkomuvíðvöruninni er sömuleiðis ekki traustvekjandi. Gefur ekki augaleið að áætlanir stjórnenda hafi einfaldlega verið óraunhæfar og aldrei líklegar til að standast? Það eru einfaldlega mannleg mistök – sama hversu margir utanaðkomandi þættir eru tindir til.



Hagnaður World Class dróst saman um þriðjung

Hagnaður Lauga ehf., sem rekur líkamsræktarstöðvar World Class, nam 193 milljónum króna á síðasta ári og dróst saman um 32 prósent frá fyrra ári þegar hann var 282 milljónir, að því er fram kemur í nýbirtum ársreikningi félagsins.

Rekstrartekjur samstæðunnar námu riflega 2,9 milljörðum króna í fyrra og jukust um 22 prósent frá árinu 2016 þegar þær voru tæplega 2,4 milljarðar. Rekstrargjöldin voru 2,6 milljarðar á síðasta ári borið saman við 1,9 milljarða króna á árinu 2016. Þar af hæk-



aði launakostnaður um 18 prósent á milli ára en hann nam liðlega 1,1 milljarði króna í fyrra. Starfsmenn samstæðunnar voru að meðaltali 109 talsins á árinu.

Samstæðan átti eignir upp á 3,9 milljarða króna í lok síðasta árs og var eigið fé hennar um 703 milljónir króna á sama tíma. Skuldarnar voru 3,2 milljarðar króna og þar af 2,4 milljarða skammtmaskuldir.

Stjórn Lauga ákvað að úthluta engum arði vegna síðasta árs. Hjónin Björn Leifsson og Hafðís Jónsdóttir eru stærstu hluthafar félagsins með 36,6 prósent hlut hvort en Sigurður Júlíus Leifsson á 26,8 prósent hlut. – **kj**

08.07.2018

Sú staða sem við erum að horfa upp á núna er okkur talsverð vonbrigði.

Björgólfur Jóhannsson, forstjóri Icelandair Group



LISTVINAFÉLAG HALLGRÍMSKIRKJU 36. STARFSÁR
HALLGRÍMSKIRKJA FRIENDS OF THE ARTS SOCIETY 36TH SEASON



ALPJÓÐLEGT ORGELSUMAR Í HALLGRÍMSKIRKJU THE INTERNATIONAL ORGAN SUMMER IN HALLGRÍMSKIRKJA

16. JÚNÍ – 19. ÁGÚST 2018 / JUNE 16 – AUGUST 19 2018

Hádegistónleikar á miðvikudögum kl. 12
Lunchtime concerts on Wednesdays at 12 noon

Schola cantorum

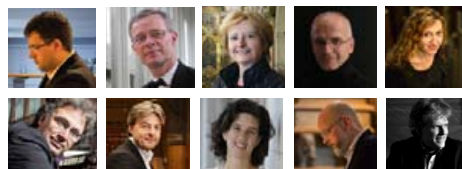
Schola cantorum, kammerkór Hallgrímskirkju, sem hlotið hefur ýmsar viðurkenningar og verðlaun fyrir tæran og vandaðan söng sinn, býður nú upp á sumartónleika sína í 10. sinn. Á efnisskrá Schola cantorum í sumar verða innlendir og erlendar kórperlur frá ýmsum tímum, m.a. eftir Mozart, Bruchner, Byrd og Mendelssohn. Hið tilkomumikla Klais-orgel mun stundum koma við sögu og af og til mun einsöngvari úr röðum kórfélaga hefja upp raust sína. Schola cantorum var valinn Tónlistarfylgjandi ársins flokki sigildrar og samtímatónlistar á Íslensku tónlistarverðlaunum 2017. Stjórnandi kórsins frá upphafi er Hörður Áskelsson.

Schola Cantorum, the prize winning chamber choir of Hallgrímskirkja is celebrating its 10th season of the popular Wednesdays Lunchtime Summer Concert this summer. The choir sings various beautiful music from their repertoire, both Icelandic choral pearls as well as famous choral works by Byrd, Bruchner, Mozart (Ave verum) and Mendelssohn, occasionally accompanied by the great Klais organ. Conductor is Hörður Áskelsson, Music Director of Hallgrímskirkja.



LISTVINAFELAG.IS SCHOLACANTORUM.IS

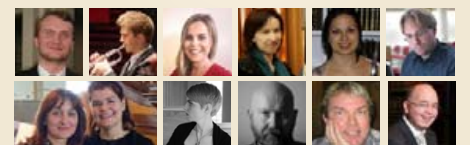
Helgartónleikar
með alþjóðlegum konsertorganistum
Weekend concerts
Saturday at 12 noon and Sunday at 5 pm
with international concert organists



- 16th / 17th June: Eypór Franzson Wechner, Blönduós Church
- 23th / 24th June: Björn Steinar Sólbergsson, Hallgrímskirkja, Reykjavík
- 30th / 1st July: Irena Chřibková, St James Basilica, San Sebastian, Czech Republic
- 7th / 8th July: Winfried Böinig, Cologne Cathedral, Germany
- 14th / 15th July: Loreto Aramendi, Santa Maria Basilica, San Sebastian, Spain
- 21st / 22nd July: Thierry Escaich, Saint-Etienne-du-Mont, Paris, France
- 28th / 29th July: Thierry Mechler, Cologne Philharmonics, Germany
- 4th / 5th August: Elke Eckerstorfer, St. Augustin Church, Vienna, Austria
- 11th / 12th August: Hans-Ola Ericsson, Organ professor at McGill in Montreal, Canada
- 19th August: Hannfried Lucke, Mozarteum University, Salzburg, Austria.

Hádegistónleikar á fimmtudögum kl. 12
Lunchtime concerts on Thursdays at 12 noon

- 21st June: Baldvin Oddsson trumpet and Steinar Logi Helgason organist of Háteigskirkja, Reykjavík
- 28th June: Elísabet Þórðardóttir, organist at Kálfatjarnarkirkja, Hafnarfjörður
- 5th July: Kitty Kovács, organist of Landakirkja, the Westmann Island
- 12th July: Pamela Sensi flute, Steingrímur Þórhallsson organist of Neskirkja
- 19th July: Þórunn Elín Pétursdóttir soprano and Lenka Mátéová organist of Kópavogskirkja, Kópavogur
- 26th July: Lára Bryndís Eggertsdóttir, organist, Reykjavík
- 2nd August: Kári Þormar, organist of Reykjavík Cathedral
- 9th August: Friðrik Vignir Stefánsson, organist of Seltjarnarnes Church
- 16th August: Jónas Þórir Jónasson, organist of Bústaðakirkja, Reykjavík



Miðasala við innganginn 1 klst fyrir tónleika og á midi.is
Ticket sales at the entrance 1 hr before the concerts and online www.midi.is
Hádegistónleikar / Lunchtime concerts – 30 min: 2000 ISK - Schola cantorum – 30 min: 2500 ISK
Sunnudagstónleikar / Sunday concerts – 60 min: 2500 ISK
Listvinir frá ókeypis inn á orgeltónleika sumarsins

Artistic Director: Hörður Áskelsson - Manager: Inga Rós Ingólfssdóttir mob. 696 2849
Concert Manager 2018: Gunnar Andreas Kristinsson mob. 865 5815

