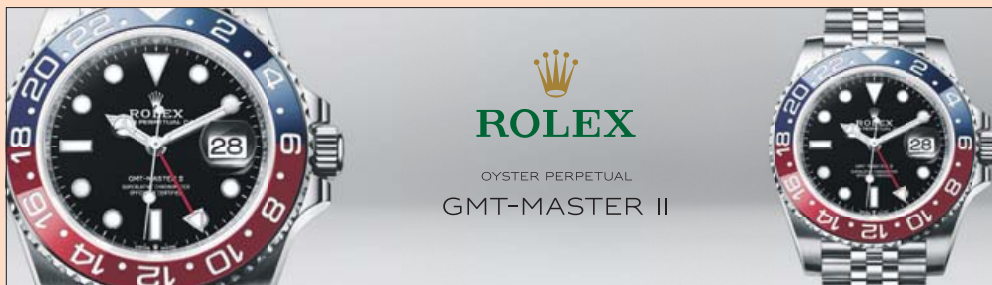


# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 19. september 2018

34. tölublað | 12. árgangur

FYLGITRÍ FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



**ROLEX**  
OYSTER PERPETUAL  
GMT-MASTER II

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

## Í hringiðu umbreytinga



Jón Diðrik Jónsson kemur að tveimur þekktum fyrirtækjum sem hafa á undanförunum árum gengið í gegnum umtalsverðar breytingar. Hann er framkvæmdastjóri Senu sem meðal annars rekur Smárabíó en affreyngariðnaðurinn hefur gerbreyst eftir tilkomu ólöglegs niðurrhals og síðar Netflix og Spotify. Auk þess er hann stjórnarformaður Skeljungs en bílar og skip verða æ sparneynnari og fleiri bílar verða knúnir vistvænum orkugjöfum í framtíðinni. Jón Diðrik rekur í samtali við Markaðinn hvernig glimt er við áskoranirnar. »6

FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR



»2

### Bláa lónið meðal stærstu hluthafa Icelandair

Ferðabjónustufyrirtækið er í hópi tuttugu stærstu hluthafa með um eins prósentis eignarhlut. Bláa lónið hefur meira en þrefaldad hlutabréfaeign sína í flugfélaginu frá áramótum.

»4

### Mögulega sekur um „alvarleg“ samkeppnislög

Samkeppniseftirlitið segir í frummati að það kunni að brjóta samkeppnislög að Guðmundur Kristjánsson, aðaleigandi útgerðarinnar Brims, skuli hafa tekið við stjórnartumum HB Granda.

»10

### Sæhrimnir og íslenskur fjármálamarkaður

„Þetta þýðir að hinum eignamestu standa til boða hagstæðari kjör lífeyrissjóða sem ekki þurfa að greiða bankaskatt á meðan hinir eignaminni og fyrstu kaupendur þurfa í raun að bera bankaskattinn,“ segir Katrín Júlíusdóttir, framkvæmdastjóri SFF, í aðsendri grein.

## Sjónmælingar eru okkar fag

Tímáptanir í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500

Optical Studio í Keflavík, 4213811

Optical Studio í Leifsstöð, 4250500

Optical Studio

SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK

## Varða Capital tapaði 267 milljónum í fyrri

Fjárfestingarfélagið Varða Capital, sem er að stærstum hluta í eigu Jónasar Hagan Guðmundssonar og Gríms Garðarssonar, tapaði rúmlega 267 milljónum króna í fyrri borði saman við 221 milljónar króna hagnað á árinu 2016. Tap félagsins skýrist af því að bókfært virði eignarhluta í dóttur- og hlutdeildarfélögum er fært niður um liðlega 340 milljónir.

Varða Capital, sem kemur meðal annars að fjármögnun lúxus-hótelsins við Hörpu og er hluthafi í Kortapjónustunni, var í hópi stærstu hluthafa Kvikubanka en félagið seldi í lok síðasta árs 7,7 prósentu hlut sinn í bankanum. Samkvæmt nýbirtum ársreikningi fjárfestingarfélagsins nam innleystur hagnaður vegna sölunnar um 123 milljónum króna.

Heildareignir Vörðu Capital, sem er aðaleigandi Nespresso á Íslandi, námu um 2,5 milljörðum króna í árslok 2017 en þar munar



Jónas Hagan Guðmundsson, einn hluthafa Vörðu Capital.

# 123

milljónum nam innleystur hagnaður félagsins vegna sölu á 7,7 prósentu hlut í Kvikubanka í árslok 2017.

mest um eignarhluti í dóttur- og hlutdeildarfélögum upp á 1,36 milljarða króna. Eigið fé félagsins er rúmlega 1.400 milljónir og einu langtimaskuldir þess eru við tengda aðila. – hae

## Safnaði 7,7 milljörðum

WOW air hefur tryggt sér fjármögnun upp á samtals 60 milljónir evra, jafnvirði um 7,7 milljarða íslenskra króna, en skuldabréfaútbóði félagsins lauk í gær. Í tilkynningu sem flugfélagið sendi frá sér segir að það hafi nú þegar selt skuldabréf fyrir 50 milljónir evra og 10 milljónir evra verði seldar fjárfestum í framhaldi af útbóðinu. Þátttakendur í útbóðinu voru bæði erlendir og innlendir fjárfestar.

Þá hefur WOW air ráðið Arion banka og Arctic Finance til að hefja undirbúning að skráningu hlutabréfa félagsins innan 12-18 mánaða, bæði hlerendis og erlendis.

Skuldabréfaútgáfan er hugsuð



Skúli Mogensen, forstjóri og eigandi WOW air.

sem brúarfjármögnun fram að áformuðu hlutafjárútbóði. Fjárfestar sem tóku þátt í skuldabréfaútbóðinu fá kauprétt að hlutafé á 20 prósentu afslætti, þegar félagið verður skráð á markað, sem nemur helmingi af höfuðstól bréffanna en kauprétturinn verður að fullu framsejlanlegur og gildir til fimm ára.

– hae

### MARKAÐURINN

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

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5800

Ritstjóri Hörður Egiðsson horður@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingaeldar auglysingar@frettabladid.is Veffang frettabladid.is



Verð hlutabréfa í Icelandair Group hefur lækkað um meira en helming frá áramótum. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

## Bláa lónið í hóp stærstu hluthafa í Icelandair

Ferðapjónustufyrirtækið er í hópi tuttugu stærstu hluthafa Icelandair Group með um eins prósentu eignarhlut. Bláa lónið hefur bætt verulega við hlut sinn undanfarið og meira en þrefaldað hlutabréfaeign sína í flugfélaginu frá áramótum.

Bláa lónið hefur að undanförmu bætt verulega við eignarhlut sinn í Icelandair Group og er núna á meðal stærstu hluthafa flugfélagsins með um eins prósentu hlut. Nýlegur hluthafalisti félagsins, sem ekki hefur verið gerður opinber, sýnir þannig að Bláa lónið er komið í hóp tuttugu stærstu eigenda Icelandair með um 50 milljónir hluta, samkvæmt heimildum Markaðarins. Miðað við núverandi gengi bréfa Icelandair er markaðsvirði hlutarins um 370 milljónir króna.

Bláa lónið átti í árslok 2017 tæplega 14 milljónir hluta í Icelandair Group og hefur fyrirtækið því meira en þrefaldað hlut sinn í flugfélaginu það sem af er þessu ári. Hlutabréfa-verð Icelandair hefur hríðfallið síðustu misseri og mánuði og frá áramótum hafa bréf félagsins lækkað í virði um liðlega helming. Gengi bréfa félagsins, sem lækkaði um rúmlega þrjú prósent í viðskiptum í Kauphöllinni í gær, stendur núna í 7,3 krónum á hlut og hefur ekki verið lægra í nærri sex ár.

Stærsti hluthafi Icelandair er Lífeyrissjóður verslunarmanna með um 14 prósentu hlut en samantlagt eiga íslensku lífeyrissjóðirnir meira en helmingshlut í félaginu. Innlendir einkafjárfestar hafa hins vegar löngum verið hverfandi í hluthafahópi Icelandair. Samkvæmt

370 milljónir króna er núverandi markaðsvirði eignarhlutar Bláa lónsins í Icelandair Group.

Bláa lónið er meðal annars einn af stærstu hluthafum flugfélagsins, sem birtist 31. júlí síðastliðinn, var þar aðeins að finna eignarhaldsfélagið Traðarhrynnu, sem er meðal annars í eigu Samherja, með 1,7 prósentu hlut í gegnum safnreikning hjá Kvikubanka.

### 2,7 milljarðar í verðbrefum

Vöxtur Bláa lónsins á undanförmum árum hefur sem kunnugt er verið ávintýrlegur. Tekjur fyrirtækisins námu þannig rúmlega 102 milljónum evra, jafnvirði 13 milljarða króna, á síðasta ári og jukust um 25 milljónir evra á milli ára. Þá var hagnaður Bláa lónsins um 31 milljón evra á árinu 2017 og hækkaði um þriðjung frá fyrri ári. Tæplega tveir milljarðar voru greiddir út í arð til hluthafa fyrir á þessu ári.

Í árslok 2017 námu fjárfestingar Bláa lónsins samtals um 20,9 milljónum evra. Eignir í verðbrefasjóðum voru þannig um 18,7 milljónir evra á meðan bein hlutabréfaeign Bláa lónsins í skráðum félögum í Kauphöllinni nam um 2,2 milljónum evra í lok síðasta árs. Þar var fyrst og fremst um að ræða hlutabréfaeign fyrirtækisins í Icelandair Group.

Hlutafélagið Hvatning er stærsti eigandi Bláa lónsins með ríflega 39 prósentu hlut. Framtaksjóðurinn Horn II, sem er í eigu lífeyrissjóða, fjármálfyrirtækja og annarra fagfjárfesta, á 49,45 prósentu hlut í félaginu en Kólfur heldur hins vegar utan um 50,55 prósentu hlut í Hvatningu. Eigendur Kólfs eru Grímur Sæmundsen, forstjóri og stofnandi Bláa lónsins (75 prósent), og Eðvarð Júlíusson (25 prósent). Þá á eignarhaldsfélagið Keila 9,2 prósentu hlut í Bláa lóninu en það er í meirihlutaeygu Hvatningar. Aðrir hluthafar í Keilu eru meðal annars Úlfar Steindórsson, forstjóri Toyota á Íslandi og varaformaður stjórnar Bláa lónsins, en hann er jafnframt stjórnarmaður Icelandair Group. HS Orka er næststærsti hluthafi Bláa lónsins með um 30 prósentu hlut.

Þá eiga Helgi Magnússon, stjórnarmaður Bláa lónsins, og Sigurður Arngrímsson, fjárfestir og fyrrverandi starfsmaður Morgan Stanley í London, einnig hvor um sig um 6,2 prósentu hlut í fyrirtækinu.

horður@frettabladid.is

## Lúxemborgarar fjárfesta í Borealis

Lúxemborgska hýsingar- og gagnavinnsluþjónustan Etix Group hefur fjárfest í Borealis Data Centers sem rekur tvö gagnaver á Íslandi. Með fjárfestingunni er Etix komið með ráðandi hlut, um 55 prósent, í BDC sem hefur formlega skipt um nafn og mun framvegis heita Etix Everywhere Borealis.

Þetta staðfestir Björn Brynjúlfsson, framkvæmdastjóri Borealis Data Centers, í samtali við Markaðarinn. „Etix er að koma inn sem ráðandi hluthafi hjá okkur. Þetta er alþjóðlegt fyrirtæki með rekstur



Björn Brynjúlfsson, framkvæmdastjóri Borealis.

úti um allan heim sem mun styrkja uppbyggingu hér heima verulega,” segir Björn. „Við erum á kafi í uppbyggingu með þeim sem er smátt og smátt að taka á sig góða mynd.“

BDC rekur eitt gagnaver á Fitjum

í Njarðvík og annað á Blönduósi við Svinvettingabraut. Það var nýlega gangsett en áætlað er að uppbyggingu á aðstöðunni ljúki fyrir árslok. Saman hafa þessi gagnaver hýsingargætu fyrir 30 þúsund netþjóna en vegna mikillar eftirspurnar frá alþjóðlegum fyrirtækjum er óll hýsingin uppseld.

„Ísland er hagkvæm staðsetning fyrir gagnaver af þessum toga þökk sé köldu loftslagi og raforkuþryggi,” segir Björn og vísar því til stuðningsins til niðurstaðna úr alþjóðlegum rannsóknnum. – tth

## RAFMÓTORAR



**SCANVER** 588 80 40  
EHF www.scanver.is

GÍRAR - FÆRIBÖND - RAFMÓTORAR - LEGUR



## OKKAR SÝN Á LÚXUS

Volvo XC90 AWD er skandínávískur lúxus.  
Rómaður snertiskjárninn, mögnuð sætin,  
há sætisstaðan og einstök veghæðin  
endurspeglar sænska natni við smáatriði.  
Aflið og mýktin ásamt einstöku öryggi,  
Volvo öryggi, sýna vel sænska snilli  
bílahönnuða Volvo.

SJÖ SÆTA  
LEÐURINNRETTING  
VÉLARHITARI MEÐ TÍMASTILLI  
RAFDRIFIN OPNUN Á AFTURHLERA  
NÁLÆGÐARSKYNJARI AÐ FRAMAN OG AFTAN  
VERÐ FRÁ 8.990.000 KR

KOMDU Í BRIMBORG OG REYNISLUAKTU  
**VOLVO XC90 AWD**



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík  
Bíldshöfða 6 · Sími 515 7000

Brimborg Akureyri  
Tryggvabraut 5 · Sími 515 7050

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

# Guðmundur mögulega sekur um „alvarleg brot“ á samkeppnislögum

Samkeppniseftirlitið segir í frummati að það kunni að brjóta samkeppnislög að Guðmundur Kristjánsson, aðaleigandi útgerðarinnar Brims, skuli hafa tekið við stjórnartaumum HB Granda. Stofnunin lítur það sömu augum að hann skuli hafa setið í stjórn Vinnslustöðvarinnar á sama tíma og hann stýrði Brimi. Fyrirtækin stunda útflutning, um 98 prósent af íslensku sjávarfangi eru seld erlendis.

Helgi Vífill  
Júliusson  
helgivi@frettabladid.is



Samkeppniseftirlitið gerir fjórar alvarlegar athugasemdir við viðskiptahætti Guðmundar Kristjánssonar, aðaleiganda Brims og HB Granda, og segir að ef frummat stofnunarinnar sé á rökum reist sé um að ræða „alvarleg brot“ á samkeppnislögum.

Fram kemur í bréfi frá Samkeppniseftirlitinu, sem Markaðurinn hefur undir höndum, að sú staða að aðaleigandi Brims sé forstjóri HB Granda kunni að leiða til brota á samkeppnislögum. Guðmundur tók við sem forstjóri HB Granda í júní eftir kaup á kjölfestuhlut í fyrirtækinu vor. Stofnunin rifjar upp að í Fréttablaðinu hafi komið fram að hann hafi áhuga á að auka samstarf á milli útgerðanna tveggja og að einkum sé horft til sölu- og markaðsmála í þeim efnun.

Auk þess er sagt í bréfinu að sú staða að aðaleigandi Brims sitji í stjórn Vinnslustöðvarinnar, en hann átti þriðjungshlut í fyrirtækinu þar til í gær, kunni að leiða til samkeppnisbrota. Samkvæmt tilkynningu til Ríkisskattstjóra hefur Guðmundur ekki setið í stjórn Vinnslustöðvarinnar frá 10. apríl þegar blásið var til aðalfundar. Bréfið sem Markaðurinn hefur undir höndum er dagsett 6. júlí.

Samkeppniseftirlitið segir að það sé varhugavert í samkeppnislegu tilliti að sami aðili, sem eigi allt hlutfé í einu félagi, sé á sama tíma forstjóri félags á sama markaði og stjórnarmaður í því þriðja.

Guðmundur vildi ekki tjá sig við Markaðinn þegar eftir því var leitað.

HB Grandi upplýsti hinn 7. júlí að útgerðinni hefði borist erindi frá Samkeppniseftirlitinu þar sem óskað væri eftir sjónarmiðum félagsins vegna skoðunar á því hvort myndast hefðu yfirráð í skilningi samkeppnislaga þegar Brim eignaðist 34 prósent hlut í HB Granda þann 4. maí 2018.

## Hvorki tilkynnt um kaup á Ögurvík né HB Granda

Enn fremur telur Samkeppniseftirlitið að tilkynningarskyldur samruni kunni að hafa átt sér stað þegar Brim eignaðist hlut í HB Granda. Hann hafi ekki verið tilkynntur til Samkeppniseftirlitsins og virðist hafa komið þegar í stað til framkvæmda. Sömuleiðis kunni tilkynningarskyldur samruni að hafa átt sér stað sumarið 2016 þegar Brim



Guðmundur Kristjánsson, forstjóri HB Granda.

ignaðist Ögurvík. Sá mögulegi samruni, eins og eftirlitið orðar það, hafi ekki verið tilkynntur og virðist hafa komið þegar í stað til framkvæmda.

Samkeppniseftirlitið segir í bréfinu að það fái ekki betur séð en að HB Grandi, Brim, Vinnslustöðin og Ögurvík séu „keppinautar í skilningi samkeppnislaga“. Kallað var eftir viðbrögðum frá fyrrnefndum fyrirtækjum. Heiðrún Lind Marteinsdóttir, framkvæmdastjóri Samtaka fyrirtækja í sjávarútvegi, benti á í



Samkeppniseftirlitið telur að tilkynningarskyldur samruni kunni að hafa átt sér stað þegar útgerðarfyrirtækið Brim eignaðist kjölfestuhlut í HB Granda í vor. Hann hafi ekki verið tilkynntur til Samkeppniseftirlitsins. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFAN

grein í Fréttablaðinu að 98 prósent af íslensku sjávarfangi séu seld á erlenda markaði.

## Aflar frekari upplýsinga

Páll Gunnar Pálsson, framkvæmdastjóri Samkeppniseftirlitsins, segir við Markaðinn að málinu sé ólokið. „Í framhaldi af framkomnum sjónarmiðum er Samkeppniseftirlitið að afla frekari upplýsinga. Niðurstaða í málinu liggur því ekki fyrir.“

Vakin er athygli á því í bréfinu að um samruna geti verið að ræða þrátt fyrir að fyrirtæki eignist ekki meirihluta í öðru fyrirtæki. Aðalatriðið sé að meta hvort kaupin leiði til

yfirráða í öðru fyrirtæki. „Ef kaupandi kemst í þá stöðu að geta tekið mikilvægar ákvarðanir innan viðkomandi fyrirtækis getur það gefið skýrt til kynna að yfirráð í skilningi samkeppnislaga hafi myndast og þar með hafi samruni átt sér stað,“ segir Samkeppniseftirlitið. Framkvæmd samruna geti falist í því að sá sem hefur öðlast yfirráð yfir fyrirtæki sest í stjórn þess og knýi fram breytingar. „Af þessu leiðir óhjákvæmilega að það er a.m.k. mikil lagaleg áhætta fólgin í því ef fyrirtæki (eða eigandi þess) á fulltrúa í stjórn eða stjórnunarstöðu hjá keppinaut sínum.“

## Beita fyrir sig Samkeppniseftirlitinu í viðskiptastríði um Vinnslustöðina

Um árábil hefur staðið styr á milli Guðmundar, sem hefur verið minnihlutaeigandi í Vinnslustöðinni í Vestmannaeyjum frá árinu 2005, og þeirra sem ráða för í útgerðinni. Brim seldi í gær þriðjungshlut sinn í Vinnslustöðinni fyrir 9,4 milljarða króna. Guðmundur hefur, samkvæmt bréfi Samkeppniseftirlitsins, setið í stjórn Vinnslustöðvarinnar með hléum frá árinu 2007. Hann hafi síðast verið kjörinn í stjórn vorið 2017 en eins og segir í fréttinni hér að ofan gekk hann úr henni í vor. Á sama tíma hafi hann gegnt starfi forstjóra Brims. Í bréfi sem meirihluti stjórnar Vinnslustöðvarinnar sendi til Samkeppniseftirlitsins segir að Guðmundur hafi í krafti stöðu sinnar sem stjórnarmaður í útgerðinni kallað eftir ítarlegum og sundurgreinanlegum upplýsingum um reksturinn. Bréfið var skrifað í því skyni að fá úr því skorið hvort það teldist eðlilegt að fulltrúi hluthafa sem væri jafnframt keppinautur fengi slíkar upplýsingar í hendur.

Guðmundur sagði í viðtali við ViðskiptaMoggann fyrir tæpri viku að aðkoma hans að Vinnslustöðinni hefði í upphafi verið hlutlaus. „En svo leiddist mér hvað þetta var lélegur rekstur hjá félaginu. Meirihluti eigenda vildi ekki fjárfesta í nýjum tækjum og búnaði. Þeir tóku þá stefnu að kaupa öll hlutabréf sjálfir, sem losnuðu úr fyrirtækinu, og af þeim sökum hafa þeir þurft að greiða sér mikinn arð. Það kemur niður á fjárfestingunni inni í Vinnslustöðinni og fyrirtækið hefur dregist aftur úr sambærilegum sjávarútvegsfyrirtækjum,“ sagði hann.

Fasteignamiðlun  
**Atvinnueign**

Síðumúli 13 - 108 Reykjavík - s: 577 5500 - www.atvinnueign.is

Halldór Mór Sverrisson

Viðskiptafræðingur  
Löggiltur fasteignasali  
Löggiltur leigumiðlari  
898 5599  
halldor@atvinnueign.is



## Eyrartröð 12



Til sölu/leigu 1280 fm atvinnuhúsnæði við Eyrartröð í Hafnarfirði.

Um er að ræða fiskivinnsluhús með fiskmóttöku, vinnslusal, kæligeymslu, frystigeymslu, verkstæði auk skrifstofu, góðum matsal og starfsmannaáðstöðu. Fjórar innkeyrsluhurðir. Möguleiki er að leiga hluta af húsnæðinu. **Verð 250 milljónir.**

## Melabraut 22



Til sölu/leigu 872 fm iðnaðarhúsnæði við Melabraut í Hafnarfirði.

Um er að ræða vinnslusal, kælisal, móttöku, starfsmannaáðstöðu, snyrtingar, ræstingur, vinnslusal, kæli og geymsluloft. Á 2. hæð er fundarsalur, skrifstofur, eldhúsi, geymsla og setustofa. Innkeyrsludyr eru á vinnslusal og kæli. Góð innkeyrsla og malbikað plan. **Verð 160 milljónir.**

ÞÚ í stafrænum heimi



# Haustráðstefna Advania

## 21. september 2018

42 fyrirlestrar á einum degi. Ráðstefnan er öflugur vettvangur til að sækja innblástur og fræðast um stefnur og strauma í tækni.

Tryggðu þér miða. Örfá sæti laus.



Kynntu þér dagskrána á [advania.is](http://advania.is)





„Það er áhyggjufullt hvað það eru mörg fyrirtæki á hlutabréfmarkaði þar sem krafta einkafjærsta nýtur ekki við,“ segir Jón Diðrik Jónsson, stjórnarformaður Skeljungs. FRÉTTABLAÐID/ERNIR

## Á kafi í umbreytingu á rekstri fyrirtækja

Jón Diðrik Jónsson segir að afþreyingarfyrirtækið Sena hafi stokkað upp viðskiptamódelið þrisvar frá árinu 2009. Tekjur Smárabíós jukust á milli ára í fyrria. Hann segir að Skeljungur hafi enn fremur dregið úr rekstrarkostnaði frá árinu 2014 þrátt fyrir launaskrið.

Helgi Vífill  
Júliússon  
helgivi@frettabladid.is



Jón Diðrik Jónsson kemur að tveimur þekktum fyrirtækjum sem hafa á undanföllum árum gengið í gegnum umtalsverðar breytingar til að standast tímans tönn og ekki sér fyrir endann á þeirri vinnu. Hann er framkvæmdastjóri og eigandi Senu, sem meðal annars á Smárabíó og átti áður Skífuna, og er stjórnarformaður Skeljungs. Afþreyingariðnaðurinn hefur siglt í gegnum stormviðri sem rekja má til ólöglegs niðurhals og síðar innreiðar Amazon, Netflix og Spotify. Af þeim sökum hefur þurft að endurskipuleggja rekstur Senu þrisvar frá árinu 2009 og viðskiptamódelið verði stokkað upp á nýtt. Oliufélagin glíma við að skip og bílar verða sífellt sparneytnari og æ fleiri bílar verða knúnir af rafmagni eða öðrum umhverfisvænum orkugjöfum þegar fram líða stundir. Starfsumhverfi fyrir-

tækjanna er því að taka stakka-skiptum. Jón Diðrik tekur því með stökustu ró og bendir á að flestar atvinnugreinar þurfi að glíma við sibreytilegt starfsumhverfi.

*Af hverju ákvaðst þú að fjárfesta í Senu árið 2009?*

„Á þeim tíma var ég nýbúinn að fjárfesta í Capacent og unnið var að því að koma fyrirtækjaráðgjöf á koppinn. Ráðgjafi Dagsbrúnar átti að selja Sagaflm og Senu og spurði hvort ég hefði áhuga á fyrirtækjunum. Eg ákvað að skoða Senu nánar – í aðra röndina til að athuga hvernig ráðgjafar við söluna ynnu sína vinnu.

Mér þótti verkefnið spennandi því um var að ræða afþreyingarfyrirtæki og umbreytingarverkefni. En ég hef unnið mikið við umbreytingu og markaðssetningu, allt frá því ég starfaði alþjóðlega hjá Coca-Cola og síðar hjá Ölgerðinni. Sena stóð illa á þeim tíma rétt eins og flest fyrirtæki eftir bankahrun. Landsbankinn sem hugðist fjármagna reksturinn féll frá því og það þurfti leggja fé í fyrirtækið áður en hægt var að fara í áreiðanleikakönnun. Við Magnús Bjarnason, meðeigandi minn á þeim tíma, tókum veð í geisladiskum, bíósætum, poppvélum og fleiru og létum vaða. Við hefðum getað endað á Perlumarkaðnum með gott úrval ef þetta hefði farið illa,“ segir Jón Diðrik og kimir.

### Fyrsti spretturinn

„Fyrsti spretturinn fór í að selja eignir, endurmeta efnahaginn og færa niður eignir sem hafði verið látið hjá líða í uppsveiflunni. Við urðum að selja Skífuna, sem Sena hafði tekið upp í skuldir, í snarheitum því Samkeppniseftirlitið

hafði ekki heimilað yfirtökuna og reksturinn stóð ekki undir sér. Það þurfti jafnframt að loka Regnboganum sem tapaði háum fjárhæðum í hverjum mánuði. Þar er nú rekið ríkis- og borgarstyrkt Bió Paradís. Sena á einnig Smárabíó sem hefur ávallt gengið nokkuð vel.

Næsti sprettur fór í að ná betri tókum á rekstrinum. Við rákum stóra söludeild fyrir DVD-diska og geisladiska, ásamt því að vera með umboð til að selja kvikmyndir. Hafist var handa við að leita leiða um hvernig hægt væri að selja efni í fleiri efnisgáttir en í kvikmyndahúsi og sjónvarp þegar ljóst var að sala til verslana myndi fara að skreppa mikið saman. Á

Oft höfum við átt í viðræðum við tónlistarmenn og allt er klappað og klárt en á síðustu stundu ákveða þeir að hnika til áfangastöðum í tónleikaferðinni og þá dettum við út.

þeim tíma áttuðum við okkur á að samkeppni frá fyrirtækjum á borð við Netflix og Spotify væri yfirvofandi en fyrirtækin höfðu ekki enn sprottið fram á markaðnum.

Af þeim sökum var meðal annars fjárfest í tónlistarvefnum tonlist.is og hljóðbókafyrirtækinu Skynjun, sem nú er orðið að hinu sænska Storytel. Sömu leiðis var reynt að kaupa Miða.is en



Sena Live skipulagði tónleika Justins Timberlake og nafna hans Biebers á Íslandi. Timberlake vildi ljúka tónleikaferðalagi sínu hér á landi árið 2014 og Bieber hafði sömuleiðis sérstakan áhuga á að spila á Íslandi árið 2016. FRÉTTABLAÐID/ANDRI MARINÓ



Fyrstu stóru tónleikarnir sem haldnir voru á Íslandi eftir hrun voru hljómléikar Eagles árið 2011. Sena Live stóð að tónleikunum og skipuleggur nú yfir 20 viðburði á ári. FRÉTTAHLAÐIÐ/STEFAN

Samkeppniseftirlitið tók dræmt í þær hugmyndir.

Það var því fjárfest töluvert í tækni. Við byggðum upp efnisgáttir en hjartað sló ekki þar. Við erum ekki tæknifólk. Það var því brugðið á það ráð að selja þær. Tekin var ákvörðun um að einfalda rekstur Senu og einblína á styrkleika fyrirtækisins. Við lögðum því allt kapp á að selja efni til kvikmyndahúsa, sjónvarpsstöðvanna og VOD-þjónustu símafyrirtækjanna – sem eru reyndar nú komin í eina sæng – og Netflix.

Jafnframt var unnið í að koma skikki á útgáfu á tónlist, sem hafði verið rekin með tapi árum saman. Þegar rekstur var kominn í lag, sterkir samningar við Spotify og aðrar veitur, þá var brugðið á það ráð að selja útgáfuna til Óldu sem stýrt er af Sólva Blöndal og Ólafi Arnalds tónlistarmönnum. Þeir kunna fagið upp á sína tíu fingur og eru með öflugt tengslanet á meðan við vorum með brunablöður á öllum fingrum eftir reksturinn. Þau viðskipti voru afar hagkvæmt til ég, bæði fyrir okkur, kaupendur og tónlistarfólk.

**Gæða kvikmyndahús dafna**

„Og þá er komið að þriðja fasunum. Fyrirtækið býr að sterku þekkingarfólki í hverjum geira. Tíu leiðir kvikmyndadeild okkar, Ólafur tölvuleiki, Ísi tónleikahald og Ásta María daglegan rekstur kvikmyndahúsa og starfsmanna. Þetta er allt fólk með mikla ástíðu fyrir því sem það gerir og gífurlega þekkingu. Við Solla skrifstofustjóri og Lilja Ósk markaðs- stjóri sinnum því svo að stýðja við þessa starfsemi ásamt öðru starfsfólki. Nú erum við að fjárfesta ríkulega í Smárabíói og teljum að í samkeppni við söfnum og fina sjónvarps- heima í stofu þurfi sífellt að bjóða upp á betri bíósal og alla upplifun. Við erum eitt fyrsta bíóið í Evrópu sem býður upp á hágæða leysigeisla-sýningartæki í öllum sölum og það eina á Íslandi, fyrstir með Dolby Atmos-hljóðkerfi á Íslandi, höfum aukðið pláss á milli sæta, hleypt af stokkunum nýrri veitingaþjónustu, boðið upp á sjálfsala og fleira til að auðvelda fólk að versla og sleppa við raðir, sér aðstöðu fyrir afmæli, fleiri viðburði fyrir börn, fjölskyldur, unglinga og fyrirtæki. Þarna verður mikil áhersla hjá okkur í framtíðinni og spennandi tímar.

Erlendis er þróunin sú að kvikmyndahús sem fjárfesta í gæðum vaxa og dafna á meðan kvikmyndageirinn dregst saman um eitt prósent á ári. Það verða því færri vel staðsett og fullkonnari bíó sem standa eftir á flestum mörkuðum og eru í harðri samkeppni við aðra afþreyingu.“

● ● **Ég lit á tónleikahald eins og áhættufjárfestingu í nýsköpun. Það verður að skipuleggja fjölda viðburða á hverju ári því eitthvað af þeim mun fara afar illa og þá er eins gott að það sé ekki allt undir.**

Það kom mér einmitt skemmtilega á óvart að samkvæmt ársreikningi var 6 prósentu vöxtur í tekjum kvikmyndahússins í fyrra.

„Það hefur verið aukning hjá Smárabíói en hins vegar er það ekkert launungarmál að rekstur minni kvikmyndahúsa er erfiðari eins og í tilvikum Háskólabíós. Við höfum aðgreint kvikmyndahúsin á þá vegu að Háskólabíói er eins konar Cannes með áherslu á listrænar kvikmyndir og íslenskar, með númeruð sæti og ekkert hlé, á meðan Smárabíói er Hollywood þar sem allar stærstu og vinsælustu myndirnar eru sýndar í bestu mögulegu tæknilegum gæðum. Það má segja að stærri myndirnar séu stærri en þær voru en að sama skapi fer fólk ekki jafn oft í bíó og áður fyrr þegar ungt fólk sá flestallt í bíó.

Einnig höfum við lagt mikla áherslu á gott samstarf við íslenska kvikmyndagerð. Við reynum að koma með verðmæti í framleiðsluferilinn og komum að dreifingu og markaðssetningu á íslenska markaðnum. Það skiptir miklu máli að það sé mikil gróska í þessu og gífurlega gaman að fylgjast með frábæru starfi í þessum geira.“

*Hvað séu þú í felaginu fyrst þú þurfti að endurskipuleggja reksturinn jafn mikið og raun ber vitni?*

„Við töldum að verðmætin lægju í Smárabíói og miklu safni af íslenskrum tónlist. Ef við yrðum að loka öllu nema því væri grunnverðmætið í lagi. Einnig afþreying er ekki að minnka í mikilvægi en hvernig hennar er notið tekur endalausum breytingum og við viljum vera þar þátttakendur,“ segir Jón Diórik.

**Timberlake, Bieber og Kevin Hart**  
Fyrir nokkrum árum ákvað Sena ásamt Ísleifi Þórhallssyni tónleikahaldara að setja aukinn kraft í tónleika og aðra viðburði með viðburðafyrirtækinu Senu Live, sem hefur meðal annars flutt inn tónlistarmennina Justin Timberlake, Justin Bieber og Eagles auk skemmtikraftanna John Cleese, Jeff Dunham, Ricky Gervais og Kevin Hart.

„Ég lit á tónleikahald eins og áhættufjárfestingu í nýsköpun. Það verður að skipuleggja fjölda viðburða á hverju ári því eitthvað af þeim mun fara afar illa og þá er eins gott að það sé ekki allt undir. Fyrir stóra viðburði eins og Justin Bieber fengum við aðra með okkur í liði til að dreifa áhættunni. Nú erum við með yfir 20 viðburði á ári. Ég tel einnig að Ísi og samstarfsfólk í Senu Live hafi tekið tónleikahald upp á nýtt stigi. Það er mikill metnaður fyrir gæðum og upplifun og keppnissskap um að allt sé eins og best gerist í heiminum í tónleikahaldi. Það sést á viðburðum Senu Live. Núverandi verkefni er að ná tökum á rekstri tónlistarháttarinnar Iceland Airways og teljum við að sú næsta verði ein sú öflugasta hingað til.“

*Er erfitt að fá þessi allra stærstu nöfn til landsins?*

„Já. Það þarf svo margt að falla með þér. Oft höfum við átt í viðræðum við tónlistarmenn og allt er klappað og klárt en á síðustu stundu akveða þeir að hnika til áfangastöðum í tónleikaferðinni og þá dettum við út. Við gátum til dæmis boðið Eagles að afa í þrjú daga áður en tónleikaferðin þeirra hófst og því létu þeir slag standa. Timberlake vill sjálfur ljúka túrnun hér á landi og Bieber villki sérstaklega koma til landsins.

Núna erum við meðal annars í samstarfi með umsvifamiklum tónleikahöldurum sem halda tónleika í Norður-Evrópu en eru ekki með starfsemi á Íslandi. Þeir spyrja því hvort við höfum áhuga á að halda ýmsa tónleika hér á landi til að þeir geti boðið tónlistarmönnum upp á enn stærri túr. En það er dýrara að halda tónleika hér en annars staðar. Við höfum misst af tónleikum jafnvel þótt við höfum boðið betur en gert var í Danmörku því það er mun ódýrara að keyra truck til Kaupmannahafnar sem hluta af tónleikaferðalagi en að fljúga hingað til Íslands með allan búnaðinn. Og það getur verið erfitt að finna hótél á eðlilegum kjörum á sumrin.“

**Fjárfest í CP Reykjavík**

Jón Diórik segir að Sena gangi vel. „Nú bættum við öðrum þekkingargeira við með samstarfi og fjárfestingu í CP Reykjavík. Þar eru frábærir aðilar eins og Lára, Marín, Anna og Sírrý, sem hafa gert frábæra hluti í ráðstefnum, hvataferðum og viðburðum. Það er mikil rekstrarleg samlegð en tækifæri fyrir þær að nýta sína krafta til að vinna enn betur með sínum viðskiptamönnum í gegnum samstarf við Senu og Senu Live í grunnrekstri.“

**Meirihluti afkomu verði utan Íslands**

Jón Diórik hefur verið stjórnarformaður Skeljungs frá árinu 2014 og á um 1% hlut í fyrirtækinu. „Skeljungur hefur verið skemmtilegt verkefni. Stefnan er skýr og stjórnendateymið öflugt. Reksturinn gengur vel en það hefur tekið mörg ár að ná þeim árangri. Fyrsta verkefni nýrra eigenda var að ná tökum á kostnaði fyrirtækisins og samþætta reksturinn við starfsemi í Færeyjum auk þess að skrá fyrirtækið á markað. En okkur hefur tekið að lækka rekstrar- kostnað Skeljungs mikið þrátt fyrir launahækkunir og á sama tíma fjárfest í öryggi og gæðum. Nú þegar fyrirtækið er orðið einfaldara og skilvirkara verður lögð áhersla á þróunarstarf og sókn á nýja markaði, nokkuð sem við erum búin að vera að undirbúa í mörg ár.“

Jón Diórik segir að stefnt sé á að sækja áfram fram á Norður-Atlantshafi, sem sé vaxandi markaður, og að vöxturinn í nánustu framtíð verði mestur þar og í kringum nýja orkugjafa í Færeyjum. „Min framtíðarsýn er að meirihluti afkomu Skeljungs verði utan Íslands en stór hluti tekna er nú þegar erlendis og vona ég að fyrirtækið verði fyrir vikið áhuga- vera á augum erlendra fjárfesta í framtíðinni enda þjónustufyrirtæki á Norður-Atlantshafi,“ segir hann.

Talið berst að því að horfur eru á að bílar hætti með tíð og tíma að brenna eldsneyti. „Það verður þetta blönduð leið að okkar áliti. Þetta verður ekki eins og með VHS-spóllurnar og Beta þegar einungis önnur tæknin stóð uppi með pálmann í höndunum. Skeljungur veðjar á að bílar verði einnig knúnrí áfram af vetni og mun hafa opnað þrjár vetnisstöðvar um



Með auknum umsvifum erlendis vonast Jón Diórik til þess að Skeljungur verði áhugaverðari kostur í augum erlendra fjárfesta. FRÉTTAHLAÐIÐ/GVA

áramót. Vetni mun henta betur fyrir stærri bíla og stærri flutninga. Sá orkugjafi er góður geymslu- kostur fyrir rafmagn. Það væri auk þess afar kostnaðarsamt varðandi uppbyggingu innviða ef öll öku- tæki yrðu knúnrí áfram af rafmagni. Vetni, metan og rafmagn eru allt innlendir orkugjafi sem vonandi hafa allir hver sitt hlutverk,“ segir hann.

**Fasteignapröun fari vaxandi**

Jón Diórik vekur athygli á því að með breyttum orkugjöfum fyrir bíla muni bensinstöðvum að öllum líkindum fækka. Annað væri óhagkvæmt. „Fyrir utan sókn á Norður-Atlantshafi og tengda orkugjafa í Færeyjum mun æ stærri hluti af umsvifum fyrirtækisins í framtíðinni tengjast fasteignapröun á fyrri verandi bensinstöðvum sem ganga munu í endurnýjun lífdaga.“

Þú ert einn fárra stjórnmanna í skráðum fyrirtækjum sem hafa fjárfest myndarlega í viðkomandi fyrirtæki. Hvernig horfir þú við þér?

„Ég vel yfirleitt þrjú verkefni til að sinna á hverjum tíma,“ segir Jón Diórik sem er stjórnarformaður og fjárfestir í Hótel Húsafelli og tengdri starfsemi auk fyrrnefndra fyrirtækja. „Þá er eðlilegt að eiga eitthvað undir sjálfur því ég er svo heppinn að vera í þeirri stöðu að geta það. Það er hins vegar áhyggjuefni hvað það eru mörg fyrirtæki á hlutabréfmarkaði þar sem krafta einkafjárfesta nýtur ekki við.“

Það sem ég óttast mest er að umhverfi stjórna stýrist af því að gera ekki mistök. Við þær aðstöðu er auðveldast að gera ekki neitt. Þá skapast sú hætta að stjórnin ráðist ekki í þær breytingar sem eru nauðsynlegar. Rekstur fyrirtækisins mun líða fyrir það þegar fram í sækir. Að þessu sögðu hef ég verið svo heppinn með samstarfsfólk í stjórn Skeljungs að það hefur viljað taka þátt í breytingunum, ólíkir einstaklingar með fjölbreytta reynslu auk þess að vera gott og skemmtilegt fólk.“







HAFNARTORG  
REYKJAVÍK

# Nútíma þægindi í hæsta gæðaflokki

## Á besta stað í höfuðborginni

Hafnartorg skartar 70 hágæða íbúðum, allt frá stílhreinum tveggja herbergja íbúðum upp í stórglæsilegar þakíbúðir með einstöku útsýni. Allar innréttingar og tæki eru sérvaldar af innanhúsarkitekt til að mynda eina stílhreina heild og eru öll tæki og tæknibúnaður fyrsta flokks. Allt ytra efnisval bygginganna er í hæsta gæðaflokki sem og allur lóðarfrágangur. Undir húsunum er stærsti bílakjallari landsins sem nær allt til Hörpunnar. Íbúðirnar eru frábærlega staðsettar í nálægð við menningu, sögu, verslun og þjónustu. Glæsilegar fasteignir í hjarta Reykjavíkur með iðandi mannlíf allt um kring.



## Skotsilfur



## Ótraust bakland

Forkólfar í verkalýðshreyfingunni á borð við **Ragnar Þór Ingólfsson**, formann VR, hafa verið fullryðingaglaðir um komandi kjaraviðræður. Í orðræðunni er gjarnan dregin upp sú mynd að öll hreyfingin standi þétt við bak þeirra en eins og framkvæmdastjóri Samtaka atvinnulífsins bendi á í samtali við Morgunblaðið í vikunni er eftirtektarvert að niú af hverjum tíu félagsmönnum VR hafi ekki tekið þátt í könnun VR sem var framkvæmd til að búa félagið undir viðræðurnar í vetur. Baklandið virðist ekki jafn traust og gefið er í skyn.



## Blóðug átök?

Það vakti minni athygli en ætla mætti þegar einn verkalýðsleiðtoganna, **Vilhjálmur Birgisson**, sagði íslensku verkafólki að búa sig undir „blóðug átök“ þegar kjarasamningar losna. Þetta sagði hann eftir að hafa frétt af fyrirhuguðu kaupaukakerfi N1. Ný könnun Gallup fyrir Samtök atvinnulífsins sýnir hins vegar að mun fleiri landsmenn séu hlynntir en andvirgi kjarasamningum þar sem lögð er meiri áhersla á stöðugt verðlag en launahækkanir. Það gefur tilefni til að spyrja hvort verkalýðsleiðtogarnir hafi misst tengingu við hinn almenna félagsmann.



## Kapallinn gekk upp

**Guðmundur Kristjánsson**, oftast kenndur við útgerðina Brim, tefldi djart þegar Brim keypti meira en þriðjungshlut í HB Granda fyrir 24 milljarða í byrjun sumars. Yfirtökuskýldan sem myndaðist í kjölfarið skapaði hættu á að bitinn yrði honum of stór. Nú er mál manna að eftir sölu á þriðjungshlut í Vinnslustöðinni í gær og sölu á Ögurvík í þarstöðu viku hafi Guðmundur náð að klára kapallinn sem hann lagði við kaupin stóru. Brim, sem nú heitir Útgerðarfélag Reykjavíkur, fékk samtals 21,7 milljarða króna í sinn hlut.



## Kolaiðnaður Þýskalands lagður niður í skrefum



Þýskaland Stórvirkar gröfur grafa eftir surtarbrandi í Tagebau Garzweiler-námunni í vesturhluta Þýskalands. Hin svokallaða Kolanefnd kom saman í Berlin í gær í því skyni að móta áætlun fyrir lok þessa árs sem miðar að því að leggja kolaframleiðslu Þýskalands smám saman niður en jafnframt að draga úr því mikla hagræna tjóni sem kolavæði landsins standa frammi fyrir ef áætlunin gengur eftir. NORDICPHOTOS/GETTY

## Sæhrímnir og íslenskur fjármálamarkaður



**Katrin Júlíusdóttir** framkvæmdastjóri Samtaka fjármálafyrirtækja

Sæhrímnir heitir gölturinn sem einherjar og æsir í Valhöll hafa sé til matar. Honum er slátráð á hverjum degi en er alltaf heill að kvöldi og aldrei er svo mikill mannföldi í Valhöll, að þeim endist ekki flek galtarins. Stundum hvarflar það að manni að stjórnmálameinn og álitgjafar gangi út frá því sem visu að íslensk fjármálafyrirtæki búi yfir sömu eiginleikum og hinn gödsagnakenndi göltur. Þau geti borið allar þær byrðar sem á þau eru lagðar án þess að það hafi nokkur áhrif á getu þeirra til að sinna hlutverki sínu í hagkerfinu. Það er fjárrí lagi.

Aðildarfélög Samtaka fjármálafyrirtækja (SFF) hafa verið að greiða um 35 til 40 milljarða króna í opinber gjöld á ári hverju undanfarið en

samanlagt greiðir fjármálagæirinn um 50 milljarða til ríkisins. Í skýrslu fjármála- og efnahagsmálaráðherra um skatttekjur, skattranssóknir og skatteftirlit sem lögð var fyrir 147. lögjafarþing er þróun opinberra gjalda lögð á skipt eftir atvinnugreinaflokkum borin saman. Þar sést að fyrirtæki í fjármála- og váttryggingastarfsemi bera langþyngstu byrðarnar þegar kemur að innheimtu opinberra gjalda en þau borga tæplega þriðjung allra opinberra gjalda hér á landi. Í raun er hlutfallið enn hærra þegar hlutur hins opinbera er tekin úr fjárunni.

## Hæsta framlagið

Framlag fjármálafyrirtækja hefur þannig aukist verulega þegar kemur að innheimtu opinberra gjalda og skattheimtu. Hefur heildarhlutur fjármála- og váttryggingafyrirtækja þegar kemur að greiðslu opinberra gjalda aukist um 253% frá árinu 2010. Til þess að varpa ljósi á þá staðreynd að þessi aukning er ekki tilkomin vegna aukinna umsvifa heldur vegna aukningar á álögum

má benda á þróun tekjuskattstofnins. Hann hefur þannig aðeins aukist um 79% frá árinu 2010 hjá fjármála- og váttryggingafyrirtækjum.

Þessi skattheimta er meðal annars tilkomin vegna fjölda sérskatta sem eru lagðir á aðildarfélög SFF og eru ekki tekjutengdir. Af ótekjutengdum sköttum er bankaskatturinn svokallaði þungbæstast. Bankaskatturinn er íþyngjandi skattur sem skaðar hagsmunni viðskiptavina einnar tegundar lánafyrirtækja og grefur undan hagsmunum ríkisins sem stærsta eiganda fjármálakerfisins. Sökum þessa er þrýmt að afnema skattinn í stað þess að lækka hann í áföngum á árunum 2020 til 2025 í upphaflegt hlutfall. Afmám skattsins væri skilvirk leið fyrir stjórnvöld til þess ná niður vaxtastiginu sem heimilum og fyrirtækjum stendur til boða á bankakerfinu. Sjái stjórnvöld sér ekki fært að afnema skattinn er eðlileg krafa að hann verði lagður á alla þá sem stunda útlánastarfsemi til þess að jafna þau kjör sem ólíkum einstaklingum og heimilum stendur til boða á lánamarkaði.

## Ójöfn samkeppni

Þetta óheilbrigða samkeppnisumhverfi hefur haft verulegar afleiðingar á lánamarkaði. Hin þunga sókn lífeyrissjóða inn á fasteignalánamarkaðinn hófst af fullum þunga eftir að bankaskatturinn var hækkaður. Lífeyrissjóðir greiða hvorki bankaskatt né tekjuskatt og geta því boðið hagstæðari kjör en bankarnir. Þau kjör standa ekki öllum til boða þar sem hámark veðsetningar er lægra hjá lífeyrissjóðum en bönkum. Þetta þýðir með öðrum orðum að hinum eignamestu standa til boða hagstæðari kjör lífeyrissjóða sem ekki þurfa að greiða bankaskatt á meðan hinir eignaminni og fyrstu kaupendur þurfa í raun að bera bankaskattinn.

Í aðdraganda kjarasamninga hefur nokkuð verið rætt um mikilvægi þess að ná niður vaxtastiginu og þar af leiðandi fjármagnskostnaði heimila og fyrirtækja. Ein leið til þess væri að fella niður bankaskattinn og ráðast í endurskoðun á skattastefnu stjórnvalda gagnvart fjármálafyrirtækjum.

## Lögleiðing hópfjármögnunar með sölu hlutabréfa



**Baldur Thorlacius** viðskiptastjóri Nasdaq Iceland

Fyrir um tveimur árum var gerð afar mikilvæg breyting á reglum um sölu verðbréfa til almennings, svokölluð almenn útboð, sem fáir hafa nýtt sér og

furðu lítið hefur farið fyrir. Kalla mætti almenn útboð eins konar hópfjármögnun með sölu verðbréfa.

Breytingin fól í sér að undanþágur frá kröfum sem gilda að jafnaði um almenn útboð, svo sem varðandi aðkomu fjármálafyrirtækis og gerð svokallaðrar lýsingar, voru rýmkaðar til muna. Umræddar kröfur eru til þess fallnar að hækka kostnað við almenn útboð að svo miklu leyti að smærri fyrirtæki, sem segja má að geti haft mestan hag af slíkri fjármögnun, voru því sem næst útilökuð frá því að nýta sér

þennan möguleika án undanþágu.

Aður fyrr áttu umræddar undanþágueimildir einungis við ef fjárhæð þess sem aflað var í útboði var undir 100 þúsundum evra, jafnvirði um 12,8 milljóna íslenskra króna miðað við núverandi gengi. Var sú fjárhæð talin þá lag að hún geti tæplega gagnast neinum. Með áður nefndum breytingum var fjárhæðin hækkuð í tvær og hálf milljón evra, jafnvirði 320 milljóna króna, sem gjörbreytir þeirri stöðu.

Höfundur bókarinnar „Equity Crowdfunding: The Complete

**Hópfjármögnun með sölu hlutabréfa er nú orðin að raunhæfum kosti við fjármögnun smærri fyrirtækja.**

Guide for Startups and Growing Companies“ hefur gengið svo langt að tala um „lögleiðingu“ hópfjármögnunar með sölu hlutabréfa

(e. legalization of equity crowdfunding) þegar hann ræðir samsvarendi breytingar á regluverki annarra Evrópuþjóða, sem voru í flestum tilfellum gerðar talsvert fyrr. Endurspeglar þetta orðalag þá staðreynd að hópfjármögnun með sölu hlutabréfa er nú orðin að raunhæfum kosti við fjármögnun smærri fyrirtækja, svo sem í tengslum við skráningu þeirra á First North markaðinn.

Það er því full ástæða til að vekja enn og aftur athygli á þessum möguleika.

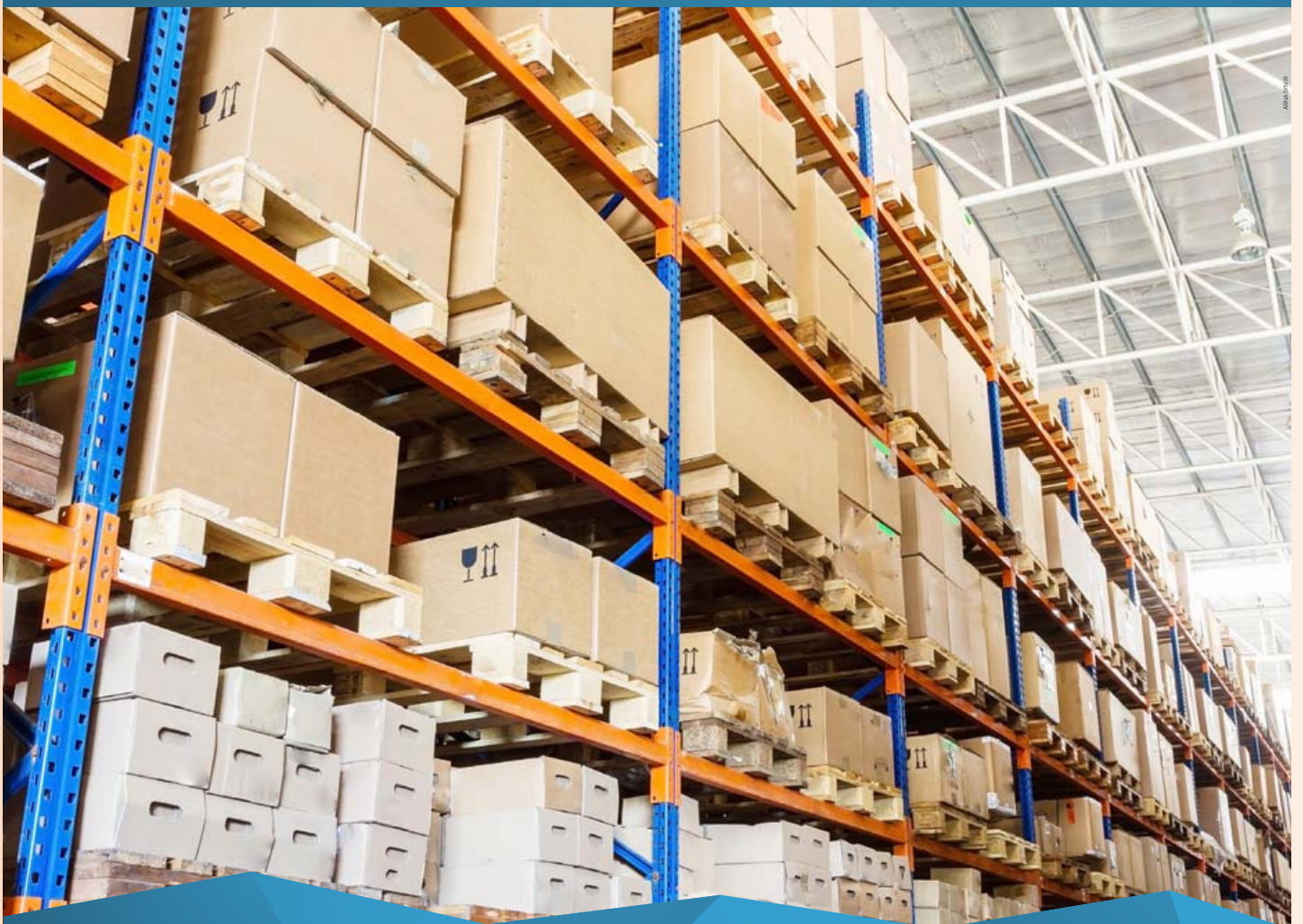
# Vissir þú að...



## ... Oddi býður upp á yfir **230 tegundir** af pappakössum?

Þú hefur kannski varla trú að því að til væru svo margar tegundir af pappakössum, en kassarnir eru notaðir undir margvíslegar vörur, við margvíslegar aðstæður og stýrir það valinu. Hversu mikið þarf burðarþolið að vera? Eiga þeir að vera höggþolnir? Rakaþolnir? Fyrir vélþökkun?

Góður árangur í rekstri byggir á skynsamlegum ákvörðunum. Áratuga þekking okkar og reynsla tryggja þér fyrsta flokks ráðgjöf og aðstoð við greiningu á þínum þörfum. Hafðu samband og leyfðu okkur að aðstoða þig við að finna þá lausn sem hentar þínum rekstri best.



Hafðu samband fyrir nánari upplýsingar - s. 515-5000

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

## Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

## Einkennileg heimssýn

Langþráð fréttatilkynning af skulda-  
fjárlutboði WOW air barst loks í gær.  
Félaginu tókst að loka 50 milljóna  
evra útgáfu og hyggur á útgáfu 10  
milljóna evra til viðbótar. Til lengri  
tíma er ætlunin að skrá félagið  
samhliða á hlutabréfamarkaði hér  
heima og í Noregi. Ef framtíðarfjár-  
magnun WOW er þar með tryggð  
eru það auðvitað gleðitiðindi fyrir  
Ísland og íslenska markaðinn.  
WOW flytur þriðja hvern farþega til  
landsins, og er stór atvinnurekandi.  
Þá er ekki minnst á alla þá sem eiga  
störf sín og starfsöryggi undir því  
að ferðamenn skili sér til landsins.  
Afléidd störf skipta sennilega tugum  
þúsunda.

Fall WOW eða Icelandair hefði því  
samkvæmt öllum mælikvörðum  
getað haft mikil bein áhrif á efna-  
hagsástandið á Íslandi og lífsgæði  
þúsunda. Er því ekki nema von  
að fjölmiðlar hafi fylgst náið með  
málinu. Fréttablaðið var leiðandi í  
þessari umfjöllun alla síðustu viku  
og má segja að gengi hlutabréfa og  
gjaldmiðils hafi sveflast í takt við  
forsíður að morgni. Morgunblaðið  
gerði málinu sömuleiðis góð skil.  
Auðvitað er það svo að í viðkvæm-  
um og mikilvægum málum orkar  
ýmslegt tvímælis. Svo virðist hins  
vegar í þessu máli sem miðlarnir  
hafi farið rétt með í öllum megin-  
atriðum.

Því skaut það nokkuð skökku við  
að sjá reyndan fjölmiðlamann af  
ríkismiðlinum slá því fram á Twitter  
að svo virtist sem stóru blöðin tvö  
hefðu skipað sér í lið þegar kemur  
að umfjöllun um málefni flugfélaga.  
Ekki var það reyndar rökstutt  
nánar hvað fjölmiðlamaðurinn átti  
við. Hins vegar lýsir þessi athuga-  
semd einkennilegri heimssýn. Er  
óhugsandi að blaðamönnum hafi  
hreinlega gengið það eitt til að flytja  
fréttir af máli sem sannarlega átti  
erindi við almenning, og segja satt  
og rétt frá? Að minnsta kosti tókst  
fjölmiðlamanninum ekki að benda  
á nein ósannindi eða ónákvæmni  
í fréttatilkynningu. Kannski veitir  
staðhæfingin einfaldlega innsýn  
í vinnustaðameninguna á RÚV,  
þar skipi fólk sér í fylkingar áður en  
umfjöllun hefst?

Hvað sem slíkum bollaleggjum  
líður er að minnsta kosti ljóst að  
RÚV var ekki í neinu liði þegar kom  
að umfjöllun um málefni flugfélaga,  
enda hafði stofnunin ekkert  
til mála að leggja annað en  
endurtekningar á því sem áður kom  
fram í þeim fjölmiðlum sem lögðu  
sig fram um að kynna sér málið.



## Félag Péturs í Eykt hagnast um 2,2 milljarða

Mókollur, félag Péturs Guðmundssonar, hagnaðist um rúma 2,2 milljarða króna á árinu 2017 en það er þriðjungi meiri hagnaður en árið á undan. Mestu munar um matsbreytingu fasteigna sem var 1,4 milljarðar á síðasta ári en um 750 milljónir árið 2016.

Mókollur er fjárfestingarfélag sem er að fullu í eigu Péturs og fjárfestir einkum í félögum tengdum byggingariðnaði og fasteignarekstri. Innan samstæðunnar eru sautján félög, þar á meðal byggingarverktakinn Eykt.



Verðmætasta eign Mókolls er hótellbyggingin við Höfðatorg sem er bókfærð á átta milljarða. Þá er skrifstofuhúsnæðið við Höfðatorg sem hýsir skrifstofur Reykjavíkurborgar bókfært á 4,2 milljarða króna og atvinnuhúsnæðið að Fosshálsi 25 á 2,5 milljarða. Alls nema eignir Mókolls rúnum 30 milljörðum króna og eigið féð 11,7 milljörðum. Pétur bætti nýlega við hlut sinn í Steypustöðinni. Hann keypti 40 prósent og jók þannig hlut sinn upp í 90 prósent. – tff

13.09.2018



Vinnslustöðin veiðir lítið á sínum skipum. Þeir lifa á því að leigja kvótann og reksturinn er subbulegur eins og komið hefur í ljós.

Guðmundur Kristjánsson, forstjóri og stærsti hluthafi HB Granda



**Hámarkaðu árangurinn þinn og verðmæti með því að nýta þér fjölbreytta þekkingu og viðtæka reynslu PwC á öllum sviðum rekstrar**

Hafðu samband því þinn árangur er mikils virði.

PwC | Sími 550 5300 | www.pwc.is

PwC á Íslandi er framskið og traust fyrirtæki sem veitir sérfræðibjónustu á sviði fyrirtækja- skatta- og lögræðingarárgjafar, endurskoðunar og reikningsskila. Fyrirtækið er íslenskt og er hluti af alþjóðlegu neti sjálfstæðra fyrirtækja sem aðstoðar viðskiptavinum sínum við að auka verðmæti, stjórna áhættu og bæta árangur sinn.

Reykjavík | Akureyri | Reykjanesbær | Húsavík | Selfoss | Hvalsóllur



**pwc**