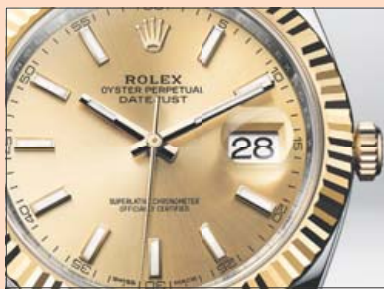


# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 10. október 2018

37. tölublað | 12. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



  
**ROLEX**  
OYSTER PERPETUAL  
DATEJUST 41



  
**MICHELSEN**  
ÚRSMÍÐIR

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

## Rísi undir traustinu sem þeim var sýnt

Unnur Gunnarsdóttir, forstjóri FME, segir gífurlega mikilvægt fyrir Ísland að vögunarsjóðir risi undir traustinu sem þeim var sýnt með því að vera metnir hæfir eigendur að Arion banka. Eðlilegra sé að aðrir en ríkið taki á sig áhættuna af bankastarfsemi. Engin stemning í samfélaginu til að rýmka heimildir fyrir hærri bónusgreiðslum. Miður að traust á bankakerfinu hafi ekki aukist þrátt fyrir þær miklu breytingar sem gerðar hafa verið. »6-7



FRÉTTABLAÐIÐ/SIGTRYGGUR ARI



»2

### Hefði getað leitt til þriggja prósentna samdráttar

Fall WOW air hefði getað leitt til tveggja til þriggja prósentna samdráttar í landsframleiðslu og þrettán prósentna falls krónunnar á árinu 2019. Þetta leiðir sviðsmyndagreining stjórnmála í ljós.

»4

### Vildi greiða mun minna fyrir hlut ríkisins í Arion

Kaupþing hugðist haustið 2016 greiða 15,5 milljarða fyrir 13 prósentna hlut ríkisins í Arion banka. Endanlegt verð var 23,4 milljarðar. Kaupþing og Bankasýslan deildu hart um verðið á kauprétti félagsins.

»10

### Er ástæða til að hafa áhyggjur af mörkuðum?

„Minni velta gæti þýtt að uppbyggingu markaða sé ábótavant eða að markaðsaðilum gangi einhverra hluta vegna ekki næganlega vel að uppfylla hlutverk sitt sem miðl-arar fjármagns.“ segir Marínó Örn Tryggvason, aðstoðarforstjóri Kviku.

## Sjónmælingar eru okkar fag

Tímappantanir í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500  
Optical Studio í Keflavík, 4213811  
Optical Studio í Leifstöð, 4250500

**Optical Studio**  
SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK



## Atlantsólía að kaupa fimm bensinstöðvar af Olís

Atlantsólía, sem er minnsta olíufélag landsins, vinnur að kaupum á bensinstöðvum af Olís, samkvæmt heimildum Markaðarins. Fyrirtækið rekur í dag nítján sjálfsafgreiðslustöðvar á landinu öllu.

Samkeppniseftirlitið setti það sem skilyrði að Olís yrði að selja fimm bensinstöðvar á höfuðborgarsvæðinu, tveir þjónustustöðvar og þrjár sjálfsafgreiðslustöðvar, við samrunann við Haga. Þá er einnig gerð krafa um að rekstur og eignir Olís-verslunarinnar í Stykkishólmi sem tengjast dagvörusölu verði seldur. Hagar og Samkeppniseftirlitið undirrituðu sátt þess efnis í september en nú er unnið að því að meta hæfi kaupenda að eignunum. Áætlað er að því hæfismati verði lokið um miðjan næsta mánuð.

Guðrún Ragna Garðarsdóttir, framkvæmdastjóri Atlantsólíu, vildi ekki tjá sig um viðskiptin við Markaðinn þegar eftir því var leitað. Fram kom í Markaðnum í janúar að eigendur Atlantsólíu hafi sett fyrirtækið í formlegt sölufélag en hætt var við þau áform fyrr á árinu.

Atlantsólía er í eigu Guðmundar Kjærnested og Bandaríkjamanns-



Guðrún Ragna Garðarsdóttir, framkvæmdastjóri Atlantsólíu.

ins Brandons Charles Rose en þeir stofnuðu fyrirtækið sumarið 2002 ásamt Simoni Kjærnested.

Hagnaður Atlantsólíu dróst saman um 56 prósent á milli ára og nam 90 milljónum 2017. Tekjurnar drógust saman um tíu prósent á milli ára og námu 4,2 milljörðum króna í fyrra. Arðsemi eiginfjár var 10 prósent á árinu og eigið fé var 931 milljón króna. Eiginfjárlu-fallið var 24 prósent við árslok. – hvj

### MARKAÐURINN

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

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5800

Ritstjóri Hördur Egiðsson horður@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglysingadeilar auglysingar@frettabladid.is Veffang frettabladid.is

## Viltu lækka vaxtakostnað vegna atvinnuhúsnæðis?

SEGL Fyrirtækjaráðgjöf býður fyrirtækjum ráðgjöf á sviði lánsfjármögnunar atvinnuhúsnæðis

### Dæmi um nýlegan ávinning fyrirtækja



31% ↓

Þekkt iðnaðarfyrirtæki lækkaði væntan vaxtakostnað sinn um 31% með því að skipta út 6% breytilegum verðtryggðum vöxtum hjá viðskiptabanka sínum fyrir 4,15% fasta verðtryggða vexti hjá fjárfesti.



33% ↓

Fasteignafélag í endurskipulagningu lækkaði væntan vaxtakostnað sinn um 33% með sambærilegum hætti.

# Fall WOW air gæti þýtt 3 prósentu samdrátt

Mögulegt fall WOW air gæti leitt til tveggja til þriggja prósentu samdráttar í landsframleiðslu og þrettán prósentu falls krónunnar. Þetta leiðir sviðsmynda-greining stjórnvalda í ljós. Áföll í rekstri félagsins ógna ekki fjármálastöðugleika.

Gjaldprot íslenska flugfélagsins WOW air gæti þýtt að landsframleiðsla drægist saman um tvö til þrjú prósent og gengi krónunnar veiktist um allt að 13 prósent á næsta ári. Þetta er á meðal helstu niðurstaðna sviðsmynda-greiningar sem stjórnvöld unnu í lok sumars vegna mögulegra áfalla í rekstri flugfélagsins.

Til samanburðar spá Hagstofa Íslands og Seðlabankinn 2,7 prósentu hagvexti á næsta ári og gera ráð fyrir að gengi krónunnar haldist á sama tíma stöðugt.

Starfshópur sem var skipaður fulltrúum frá fjármálaráðuneytinu, forsætisráðuneytinu og Seðlabankanum vann umrædda sviðsmynda-greiningu, samkvæmt heimildum Markaðarins.

Í grunnsviðsmynd greiningarinnar var gert ráð fyrir því, eftir því sem heimildir Markaðarins herma, að fall WOW air hefði getað leitt til þess að útflutningur drægist saman um tíu prósent á næsta ári, verðbólga hækkaði á sama ári um þrjú prósentustig og færi þannig upp í hátt í sex prósent og um 1.400 manns bættust á atvinnuleysisráð. Til samanburðar voru ríflega 4.500 manns atvinnulausir hér á landi í lok ágústmánaðar.

Sumir sérfræðingar sem starfshópurinn kvaddi til gagnrýndu sviðsmynda-greininguna á þeirri forsendu að hún vannæti möguleg keðjuverkandi áhrif af gjaldproti WOW air, samkvæmt heimildum blaðsins.

Samhliða vinnu starfshópsins unnu fulltrúar fjögurra ráðuneyta að gerð sérstakrar viðbragðsáætlunar vegna hugsanlegra áfalla sem upp gætu komið í rekstri fyrirtækja sem talin eru kerfislega mikilvæg, þar með talið flugfélaganna Icelandair og WOW air, en sem kunnugt er hafa miklar sviptingar verið í rekstri umræddra félaga síðustu mánuði.

Fram kemur í fundargerð fjármálastöðugleikaráðs, sem ræddi meðal annars stöðu íslensku flugfélaganna á fundi sínum síðasta föstudaga, að það sé mat ráðsins að



WOW air tryggði sér fjármögnun upp á samtals 60 milljónir evra í skuldabréfaútbóði félagsins sem lauk í síðasta mánuði. Skúli Mogensen er forstjóri og eini hluthafi flugfélagsins. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

### Möguleg áhrif af gjaldproti WOW air

2-3% samdráttur í landsframleiðslu

10% samdráttur í útflutningi

13% veiking krónunnar

6% verðbólga

1.400 manns bættast á atvinnuleysisráð

möguleg áföll í fluggeiranum myndu ekki ógna fjármálastöðugleika.

### Með eitt bankalán

Samkvæmt fjárfestakynningu WOW air, sem útbúin var í aðdraganda skuldabréfaútbóðs flugfélagsins í sumar, veitti Arion banki félaginu sex milljóna evra lán á haustmánuðum síðasta árs. Lánið, sem ber 4,3 prósentu vexti og er á gjaldgaga í september 2020, er eina bankalán WOW air en fyrir utan lánið er nýleg skulda-

brefaútgáfa félagsins eina lengri tíma markaðsfjármögnun þess.

WOW air tryggði sér fjármögnun upp á samtals 60 milljónir evra, sem jafngildir 7,9 milljörðum króna, í skuldabréfaútbóðinu sem lauk um miðjan síðasta mánuð. Voru þátttakendur bæði erlendir og innlendir fjárfestar. Samhliða skuldabréfaútgáfunni tilkynntu stjórnendur flugfélagsins um að þeir hefðu ráðið Arion banka og Arctica Finance til þess að undirbúa skráningu hlutabréfa félagsins á markað, bæði hertendis og erlendis.

Rekstrumhverfi WOW air, eins og margra annarra evrópskra flugfélaga, hefur versnað til muna undanfarið, einkum vegna mikillar samkeppni og hækkaðni olíuverðs, en sem dæmi hefur heimsmarkaðsverð á Brent-hróliu hækkað um 18 prósent frá því að skuldabréfaútbóð flugfélagsins hófst um miðjan ágúst síðastliðinn. Í fjárfestakynningu félagsins er upplýst um að eins prósentis hækkan á verði á flugeldsneyti hafi neikvæð áhrif á afkomu félagsins að fjárhæð 1,6 milljónir dala, jafnvirði 184 milljóna króna.

Ólíkt helstu keppinautum sínum í Evrópu, þar á meðal Icelandair, ver WOW air ekki eldsneytiskaup sín fyrir sveiflum í olíuverði.

horður@frettabladid.is, kristinningi@frettabladid.is

## Ólíklegt að Bandaríkjadalur gefi eftir á næstunni

Styrking Bandaríkjadals gagnvart íslensku krónunni á síðustu mánuðum hefur jákvæð áhrif á ferðaþjónustu hér á landi að mati aðalhafgræðings Kviku banka sem telur ólíklegt að styrkingin gangi til baka á næstunni.

Íslenska krónan hefur veikt um tæp 18 prósent gagnvart Bandaríkjadali frá lokum mars á sama tíma og krónan hefur veikt um tæp níu prósent gagnvart evru.

„Stóra skýringin er sú að það hafa orðið skil í þróun peningamála beggja vegna Atlantshafsins. Bandaríski seðlabankinn hefur hækkað vexti og hætt magnbundinni ihlutun en lítið hefur gerst í Evrópu,“ segir Krístrún Frostadóttir, aðalhafgræðingur Kviku banka.

Krístrún segir þróunina jákvæða fyrir útflutningsgreinar og þá sérstaklega ferðaþjónustu. „Bandaríkjamenn hafa drifið áfram ferða-

Minnkun vaxtamunar gæti dregið úr eftirsókn bandarískra fjárfesta í íslenska vexti og þar með innflæði á markaðinn.

Krístrún Frostadóttir, aðalhafgræðingur Kviku banka



orðið til þess að draga úr vaxtamun á milli Bandaríkjanna og Íslands. „Minnkun vaxtamunar gæti dregið úr eftirsókn bandarískra fjárfesta í íslenska vexti og þar með innflæði á verðbrefamarkaðinn.“

Krístrún segir að styrkingu Bandaríkjadals megi einnig rekja til vandræða í nýmarkaðsríkjunum á borð við Argentínu og Tyrkland. Þar hafi fjármagn flætt úr landi og í dollaraeignir.

„Ákveðinn spirall getur skapast, þar sem fjármagn leitar í dollaraeignir vegna vanda nýmarkaðsríkja sem styrkir dollaran, en styrkingin ýtir enn frekar undir vanda ríkanna því þau skulda að miklu leyti í dollar. Eg held að það sé ólíklegt að styrkingin á dollarnum gangi til baka á næstunni þar sem mikið fjármagn getur enn leitað frá nýmarkaðsríkjunum og vaxtahækkanir eru ekki á dagskrá í Evrópu.“ – ttf

Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND

– Tengir þig við framtíðina!

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

sart





# VOLVO V60 BÍLL ÁRSINS Á ÍSLANDI 2019



Volvo V60 hefur verið valinn Bill ársins 2019 af Bandalagi íslenskra bílblaðamanna.

Komdu og sjáðu þennan glæsilega bíl  
í nýjum sýningarsal Volvo að Bildshöfða 6.

MADE BY SWEDEN



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík  
Bildshöfða 6 · Sími 515 7000

Brimborg Akureyri  
Tryggvabraut 5 · Sími 515 7050

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



## Kjálkanes hefur keypt fjögurra prósentu hlut í Íslenskum verðbréfum

Félagið Kjálkanes, sem er meðal annars í eigu systkinanna Önnu og Inga Jóhanns Guðmundsbarna, hefur keypt fjögurra prósentu hlut í Íslenskum verðbréfum (ÍV) og á nú niú prósentu hlut í verðbréfafyrirtækinu. Salvus, félag Sigþórs Jónssonar, sem lét á síðasta ári af störfum sem framkvæmdastjóri Íslenskra verðbréfa, hefur jafnframt selt fjögurra prósentu hlut sinn í fyrirtækinu.

Kjálkanes eignaðist fimm prósentu hlut í ÍV á hausti 2015 þegar hópur fjárfesta gekk frá kaupum á samantlagt um 90 prósentu hlut. Ingi Jóhann og Anna, sem eru stjórnendur hjá útgerðarfélaginu Gjögri, eiga samantlagt 44 prósentu hlut í Kjálkanesi en aðrir hluthafar eru meðal annars Björgólfur Jóhannsson, fyrrverandi forstjóri Icelandair Group, með 8,7 prósentu hlut og systkini hans.

Stærstu hluthafar ÍV, hver um sig með 9,99 prósentu hlut, eru Stapi



36 milljóna króna tap var á rekstri Íslenskra verðbréfa í fyrra. FRÉTTABLAÐID/PJETUR

lífeyrissjóður, Brú lífeyrissjóður, Lífeyrissjóður starfsmanna Akureyrarbæjar, Kaldbakur, sem er í eigu Samherja, KEA og eignarhaldsfélagið Marítimus Investors, sem er í eigu Sigurðar Arngrimssonar fjárfestis.

Tæplega 36 milljóna króna tap var á rekstri Íslenskra verðbréfa á síðasta ári borið saman við hagnað upp á 116 milljónir á árinu 2016. Heildartekjur verðbréfafyrirtækisins námu rúmlega 700 milljónum í fyrra og drögust lítulega saman á milli ára. – Kjú

# Vildi greiða mun minna fyrir hlutinn

Kaupþing hugðist haustið 2016 greiða 15,5 milljarða fyrir 13 prósentu hlut ríkisins í Arion banka. Endanlegt verð var 23,4 milljarðar. Kaupþing og Bankasýslan deildu hart um verðið. Bankasýslan telur sig hafa „staðið vaktina vel“.

Hörður Egiðsson  
hordur@frettabladid.is  
Kristinn Ingi Jónsson  
kristinningi@frettabladid.is



**K**aupþing hélt því fram í öformlægum viðræðum eignarhaldsfélagsins við Bankasýslu ríkisins á haustmánuðum 2016 að verð á kauprétti þess að 13 prósentu hlut ríkisins í Arion banka ætti að nema um 15,5 milljörðum króna. Endanlegt verð reyndist hins vegar vera ríflega helmingi herra eða alls 23,4 milljarðar króna þegar Kaupþing nýtti sér kaupréttinn í febrúar síðastliðnum.

Í minnisblaði sem Bankasýslan, sem fór með umræddan hlut ríkisins í bankanum, skrifaði Bjarna Benediktssyni, fjármála- og efnahagsráðherra, í febrúar segir að það sé mat stofnunarinnar að hún hafi „staðið vaktina vel“ í viðræðunum við Kaupþing og tryggt „bestu mögulegu útkomuna fyrir ríkissjóð“.

Það hafi hún gert meðal annars með því að „andmæla útreikningum og túlkunum“ Kaupþings á kaupréttarverðinu og standa fast á „ströngustu túlkun kaupréttar-ákvæða“ hluthafasamkomulags frá árinu 2009.

Kaupskil, dótturfélag Kaupþings, nýtti sér kaupréttinn í síðari hluta febrúarmanáðar síðastliðins en með kaupnum hvarf ríkið úr hluthafahópi Arion banka. Var það mat Bankasýslunnar að Kaupskil hefði einhliða, óvirkjan og fortaklausan rétt, samkvæmt áður nefndu hluthafasamkomulagi, til þess að kaupa hlut ríkisins í bankanum.

Í aðdraganda kaupanna var hins vegar hart deilt um hvert verðið á kaupréttinum ætti að vera, að því er fram kemur í minnisblöðum sem Bankasýslan skrifaði fjármálaráðherra fyrir á þessu ári og Markaðurinn fékk afhent frá ráðuneyti hans á grundvelli upplýsingalaga.

Samkvæmt hluthafasamkomulagi ríkisins, Kaupþings og Arion banka, sem skrifað var undir í september árið 2009, átti verð umrædds kaupréttar að miðast við að hlutfjárframlag ríkisins í bankanum bæri ávöxtun sem jafngilti fjármagnskostnaði ríkissjóðs af um 9,9 milljarða króna framlagi að viðbættu fimm prósentu álagi á því tímabili sem ríkið var eignandi að hlut í bankanum.

### Féllst á túlkun Bankasýslunnar

Ríkið er í minnisblaði Bankasýslunnar dagsettu 14. febrúar að Kaupþing hafi í október árið 2016 hafið öformlégar viðræður við stofnunina um nýtingu kaupréttarinnar og lagt fram útreikning á verði kaupréttarinnar sem samsvaraði 15,5 milljörðum króna. Bankasýslan taldi hins vegar á þeim tíma að verðið ætti að vera 20 milljarðar króna.

Var það mat Bankasýslunnar að miða ætti upphaf samningstímans við 18. október 2008, þegar ríkissjóður skráði sig fyrir öllu ógreiddu hlutfélagi í Arion banka, en ekki 8. janúar 2010, þegar bankinn var endurfjármagnaður, eins og Kaupþing hélt fram.

Þá hafnaði Bankasýslan jafnframt þeirri túlkun Kaupþings að til frádráttar kaupréttarverðinu ætti að koma sérstök 6,5 milljarða króna arðgreiðsla Arion banka til ríkisins en rök stofnunarinnar voru þau að ríkissjóður hefði verið eigandi bankans frá stofnun hans og að umrædd arðgreiðsla hefði því einfaldlega verið endurgreiðsla á fjármagnskostnaði



Íslenska ríkið fór úr hluthafahópi Arion banka í lok febrúarmanáðar þegar Kaupþing, stærsti hluthafi bankans, nýtti kauprétt sinn að 13 prósentu hlut ríkisins. Ríkið sagði við það tækifæri að heildarárvinningur þess vegna fjárhagslegra hagsmuna í Arion banka væri metinn á yfir 150 milljarða króna.

FRÉTTABLAÐID/STEFÁN

## Gagnrýni Bankasýslunnar hafði áhrif

Ítrekaðar athugasemdir Bankasýslu ríkisins við nokkur mál sem viðkomu starfsemi Arion banka, þar á meðal sölu á hlut bankans í Bakkavör og áform hans um að greiða bréf í Valitor út í arð til hluthafa, áttu þátt í því að Kaupskil ákváðu að nýta sér kauprétt að 13 prósentu hlut ríkisins í bankanum. Þetta herma heimildir Markaðarins.

Í kjölfar kaupanna hvarf ríkið úr hluthafahópi bankans.

Fram kemur í minnisblaði sem Bankasýslan skrifaði fjármálaráðherra um miðjan febrúar síðastliðinn, aður en Kaupskil ákváðu að nýta réttinn, að andstaða stofnunarinnar við hugmyndir meirihluta hluthafa Arion banka um að greiða bréf í Valitor sem arð sé einn af þeim þáttum sem ráði því hvort Kaupskil nýti réttinn. Erfitt sé fyrir hluthafana að gripa til arðgreiðslunnar á meðan ríkið sé enn hluthafi með neitunarvald.



Jón Gunnar Jónsson, forstjóri Bankasýslunnar.

**23,4 milljarða króna greiddu Kaupskil, dótturfélag Kaupþings, fyrir 13 prósentu hlut ríkisins í Arion banka.**

ríkisins. Til viðbótar taldi Bankasýslan að við útreikning á lengd samningstímans ætti að miða við svokallaða vaxtadagareglu í stað dagareglu.

Segir Bankasýslan að Kaupþing hafi að lokum samþykkt túlkun stofnunarinnar að þessu leyti.

Tekið er fram í minnisblaði stofnunarinnar, sem er dagsett 15. janúar síðastliðinn, að fulltrúi Kaupþings hafi óskað eftir því við Bankasýsluna þann 3. janúar að efnit yrði að nýju til öformlégar viðræðna um nýtingu kaupréttarinnar. Í þeim viðræðum miðuðu útreikningar Kaupþings við að kaupréttarverði væri 22,1 milljarður króna en mat Bankasýslunnar var að verðið ætti að nema 23 milljörðum króna.

Stafaði mismunurinn af því að Kaupþing taldi að „framfærðarvirði arðgreiðslna“, eins og það er orðað í minnisblaðinu, ætti að koma til frádráttar kaupverðinu en ekki nafnvirði

arðgreiðslnanna, líkt og Bankasýslan taldi að væri í samræmi við hluthafasamkomulagið samkvæmt orðanna hljóðan.

Mánuði síðar, í minnisblaðinu frá 14. febrúar, tók Bankasýslan fram að svo virtist sem enginn ágreiningur væri lengur á milli stofnunarinnar og Kaupþings um útreikning kaupréttarverðsins.

### Átta milljarða mismunur

Fimm dögum síðar lagði Bankasýslan til við fjármálaráðherra að ríkið seldi 13 prósentu hlut sinn í Arion banka til Kaupskila á grunni kaupréttarinnar. Gengið var endanlega frá kaupnum 26. febrúar og nam kaupverðið 23,4 milljörðum króna. Er það átta milljörðum króna herra verð en upphaflegar hugmyndir Kaupþings, sem viðráðar voru haustið 2016, miðuðu við. Bankasýslan taldi að ávöxtun ríkisins af hlutfjárframlagi sínu í Arion banka hefði verið afar góð, bæði með tilliti til vaxta og áhættuálags, en í því sambandi benti hún á að arleg meðalnafnávöxtun ríkisins af framlaginu hefði, allt frá árinu 2008, verið um 10,8 prósent.

Kaupréttarverðið samsvaraði genginu 0,8 sinnum bólkfært virði eigin fjár bankans eins og það var í lok síðasta árs. Í minnisblaðinu segja fulltrúar Bankasýslunnar að í samtölum sínum við alþjóðlega fjárfestingarbanka hafi „ekki komið fram sem bendir til þess að verðmæti hluthafra í íslenskum bönkum væri herra sem margfeldi af eigin fé hluthafa en það sem kaupréttarverðið samsvarar“.



## HÁTÚN 6A-6B,

105 REYKJAVÍK



## FJÁRFESTINGARTÆKIFÆRI

Hátún 6a er 2015,2 m<sup>2</sup> verslunar-, skrifstofu- og íbúðarhúsnæði. Hátún 6b er 349,9 m<sup>2</sup> verslunarhúsnæði. Samtals 24 einingar í útleigu.

Einstakt tækifæri til að eignast safn fasteigna sem eru vel staðsettar miðsvæðis í Reykjavík á svæði sem er í mikilli uppbyggingu.



## NÁNARI UPPLÝSINGAR VEITIR:



Böðvar Sigurbjörnsson  
Lögg. fasteignasali og löggæðingur  
660 4777  
bodvar@fastborg.is





# HP PageWide

## Ný kynslóð prentara



### Afköst



Mikil afköst  
og hámarks upptími

### Lágt blaðsíðuverð



Ódýrari litaprentun  
og frábær prentgæði

## HP PageWide fjölnotaprentarar Öruggir, snjallir og afkastamiklir

Prentaðu á skilvirkari hátt með nýju HP PageWide Pro  
prenturunum sem byggja á byltingarkenndri prenttækni HP.

### Öryggi



Varnir gegn árásum  
og reglulegar uppfærslur

### Umhverfisvænir



Minni hylki, minna rusl  
og margfalt minni orkunotkun  
en í laserprenturum

**95%** minni  
rekstrarvara og úrgangur  
en ef um sambærilega  
laserprentara væri  
að ræða.



### Láttu okkur sjá um prentreksturinn

Opin Kerfi getur séð um allan rekstur prentumhverfisins sem inniheldur m.a. HP prentlausnir, rekstrarvöru og alla þjónustu ásamt vöktun sem tryggir að pappír og blek er sent þegar lágmarksstöðu er náð. Fyrir þessa þjónustu og alla rekstrarvöru er greitt fast blaðsíðuverð\* á samningstímanum.

\*nánar tilgreint í samningi.

 **Opin Kerfi**  
– allt er mögulegt

Opin Kerfi // Höfðabakka 9 // 110 Reykjavík // 570 1000 // ok.is



# Áhætta fyrir aðra en ríkið að taka

Forstjóri FME segir miður að traust á banka-kerfinu hafi ekki aukist þrátt fyrir þær miklu breytingar sem gerðar hafa verið á regluverkinu. Mikilvægt að kaupendur Arion banka rísi undir því trausti sem þeim hefur verið sýnt. Eðlilegra að aðrir en ríkið taki á sig áhættuna af bankastarfsemi. Engin stemning í samfélaginu til að rýmka heimildir fyrir hærri bónusgreiðslum.

Hörður  
Ægisson  
hordur@frettabladid.is



Allar þær breytingar sem gerðar hafa verið á regluverki fjármálafyrirtækja til að tryggja að atburðirnir fyrir tíu árum muni ekki endurtaka sig í bráð hafa því miður ekki skilað sér í sama mæli í auknu trausti almennings í garð bankakerfisins,“ segir Unnur Gunnarsdóttir, forstjóri Fjármálaeftirlitsins (FME), í viðtali við Markaðurinn.

„Við erum enn að heyra og lesa greinar um að ekkert hafi í raun breyst. Bankarnir heita sumir hverjir sömu nöfnunum, hafa einhvern veginn sömu ásýnd í huga almennings og fólk heldur því, kannski skiljanlega, að það hafi lítið breyst á þessum tíu árum. Það er auðvitað ekki rétt,“ útskýrir Unnur, „því umgjörðin um starfsemi bankanna, bæði hér á landi og erlendis, hefur tekið stakka-skiptum með þeim breytingum sem hafa verið gerðar til að snúa af þá alvarlegu vankanta sem komu í ljós þegar fjármálakreppan skall á með fullum þunga á Vesturlöndum haustið 2008.“

Stærstu breytingar sem gerðar hafa verið á regluverki fjármálastofnana í kjölfar alþjóðlegu fjármálakreppunnar lúta að hertum kröfum um eigið fé. Hafa þær hækkað frá því að þurfa að vera að lágmarki 8 prósent í yfir eða um 20 prósent í því skyni að bankar geti staðið af sér mögulega stór efnahagsáfall. Því hefur verið haldið fram, meðal annars af talsmönnum bankanna, að Íslendingar hafi gengið þjóða hvað lengst við innleiðingu á sérstökum eiginfjárum á undanföllum árum og sömuleiðis beitt meira íþyngjandi aðferðum við útreikning á áhættuvogum til að meta eiginfjárförf bankanna. Afleiðingin sé sú að þeir þurfi að binda um tvöfalt meira eigið fé heldur en þekktist almennt hjá evrópskum bönkum.

Spurð út í þessa gagnrýni segir Unnur það ekki vera rétt að kröfur hér á landi séu umfram það sem almennt þekktist á Norðurlöndunum. „Íslensku bankarnir eru vissulega vel fjármagnaðir og gæði eigna þeirra hafa aukist mikið. En ef við lítum til nágretta okkar á Norðurlöndunum þá gera bankar þar sér alveg grein fyrir því að kröfur eftirlitsaðila um 20 prósent eiginfjárlutföll, þegar allt er talið saman, eru komnar til að vera. Fyrstu árin eftir hrun þurftu íslensku bankarnir að búa við hærri kröfur um eigið fé en þekktist annars staðar en núna liggja þær á bilinu 19 til 22 prósent. Við höfum vissulega gengið nokkuð hratt fram við innleiðingu á sveiflujöfnunarakannum, sem er núna 1,75 prósent, en hann á að taka mið af stöðu hagsveiflunnar og útlánaveiflunnar á hverjum tíma.“

Þá bendir Unnur á að það séu ástæður fyrir því að talið hefur verið nauðsynlegt að gera ríkar þjóðhags-



Unnur bendir á að Danir hafi á sínum tíma talið sameiningu seðlabankans og fjármálaeftirlits fela í sér of mikla samþjöppun valds. FRÉTTABLAÐID/SIGTRYGGVUR ARI

Umræðan í samfélaginu um þetta mál byggðist kannski meira á tilfinningum heldur en staðreyndum og réttum upplýsingum.

varúðarkröfur til íslenskra banka. „Við höfum haldið því fram, byggt á okkar greiningum, að það sé fyrir hendi ákveðin Íslandsáhætta, sem kemur meðal annars til vegna smáðar landsins og einhæfnis í atvinnulífi, sem birtist í því hvað hagsveiflurnar eru alltaf krappar og hafa mikil áhrif á allt efnahagslífið. Þetta þýðir að bankarnir eru af þeim sökum viðkvæmari en ella fyrir auknum van-

skilum, sem gerist mjög hratt þegar það verður niðursveifla, og því er þarna um að ræða undirliggjandi áhættuþætti sem hafa almenn áhrif á útlánagæði eigna þeirra.“

#### Finna jafnvægi í skattlagningu

Á það er stundum bent að of stífar eiginfjárförf geta leitt til minni útlánavaxtar og sömuleiðis að vaxtakjör sem heimili og fyrirtækjum bjóð-

ast eru af þeim sökum lakari en ella. Hvað segirðu við því?

„Sveiflujöfnunarakinn er einmitt hugsaður þannig að hægt sé að lækka hann í því skyni að örva útlánavöxt bankanna þegar aðstæður kalla á slíkt í hagkerfinu. Það er því verið að leita leiða til þess að búa svo um hnútana að eiginfjárförfurnar séu ekki þannig útfærðar að þær valdi því að það verði of mikill samdráttur



og á óheppilegum tíma varðandi útlánagetu bankanna.“

**Bankarnir hafa að undanfögnu greitt verulegar fjárhæðir í arð, bæði reglulegan og sérstakan, til hluthafa. Er arðgreiðslugeta þeirra á komandi árum minni en stundum er aflátið?**

„Svigrúmið fer að minnsta kosti ört minnkandi. Þeir eru búinir að krappa þetta talsvert mikið niður á stórum tíma, hraðar en við áttum kannski von á, og hér eftir verða arðgreiðslurnar væntanlega mun hóflegri. Þá má kannski líka nefna, þar sem tveir af stóru bönkunum þremur eru í eigu ríkisins, greiða þeir bæði arð til ríkissjóðs og sérstakan bankaskatt.“

**Skilurðu því gagnrýni þeirra í garð bankaskattsins?**

„Já, ég geri það. Skatturinn raskar samkeppnisstöðu þeirra, bæði gagnvart innlendum og erlendum samkeppnisaðilum, og stjórnmöld þurfa að finna jafnvægi þegar kemur að slíkri skattlagningu. Þegar skatturinn var fyrst lagður á eftir fjármálahrúnið þá var andrúmsloftið auðvitað þannig að bankarnir skyldu gjöra svo vel að borga fyrir það tjón sem þeir höfðu valdið. Skatturinn var síðan hækkadur 2014.“

**Of mikil samþjöppun valds**

Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn (AGS) hefur ítrekað talað fyrir breytingum á stofnanafyrirkomulagi fjármálaeftirlitsins hér á landi þannig að allt eftirlit með fjármálakerfinu verði fært til Seðlabanka Íslands. Þá komst starfshópur um endurskoðun á ramma peningastefunnar sömu leiðis nýlega að svipaðri niðurstöðu og lagði til að Seðlabankinn yrði „einn ábyrgðaraðili fyrir þjóðhagsvarúð og eindarvarúð, og [hefði] yfirumsjón með greiningu, ákvörðun og beitingu allra þjóðhagsvarúðartækja.“

Spurð út í þessar hugmyndir segir Unnur að það sæti nokkurri undrun, hvað lýtur að gagnrýni AGS, að sjóðurinn virðist ekki taka neitt tillit til þeirra miklu umbóta sem gerðar hafa verið á stofnanaumgjörð fjármálaeftirlits Íslandi á síðustu árum, ekki hvað síst með stofnum kerfisáhættunefndar og fjármálastöðugleikaráðs. Þá setti sjóðurinn á sínum tíma fram tillögur um að skipta Fjármálaeftirlitinu upp í það sem nefnt hefur verið tveggja turna fyrirkomulag. Eg hef verið því mótfallin og lagt megináherslu á að varóveita samlegðaráhrif og yfir sín sem við höfum öðlast yfir alla markaði fjármálaþjónustu. Nýjustu tillögur sjóðsins hafa lotið að því að sameina stofnanirnar í heild sinni. Ef af því verður þyrft eftir sem áður að huga að sjálfstæði eftirlitsakvarðana, svo sem með því að hafa áfram stjórn yfir Fjármálaeftirlitinu.

**En er ekki mikilvægt, eins og reynslan hefur sýnt, að allt eftirlit með eigin- og lausafjárstöðu fjármálastofnana sé á hendi eins og sama aðila?**

„Óbreytt fyrirkomulag hvað það varðar er ekkert til að verja. Eg tek undir að akjósanlegast væri að eftirlit með eigin fé og lausafé fjármálaeftirlit tækja sé á ábyrgð sama stjórnvalds. Þetta er ákvörðun sem stjórnmálamenn þurfa að taka þar sem mælt er fyrir um þetta í lögum. Danir skoðuðu á sínum tíma að sameina seðlabankann og fjármálaeftirlitið og komust að þeirri niðurstöðu að þeir vildu ekki svona mikla samþjöppun valds. Ef sú leið yrði farin hér á landi þá yrði það líklega ein stærsta stofn- landsins með tæplega 300 starfsmenn. Hitt er svo annað mál að verði niðurstaðan að sameina stofnanirnar þá er þetta alltaf spurning um að finna á því skynsamlega útfærslu sem varðveitir það sem vel er gert og þær nái að bæta hvern aðra upp.“

Unnur nefnir einnig að starfshópur um endurskoðun laga um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi hafi lagt það til að eftirlit með lána stofnunum verði allt á hendi Fjármálaeftirlitsins. Þannig verði tekið upp samþættingu stofnanafyrirkomulag og þekktist á Norðurlöndunum þar sem allt eftirlit með lausafé fjármálaeftirlit tækja er á hendi fjármálaeftirlitanna en ekki seðlabankanna.

**Vogunarsjóðir risi undir trausti**

*Þú hefur stýrt FME frá vori 2012. Hver eru erfðustu málin sem hafa komið á þitt borð á þeim tíma?*

„Það sem kemur fyrst upp í hugann er fall Sparisjóðs Vestmannaeyja og AFL-sparisjóðs á árinu 2015 sem voru í kjölfarið teknir yfir annars vegar af Landsbankanum og hins vegar af Arion banka. Það voru ekki auðveld mál og það þurfti að halda þannig á hlutunum að það yrði sem minnst tjón fyrir hluthafa og viðskiptavinum. Þetta voru áttakavikur á þessum tíma. Hitt málið, sem var ekki síður stórt og krefjandi fyrir eftirlitið, var mat FME á hæfni vogunarsjóða til að fara með virkan eignarhlut í Arion banka.“

*Kaup þeirra á liðlega þrjújungshlut í Arion banka sætti talsverðri gagnrýni og margir virtust telja þá óhæft til að fara með jafni stóran eignarhlut í bankanum óháð því hver yrði niður-*

**20%**

**eiginfjárkröfur á bankana eru komnar til að vera.**

**300**

**starfsmenn myndu starfa hjá sameinaðri stofnun Fjármálaeftirlitsins og Seðlabankans.**

*staðan af hæfnismati FME. Er þetta ekki til marks um að það er enn mikils vandraut í garð Fjármálaeftirlitsins?*

„Maður er auðvitað meðvitaður um andrúmsloftið þegar rætt er um vogunarsjóði og banka. Það er ekki algengt í löndunum í kringum okkur að allur almenningur hafi eins mikinn áhuga og skoðanir á slíkum málum. Af þeim sökum má kannski segja að umræðan í samfélaginu um þetta mál hafi byggst meira á tilfinningum heldur staðreyndum og réttum upplýsingum. Það hefur til dæmis ekki náð almenntri athygli að einungis tveir fjárfestingasjóðir voru metnir hæfir til að fara með virkan eignarhlut og annar þeirra skilgreindur sem aðili í samstarfi við Kaupþing.“

Ég sagði það stundum hérna innanhúss að við værum „damned if we do, damned if we don't“. Það var ekkert annað að gera en að vanda sig eins og hægt var og við öfluum okkur ítarlega upplýsinga til að rannsaka eigendur sjóðanna mjög langt aftur í keðjunni og könnuðum getu þessara aðila til að stýðja fjárhagslega við bankann ef hann lentu í áföllum. Þar skipti sökum það mikla og nána samstarf sem við eigum við margar eftirlitsstofnanir í Evrópu en í þessu máli var það ekki síst aðstoð og ráðgjöf frá Evrópska seðlabankanum og fjármálaeftirlitinu í Bretlandi sem kom þar að góðum notum. Það er gífurlega mikilvægt fyrir Ísland að þessir aðilar, sem hafa verið metnir hæfir sem virkir eigendur að Arion banka, séu þannig eigendur að þeir risi undir því trausti sem við höfum sýnt þeim.“

**Arðgreiðsla á Valitor hefði aukid orðsporsáhættu Arion banka**

Unnur svarar því skýrt játandi þegar hún er spurð hvort það hafi verið ástafað FME að áform Kaupþings og vogunarsjóða, stærstu hluthafa Arion banka, um að ráðstafa hlutabréfum bankans í Valitor í arðgreiðslu til hluthafa hefði aukid orðsporsáhættu og grafið undan trausti almennings í garð fjármálakerfisins.

„Þar er nærtækast að vísa í reynsluna,“ útskýrir Unnur, „en það er stutt síðan Borgunarmálið kom upp og það var lærdómsríkt ferli fyrir bankana. Þetta var alltof samþætting mál í okkar huga og þá er



**Ekki ástæða til að heimila hærri bónusgreiðslur**

Samkvæmt ákvæðum í lögum um fjármálaeftirlit, sem eru mun meira íþyngjandi en annars staðar í Evrópu, þá mega bónusgreiðslur fjármálaeftirlit tækja að hámarki nema 25 prósentum af árslaunum starfsmanna. Aðspurð hvort til greina komi að rýmka þær reglur, einkum gagnvart minni fjármálaeftirlit tækjum sem kvarta mjög undan því að núverandi reglur bitni á þeim í samkeppni við stóru bankana, þá bendir Unnur á að það sé að verða meiri þekking á því að slíkir kaupaukar geti ytt mjög undir óhöflega áhættusæknir í fjármálaerianum.

„Ég á ekki von á því að andrúmsloftið í samfélaginu sé þannig að löggjafinn sé að fara stiga skref í þá átt að heimila fjármálaeftirlit tækjum að greiða hærri bónusa. Við skulum þó ekki gleyma því að bónusgreiðslur eru óheftar í öllum greinum atvinnulífsins

nema í fjármálakerfinu. Mér finnst stundum nokkuð skorta á skilning í umræðunni á því að það er ástæða fyrir því fyrirkomulagi.

Varðandi litlu fyrirtækin þá er það merkilegt að þau virðast mörg hver vera að borga starfsmönnum sínum hærri laun en við sjáum í stóru bönkunum. Hvers vegna eru þau að því? Er það innlegg í þá veru að þeim eigi þá einnig að vera heimilt að greiða hlutfallslega hærri bónusgreiðslur til sinna starfsmanna en viðskiptabankarnir? Maður sér það ekki alveg og þá hefur FME einnig að undanfögnu þurft að sekta sum minni fjármálaeftirlit tækjum að hafa sniðgengið lög um kaupauka greiðslur. Þannig að maður sér ekki í raun að það sé nein efnisleg ástæða til að breyta núverandi reglum og ég tel ólíklegt að slíkar hugmyndir njóti stuðnings á vettvangi stjórnmálanna.“

**Fólk virðist oft ekki gera sér grein fyrir því að þetta sé áhætta sem er ef til vill eðlilegra að einhverjir aðrir taki en ríkissjóður.**

*ing Arion banka er talið geta greitt götu íslenska ríkisins til að fylgja í kjölfarið og hefja sölu á eignarhlutum sínum í Íslandsbanka og Landsbankanum. Er eskilegt að það gerist fyrr en seinna að stjórnmöld hugi að því að koma bönkunum í hendur einka aðila?*

„Maður sér það allavega ekki fyrir sér um ríkið ætli að halda á svona stórum hluta fjármálakerfisins til frambúðar. Hvernig og hvenær er best að standa að því slúferli er erfitt að spá um en ég sé ekki að það verði mikil hreyfing á þessum málum alveg á næstu misserum.“

**Áhætta fyrir aðra að taka Nýafstaðið hlutafjárútbod og skráning**

*Finnt þér stundum geta litils skilnings á að því fylgir talsverð áhætta fyrir ríkið að vera með tvo af þremur stærstu bönkunum í fanginu?*

„Já, það er alveg rétt. Fólk virðist oft ekki gera sér grein fyrir því að þetta sé áhætta sem er ef til vill eðlilegra að einhverjir aðrir taki en ríkissjóður. Bankastarfsemi er í eðli sínu áhættusamur rekstur. Arosemi viðskiptabankanna var miklu meiri og varði lengur en nokkur bjóst við vegna margvislegra einskiptisliða. Sá tími er liðinn og við erum komin í umhverfi þar sem mun erfðara verður fyrir bankana að skila göðri arosemi og á sama tíma eru þeir að leita leiða til að aðlaga viðskipta-

módel sitt að vaxandi samkeppni.“

**Snúa vörn í sókn**

*Breytingar á löggjöf um greiðslumíðlum ásamt uppgangi fjárférfyrirtækja er einmitt talið að muni umbilta allri fjármálaþjónustu á komandi árum og áratugum. Hefur FME yfir sín yfir umsvif þessara fyrirtækja á lánamarkaði og hvernig er eftirliti með þeim háttað?*

„Við höfum að minnsta kosti lítið svo á að það standi okkur næst að fylgjast með starfsemi slíkra fyrirtækja. Það sem við höfum gert er að við opnuðum þjónustuborð til að auka sýnileika okkar þannig að fyrirtækin leiti til eftirlitsins sem fyrst til að athuga hvort starfsemi þeirra krefjist starfsleysis. Að öðrum kosti eiga þau á hættu að FME gripri inn í seinna og þau verði þá útsett fyrir stjórnvaldsdætti. Í sumum löndum, eins og í Bretlandi, hefur verið farin sú leið að opna svokallaðan „sandkassa“ sem er vettvangur þar sem fjárférfyrirtækjum er gefið tækifæri til að prufulegra leyfisskylda starfsemi undir handleiðslu eftirlitsins. Aðeins litill hluti fjárférfyrirtækja í Bretlandi sem hafa óskað eftir að komast í „sandkassann“ hefur hins vegar verið samþykktur. Við í FME höfum lítið svo á að standi vilji til þess að gera slíkt hið sama hér á landi, í því skyni að auka nýsköpun á svæði fjármálaþjónustu, þá þyrfti til þess lagaheimild.“

*Serðu fyrir þér að vöxtur fjárférfyrirtækja verði þannig að þau muni til framtíðar lítið ógna viðskiptamódeli bankanna?*

„Mér sýnist að bankarnir, bæði hér á landi og erlendis, séu að snúa vörn í sókn gagnvart þessari stöðu. Við skulum ekki gleyma því að íslensku bankarnir eru litlir í alþjóðlegum samanburði og þeir eru um leið dýrir í rekstri af því að þeir njóta ekki nægilegrar stærðarhagkvæmni. Það er dýrt fyrir bankana að keppa við fjárférfyrirtækin í því að þróa nýjar tæknilausnir en hvernig þeim tekst upp þar geti ráðið miklu um hversu lífvenleg viðskiptamódel þeirra eru til framtíðar. Bankarnir eru að fást við þessa nýju samkeppni á sama tíma og það er búið styrkja allar stóðir í bankarekstrinum með ærnum tilkostnaði; hvort sem þar er um að ræða aukid innra og ytra eftirlit eða strangari eiginfjárkröfur. Síðan koma þessir nýju aðilar inn á markaðinn, sem þurfa ekki að lúta þessum sömu kröfum, og það hefur lítið verið rannsakað hvaða áhrif þau kunna að hafa á þá þjóðhagsvarúðartefni sem hefur verið byggð upp þegar vanskil taka að aukast með erfðara árferði í efnahagslífinu. Eg á hins vegar síður von á því að við sjáum beinlínis byltingu í þessum efnun á næstu árum, eins og sumir höfðu kannski talið, heldur að þetta verði þróun yfir lengri tíma.“

*Eitt af þeim málum sem þú þurftu að fást við í fyrra var þegar Kortabjónustan rambaði á barmi gjaldþrots í kjölfar greiðsluástöðvunar breska flugfélagsins Monarch en mikil áhætta virðist hafa byggst upp í erlendri starfsemi þess á skömmum tíma. Var eftirliti FME nægjanlega vel háttað með starfsemi fyrirtækisins?*

„Í dag er öll starfsemi Fjármálaeftirlitsins áhættuönduð sem þýðir að fyrirtæki eru flokkuð með kerfisbundnum hætti eftir áhrifavægi sem byggir á því hvaða áleiðingar rekstrarstöðvun þeirra hefði fyrir hagsumni almennings og fjármálakerfisins í heild. Þegar um er að ræða minni fyrirtæki, eins og í þessu tilfelli, þá þekkjum við því ekki starfsemi þeirra jafn vel enda þótt við förum auðvitað vel yfir skýrslur þeirra til eftirlitsins, ársreikninga og árskýrslur, ásamt því að sinna öðrum grunnverkefnum. En ég held, eftir á að hyggja, að við getum verið mjög stolt af því hvernig tókst að stýðja við fyrirtæki á þessum tíma og við lærðum heimilíki á því hvernig áhætta skapast í slíkum rekstri. Þannig að lærdómurinn af þessu máli situr eftir. Þótt við höfum þekkt betur til rekstrurs Kortabjónustunnar en heldur ekki endilega víst að við höfum getað gert eitthvað meira.“



# Vilja fá fleiri konur til liðs við Völku

## Svipmynd

Auður Ýr Sveinsdóttir

Auður Ýr Sveinsdóttir var nýverið ráðin aðstoðarframkvæmdastjóri Völku, hátækni fyrirtækis í sjávarútvegi, en hún hefur undanfarin tvö ár stýrt rekstrarsviði fyrirtækisins. „Okkur er mjög hugleikið að fá fleiri konur til liðs við okkur og hefur það verið viss áskorun.“

**Hver eru þín helstu áhugamál?**  
Samvera með fjölskyldu og vinum fyrst og fremst! Ég stunda Crossfit í Sporthúsinu, íðka jóga, fer á skiði með fjölskyldunni og svo er golf nýjasta áskorunin. Við eigum fimm ára Beagle-tík sem fer með mér og öðrum fjölskyldumeðlimum í gönguferðir í bakgarðinum sem er í jaðri höfuðborgarsvæðisins. Þar eigum við dýrmætari stundir í frábærum félagsskap í gullfallegri náttúru. Sumarhús fjölskyldunnar er heimsótt eins oft og mögulegt er og þar er nóg að dytta að og lagfæra. Svo eru þrjónarnir oftast ekki við höndina, en þrjónastundum hefur þó því miður fækkað eftir því sem börnin hafa stækkað.

**Hvernig er morgunrútin þín?**  
Klukkan hringir 6.45 og börnin spretta auðvitað fram úr. Því næst tekur við mjög mikilvæg stund þegar rennt er yfir fyrstu fréttir dagsins yfir espressobollanum. Eftir önnur hefðbundin morgunverk er ég mætt til vinnu rétt úr klukkan 8. Þá er það létt spjall við samstarfsfólk við kaffivélina og því næst hefst undirbúningur dagsins. Mér finnst mikilvægt að vera vel undirbúin fyrir verkefni dagsins og reyni að skipuleggja mig vel. Í kviku umhverfi eins og hjá Völku geta hlutirnir breyst hratt og því er oft tilefni til að endurskoða forgangsroðina áður en fyrstu skrefin eru tekin inn í daginn.

**Hvaða ráðstefnu eða fyrirllestur sóttirðu síðast?**  
Ég sótti fyrirllestur um Lean hugmyndnafræðina sem haldinn var á vegum Stjórnvís sl. vor. Ég hef verið meðlimur í Stjórnvís til margra ára og ég legg mig fram við að mæta á viðburði ýmissa hópa sem þar eru starfræktir til að auka þekkingu mína og viðhalda tengslum í viðskiptalífinu.

**Hvaða bók ertu að lesa eða last síðast?**

The Nightingale eftir Kristinn Hannah. Ótrúlega vel skrifuð bók um áhrif seinni heimsstyrjaldarinnar á líf fjölskyldu í Frakklandi. Ég mæli hiklaust með henni!



„Valka hefur vaxið mjög hratt undanfarin misseri og það teygist vel á öllum þráðum í þannig aðstæðum,“ segir Auður Ýr Sveinsdóttir. FRÉTTABLAÐID/ERNIR

## Helstu drættir

**Nám:** „Eftir útskrift úr Verzlunarskólunum fyrir rúmum 22 árum flutti ég til Suður-Karólínu í Bandaríkjunum og lærði þar sjávarvísindi og umhverfisfræði í Coastal Carolina University, fór svo í master í umhverfisfræði í University of Maryland þar sem ég rannsakaði uppsöfnun kvikasílfurs í fiski í uppi-stöðulónum í Maryland-riki og tengsl við magn efnisins í vatni og fæðu.“

**Störf:** „Aðstoðarútsendingarstjóri fréttastöðvar 2 (fyrir og

meðan á háskólanámi stóð); svæðisstjóri hjá Analab Corporation í Maryland í Bandaríkjunum; sérfræðingur í mati á umhverfisáhrifum hjá Skipulagsstofnun; leiðtogi gæðastjórnunar og stöðugra umbóta hjá álveri Rio Tinto í Straumsvík; rekstrarstjóri hjá Völku ehf.; aðstoðarframkvæmdastjóri hjá Völku ehf.“

**Fjölskylduhagur:** „Ég er gift William S. Johnstone III sem er deildarstjóri hjá Vodafone og við eigum tvö börn, Karólínu Hrönn 13 ára og Thomas Ásgeir 10 ára.“

**Hverjar eru helstu áskoranirnar í starfinu?**

Valka hefur vaxið mjög hratt undanfarin misseri og það teygist vel á öllum þráðum í þannig aðstæðum. Helstu áskoranir í mínu starfi eru að halda vel utan um starfsemi og starfsfólk fyrirtækisins á þessum

krefjandi en skemmtilegu tímum og um leið uppfylla væntingar viðskiptavina okkar. Með samhentun átaki og samvinnu allra starfsmanna sem aldrei víroast sjá vandamál, aðeins lausnir, hefur náðst að bygja upp gríðarlega þekkingu, mikilvæga innviði og styrkar stoðir og þannig

undirbúið fyrirtækið fyrir hraðskreiða framtíðina, sem ég tel að sé mjög björt.

**Hverjar eru helstu áskoranirnar í rekstrarumhverfinu?**

Fyrst og fremst er það skortur á stöðugleika í hagkerfinu, gengið og óvissan sem þessum breytum fylgir. Okkur er mjög hugleikið að fá fleiri konur til liðs við okkur og hefur það verið viss áskorun. Við erum þó farin að finna fyrir meira framboði á konum í hugbúnaðargeiranum en áður sem er gleðiefni. Þessi aukning hefur skilað sér til okkar hjá Völku, þó að hlutfall kvenna í fyrirtækinu sé enn of lágt. En við látum ekki deigan síga og höldum áfram að mjaka okkur í átt að því markmiði okkar að jafna kynjahlutföll í fyrirtækinu.

**Hvaða breytingar sérdú þú færst hjá Völku á næstu árum?**

Valka mun halda áfram að stækka og þroskast og ég er fullkomlega viss um að fyrirtækið muni verða fremst í röð jafningja í sjávarútvegi innanlands og erlendis. Valka hefur í röðum sínum ótrúlega hæft starfs-

fólk sem leggur mikið á sig til að greiða veg félagsins. Framtíðin er spennandi fyrir okkur og viðskiptavini okkar.

**Ef þú þyrftir að velja allt annan starfsframa, hver yrði hann?**

Ég hef mjög sterka tengingu við störf mín hjá Völku. Föðuramma mín vann alla tíð í frystihúsi og afi var trillukar vestur í Bolungarvík. Ég hef alltaf haft áhuga á sjónum og því sem tengist honum og þess vegna ákvað ég að læra sjávarvísindi löngu áður en ég útskrifaðist úr Verzló. En einn draum el ég með mér og það er að læra sálfræði. Hvort ég gerði hana að starfsframa get ég ekki sagt til um náma, en allt sem tengist mannglegu samskiptum er mér svo sannarlega hugleikið.

**Hvar sérdú þig eftir tíu ár?**

„Fyrst og fremst að fylgja börnunum mínum út í lífið, vonandi fær í flestan sjól! Ég hef mjög skýra framtíðarsýn, hvert skal haldið og hvernig. Vonandi verð ég sátt við þær ákvarðanir sem ég hef tekið til að uppfylla þessa sýn þegar ég lit um öxl eftir tíu ár.“

## Leiðir að betri fjölmiðlaumfjöllun



Kári Finnsson  
viðskiptastjóri  
hjá Creditinfo

þeirra. Stjórnendur og starfsfólk þurfa að vakta fjölmiðlaumfjöllun gaumflegilega til að geta haft yfirsnir yfir þá mynd sem fyrirtæki þeirra hefur út á við og eins til þess að geta brugðist við breyttum aðstæðum á markaði.

Það gleymist oft að fjölmiðlaumfjöllun getur verið tilfinningamál og þess vegna er gott að geta séð nákvæmlega hvernig umfjöllunin hefur verið í stað þess að reida sig á hvernig umtalið er í kaffistofunni hverju sinni. Það er t.d. auðvelt að ofmeta fjölda neikvæðra fréttu og vanmeta fjölda jákvæðra fréttu ef maður sér það ekki svart á hvítu hvernig umfjöllunin skiptist.

**Er hægt að stýra fjölmiðlaumfjöllun?**

En hvað geta stjórnendur gert til að bæta fjölmiðlaumfjöllun um sitt fyrirtæki? Er yfir höfuð hægt að stýra því hvernig fjölmiðlar fjalla um fyrirtæki? Sem betur fer starfa

fjölmiðlar sjálfstætt og stjórnendur fyrirtækja geta ekki pantað jákvæða fjölmiðlaumfjöllun eftir hentugleika. Þeir geta hins vegar gert ýmslegt til að auka líkurnar á því að fjölmiðlar liti á þá jákvæðum augum.

Besta leiðin til að tryggja jákvæða umfjöllun er einfaldlega vandaður rekstur. Þegar fyrirtæki hugsa bæði vel um eigin afkomu og nærumhverfið með samfélagslega ábyrgum rekstri. Góð verk geta oft talað sínu máli en það getur hjálpað til að láta fjölmiðla vita af því þegar reksturinn gengur vel og eins þegar mikilvægir samningar eru hamsalaðir.

Fjölmiðlum er umhugað um að fá ekki bara áhugaverðar upplýsingar upp á yfirborðið heldur þurfa þær upplýsingar einnig að vera skjótfengnar og nákvæmar. Stjórnendur og/eða aðrir talsmenn fyrirtækja sem eru fljótir að taka upplýsta afstöðu og tjá sig með öruggum hætti um málefni liðandi stundar eru vinsælir viðmælendur

Það þekkjast þad allir stjórnendur fyrirtækja sem eru mikið í fréttum að það er erfitt að koma í veg fyrir neikvæða umfjöllun í fjölmiðlum.

og stuðla þannig að jákvæðri mynd fyrirtækisins í fjölmiðlum. Svo má ekki gleyma því að í langflestum fyrirtækjum leynist verðmæt sérfræðipækking og það er mikilvægt að breiða þá þekkingu út í gegnum fjölmiðla eins mikið og kostur er.

**Neikvæð umfjöllun óumflýjanleg**  
Það þekkjast þad allir stjórnendur fyrirtækja sem eru mikið í fréttum að það er erfitt að koma í veg fyrir

neikvæða umfjöllun í fjölmiðlum. Slikt getur komið fyrir öll fyrirtæki, líka þau sem eru sjaldan í sviðsljósinu, og því er mikilvægt fyrir alla stjórnendur að vera meðvitaðir um hvernig bregðast á við þegar neikvæðar fréttir berast um þeirra fyrirtæki.

Stjórnendur sem eru fljótir að svara fyrir sig og gera það með skýrum og skilmerkilegum hætti eru mun líklegri til að tryggja jákvæða mynd í fjölmiðlum þegar fram í sækir. Skýr skilaboð frá stjórnendum eru sterkustu vopnin gegn neikvæðum fréttalutningi.

Eins og áður sagði þá er fjölmiðlaumfjöllun ekki eitthvað sem stjórnendur fyrirtækja geta stýrt frá byrjun til enda. Þeir geta hins vegar stuðlað að jákvæðri mynd með því að vera vakandi fyrir fjölmiðlaumfjöllun, stýra fyrirtæki sínu með ábyrgum hætti og með því að taka af skarið og tjá sig um málefni liðandi stundar af öryggi og nákvæmni.



## Fiskisund hefur bætt við eignarhlut sinn í Kexi Hosteli

Fjárfestingafélagið Fiskisund bætti í fyrra við hlut sinn í Kexi Hosteli, sem rekur meðal annars samnefnt hostel í miðbæ Reykjavíkur, og er nú stærsti hluthafi félagsins með riflega þriðjungshlut. Aður átti félagið um 17 prósent hlut.

Félagið Gamli Blakkur í eigu Kristins Vilbergssonar er næststærsti hluthafi Kexi Hosteli með 27 prósent hlut og félag Birkis Kristinssonar, KP, sá þriðji stærsti með 23 prósent hlut.

Kári Þór Guðjónsson, einn eig-

enda Fiskisunds, settist í stjórn Kexi Hostels í stað Ingþórs Ásgeirssonar en fyrir í stjórninni sitja þau Halla Sigrún Hjartardóttir og Pétur Hafliði Marteinnsson. Sá síðastnefndi á 8,3 prósent hlut í félaginu.

Fiskisund er í jafnri eigu þeirra Kára Þórs, Höllu Sigrúnar og Einars Arnar Ólafssonar, fyrrverandi forstjóra Skeljungs.

Kexi Hostel tapaði tæplega 59 milljónum króna í fyrra en til samanburðar nam tapið 55 milljónum króna árið 2016. Rekstrartekjur félagsins

námu tæpum 472 milljónum króna á síðasta ári en þar af seldi félagið gistingu fyrir alls 307 milljónir króna. Rekstrargjöldin námu um 421 milljónir króna í fyrra og drögust saman um 16 milljónir á milli ára.

Kexi Hostel átti eignir upp á 463 milljónir í lok síðasta árs og var eigið fé þess á sama tíma riflega 100 milljónir króna, að því er fram kemur í ársreikningi félagsins. Þar segir jafnframt að innborgað hlutafé þess hafi numið um 229 milljónum króna í fyrra. – kj



59 milljóna króna tap var á rekstri Kexi Hostels í fyrra. FRÉTTABLAÐIÐ/VALLI



Bernhard selur Honda Accord.

### Bernhard tapar 371 milljón

Bernhard, sem er með umboð fyrir Honda og rekur bilaleigu, tapaði 371 milljón króna í fyrra samanborið við 25 milljóna króna hagnað árið 2016. Árið 2017 var stærsta ár í bílasölu frá upphafi. Tekjurnar drögust saman um 1,1 milljarð króna á milli ára og námu 2,3 milljónum króna árið 2017. Fyrirtækið missti Peugeot-umboði til Brim-

# 33%

samdráttur var í tekjum fyrirtækisins á mill ára.

borgar um mitt ár 2016. Eigið fé fyrirtækisins var neikvætt um 24 milljónir króna við árslok en það var jákvætt um 365 milljónir árið áður. Skuldir fyrirtækisins jukust úr 1,5 milljónum króna í 2,1 milljarð við árslok. Fyrirtækið jók umsvif sín í rekstri bilaleigu því á árinu jókst virði bilaleigubíla í bókum félagsins um 51 prósent og nam 658 milljónum króna við árslok. Fjöldi starfsmanna Bernhards jókst úr 49 í 64 á árinu. – hvj

### Kaupþing seldi sig úr sænsku tæknifyrirtæki

Kaupþing hefur selt 3,1 prósent hlut sinn í sænska heilbrigðis-tæknifyrirtækinu Episurf Medical. Gengið var frá söluinni í seinni hluta síðasta mánaðar en kaupendur voru einkafjárfestar á Norðurlöndunum.

Fyrirtækið var stofnað árið 2009 en Pal Ryfors, núverandi forstjóri þess, stýrði áður endurskipulagningu á starfsemi Kaupþings á Norðurlöndunum.



Paul Copley, forstjóri Kaupþings

Þá sat Björg Arnardóttir, þáverandi starfsmaður Kaupþings, í tilnefningarnefnd Episurf Medical á árunum 2016 til 2017.

Kaupþing hefur unnið að sölu eigna síðustu ár en eignarhaldsfélagið átti eignir upp á samtals 253 milljarða króna í lok síðasta árs. Félagið seldi sem kunnugt er fjórðungshlut í Arion banka í hlutfjárútbóði bankans í júní síðastliðnum og fer nú með 32,67 prósent hlut í bankanum. – kj

Morgunverðarfundur föstudaginn 12. október:

# Framtíð leigufélaga

Ný hugsun, hagkvæmt húsnæði og danska billigbolig verkefnið.

Húsnæðismál varða okkur öll. Undanfarna mánuði hefur verið mikil umræða um leigumarkaðinn á Íslandi og hvert hann stefnir. Heimavellir bjóða til morgunverðarfundar til að varpa ljósi á framtíð leigufélaga og stöðuna á leigumarkaðnum.

## STAÐUR OG STUND

Grand Hótel, Gulleigur, við Sigtún, föstudaginn 12. október kl. 8-10.

## DAGSKRÁ

8:00 Fundur hefst með morgunverði

8:30 Ný hugsun á leigumarkaði

Guðbrandur Sigurðsson, framkvæmdastjóri Heimavalla, greinir frá leigumarkaðnum á Íslandi, skipulagi hans og líklegri þróun á næstu misserum. Þá mun hann greina frá starfsemi Heimavalla og helstu verkefnum félagsins á næstunni.

8:45 Framtíð íbúðaleigufélaga

Ásgeir Jónsson, dósent og delidarforseti við hagfræðideild Háskóla Íslands, fjallar um stöðu íbúða- og leigumarkaðar, horfur á næstu árum og framtíð íbúðaleigufélaga í því samhengi.

9:15 Hagkvæmt húsnæði

Sören Rasmussen, arkitekt hjá ONV arkitekter í Kaupmannahöfn, segir frá reynslu sinni af hönnun hagkvæmra húsa í tengslum við billigbolig verkefnið sem var hrundið á stað 2006 í Danmörku.

Þá segir Sören frá áhugaverðri þróun á hönnun hagkvæmra íbúða þar sem reynt er að koma til móts við mikinn húsnæðsskort í mörgum helstu borgum Danmerkur og víðar.

Fundarstjóri er Ásdís Kristjánsdóttir, forstöðumaður efnahagssviðs Samtaka atvinnulífsins.

Aðgangur er ókeypis og allir velkomnir.  
Nánari upplýsingar og skráning á [heimavellir.is](http://heimavellir.is)

HEIMA  
VELLIR  
ÖRUGGLEIGA



## Skotsilfur



## Ingi formaður Lyfju



**Ingi Guðjónsson** er orðinn stjórnarformaður Lyfju, stærstu lyfjakeðju landsins. Gengið var endanlega frá kaupum framtakssjóðs í rekstri Stefnis og fjárfestanna Inga og Daniels Helgasonar á Lyfju í síðustu viku, eftir að Samkeppniseftirlitið hafði lagt blessun sína yfir kaupin, en fyrirtækið var áður í eigu Lindarhvols, eignarhaldsfélags ríkisins. Auk Inga, annars stofnenda Lyfju, hafa þau Daniel, Arnar Ragnarsson, forstöðumaður sérhæfðra fjárfesta hjá Stefni, og Þuríður Björg Guðnadóttir, framkvæmdastjóri einstaklingsviðs hjá Nova, sest í stjórnina.

## Stóð vaktina

Skoðanaskipti á hlutabréfamarkaði eiga ekki einungis að eiga sér stað í Kauphöll um verð fyrirtækja heldur einnig á hluthafafundum. Forsvarsmenn Gildis, með **Árna Guðmundsson** í broddi fylkingar, eru þeir einu á hlutabréfamarkaði sem hafa lagt orð í belg opinberlega varðandi yfirtöku HB Granda á Ögurvík. Sjóðurinn lagði fram skýnsamlega tillögu fyrir hluthafafund, spurði til dæmis um hvert rekstrarhagræðið við yfirtökuna yrði og kallaði eftir itarlegri og betri verðmótum. Stjórn HB Granda hefði átt að hafa svör við þeim spurningum á reiðum höndum fyrir fundinn.

## Með helminginn hjá GAMMA

Mikið hefur farið fyrir gagnrýni verkalyðshreyfingarinnar í garð GAMMA undanfarið og þá sér í lagi vegna umsífa félagsins á leigumarkaði en sjóðir í styringu GAMMA fara með eignarhaldið á Almenna leigufélaginu. **Sólveig Anna Jónsdóttir** og koll-egar hjá Eflingu hafa farið mikinn í þessari umræðu og gagnrýnt það sem þau kalla „taumlausa græðgi fjármagnsflanna“. Því vektor það nokkra undrun að um helmingur af þeim fjármunum sem Efling er með í styringu hjá fjármálfyrirtækjum er hjá GAMMA. Fjármunir stéttarfélagins í styringu GAMMA námu tæplega 1,4 milljörðum í lok síðasta árs samkvæmt ársskýrslu.



## Kínversk hlutabréf falla þrátt fyrir örvunaraðgerðir stjórnvalda



Kínversk stjórnvöld lækkuðu í byrjun vikunnar bindiskyldu þarlandra banka um eitt prósentustig í viðleitni þeirra til þess að örva hagvöxt í landinu og draga úr skaðlegum áhrifum viðskiptaströðsins við Bandaríkin. Er talið að aðgerðin muni auka útlánagetu bankakerfisins um allt að 108 milljarða dala. Ólíkt því sem búist var við brugðust fjárfestar illa við tíðindunum og lækkaði CSI 300 hlutabréfavisitalan um 4,3 %. NORDICPHOTOS/GETTY

## Er ástæða til þess að hafa áhyggjur af fjármálamörkuðum?



**Marinó Örn Tryggvason**  
aðstoðarforstjóri  
Kviku banka

**V**elta hefur farið minnkandi á undanföllum árum bæði á hluta- og skuldabréfamarkaði. Þessi þróun gæti verið visbending um að skilvirki markaða fari minnkandi. Minni velta gæti þýtt að uppbyggingu markaða sé ábótavant eða að markaðsaðilum gangi einhverra hluta vegna ekki nægjanlega vel að uppfylla hlutverk sitt sem miðlarar fjármagns. Nauðsynlegt er að skoða ástæður minni veltu því hún gæti endurspeglad stopul skoðanaskipti á markaði og leitt til rangrar verðlagningar á áhættu. Það er því full ástæða til þess að taka þessar visbendingar alvarlega og skoða hugsanlegar skýringar, svo sem breytta uppbyggingu fjármálakerfisins eða

minnkandi viðskiptavilja markaðsaðila.

Fjármálamarkaðir hafa það meginhlutverk að miðla fjármagn frá fjármagnseigendum til þeirra sem skortir fjármagn og eru því mikilvægur hluti innviða samfélagsins. Á fjármálamarkaði eru milliliðir nauðsynlegir til að fjármálakerfið geti sinnt hlutverki sínu. Á Íslandi eru bankar og lífeyrissjóðir fyrirferðarmiklir en einnig eru starfrækt minni og sérhæfðari fyrirtæki, eins og rekstrarfélög verðbrefásjóða og verðbrefamiðlanir.

Heilbriggt fjármálakerfi er nauðsynlegt fyrir einstaklinga, fyrirtæki og aðra, svo sem lífeyrissjóði. Einstaklingar taka lán til þess að fjármagna fasteignakaup og fyrirtæki taka lán eða safna hlutafé, m.a. til þess að fjármagna véla- og tækjakaup. Ýmsir fjárfestar geta keypt hlutafé og t.d. bankar eða lífeyrissjóðir geta veitt lán. Rekstur banka gengur út á að ávaxta fjármagn aðila sem þurfa ekki á því að halda fyrr en síðar, og greiðir bankinn vexti eða að fyrir, og lánar á móti til þeirra sem þurfa á fjármagn að halda og geta greitt til baka með vöxtum

siðar. Munurinn á innlánsvöxtum og útlánsvöxtum er vaxtamunur. Sá munur þarf að standa undir kostnaði við rekstur bankans og viðunandi ávöxtun til eigenda bankans. En þar sem vaxtakjör sem banki fjármagnar sig á ráðast af vaxtakjörum á fjármálamarkaði, skiptir vaxtamyndun á markaði lykilmáli í ofangreindu ferli.

Eftir því sem velta á markaði er meiri má gera ráð fyrir því að skoðanir margra aðila hafi áhrif á markaðsverð, og skiptir skoðun þeirra á áhættu fjárfestingarkosta miklu máli. Skilvirkur markaður er þannig nauðsynleg forsenda þess að áhætta sé rétt metin. Vextir endurspeglja áhættu sem fjármagnseigendur taka þegar þeir lána fé sitt. Ef eigendur fjármagns telja að áhætta sé mikil krefjast þeir hærri vaxta en ef áhætta er minni. Þannig eru vextir á ríkisskuldabréfum lægri en á áhættusamari fjárfestingum.

Því betur sem fjármálamörkuðum tekst að verðleggja áhættu því betur gegna þeir hlutverki sínu sem miðlarar fjármagns. Ef áhætta er metin óeðlilega lítil má gera ráð fyrir því að ráðist verði í of mörg verkefni

sem munu ekki standa undir sér með tilheyrandi tjóni. Ef áhætta er metin of mikil verða færri verkefni fjármögnuð en ella, sem gæti leitt til tapaðra tækifæra sem annars myndu reynast hagkerfinu vel. Gera má ráð fyrir að eftir því sem áhætta er betur verðlögð hafi það jákvæð áhrif á hagvöxt og lífskjör í landinu. Skilvirkir fjármálamarkaðir, sem m.a. fela í sér nægilega veltu, skipta hér höfuðmáli.

Þorri landsmanna geymir sparnað sinn í lífeyrissjóðum landsins sem eru meðal stærstu þátttakendur á íslenskum fjármálamarkaði. Sjóðirnir verða áfram virkir í fjárfestingum hér innanlands þó þeir fjárfesti í auknum mæli erlendis á næstu árum. Umræða á komandi misserum um leiðir til að auka skilvirki á fjármálamarkaði og bæta áhættumat ætti því að snerta okkur öll, enda eru öflugir fjármálainnviðir mikilvæg stöð í íslensku samfélagi rétt eins og aðrir samfélagsinnviðir. Kvika mun á næstu vikum fjalla nánar í Markaðnum um ástæður minnkandi virkni á mörkuðum og mögulegar umbætur og vonast eftir virku samtali um málefnið.

## Getur ekki einhver annar sinnt þessu?



**Björn Berg Gunnarsson**  
fræðslustjóri  
Íslandsbanka

**F**jármálalæsi ungs fólks er til allrar hamingju að komast í tisku sem umræðuefni meðal foreldra. Innreið smálána á mark-

aðinn er eflaust meðal þess sem ýtt hefur við foreldrum og eftir margra ára vinnu hefur loks nokkur árangur náðst í að koma fjármálafræðslu inn í skólakerfið.

Sennilega heyrir ég fáa frasa oftan en „það þarf að kenna þetta í skólanum“ þegar ég ræði við foreldra í kjölfar námskeiða um fjármál fyrir ungt fólk. Það er þó með fjármálafræðslu unglinga eins og undirbúning starfsloka að það er hægt að bysnast yfir og bólva kerfinu en það er þó öllum nauðsynlegt að undir-

búa sjálfa sig vel og vandlega til að tryggja sem besta fjárhagsstöðu við starfslok. Vonandi verðum við sáttari við kerfið þegar þar að kemur, en það græða allir á því að gera ráð fyrir því versta.

Að sjálfsögðu á fjármálafræðsla að vera stærri hluti skólakerfisins. En á meðan svo er ekki verða foreldrar að taka meiri ábyrgð. Ef þeir telja sig ekki hafa næga þekkingu til að miðla áfram til barnanna er lítið mál að verða sér úti um hana. Það er algjört lágmark að undirbúa börnin

### ●● Að sjálfsögðu á fjármálafræðsla að vera stærri hluti skólakerfisins.

með einföldum þumalputtareglum sem hjálpa þeim að standa á eigin fótum.

Eitt dæmi um slíkt getur verið að eiga alltaf til lítinn varasjóð svo aldrei þurfi að taka neyslulán. Annað er að dreifa aldrei greiðslum



# Vissir þú að... Oddi er 75 ára í dag?



Góður árangur í rekstri byggir á skynsamlegum ákvörðunum.  
Í 75 ár höfum við verið í fararbroddi þegar kemur að öllu prentverki  
og þróun umbúða. Þannig tryggir þekking okkar og reynsla 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



### Sveitamennska

Utanríkisráðherra hefur gert viðeisi á undanföllum vikum. Ráðherrann ásamt fylgdarliði lagði fyrst leið sína til Kína, þar sem hann undirritaði samning um niðurgreiðslu skattgreiðenda á lambakjöti fyrir Kínamarkað. Því næst fór hann á allsherjarþing Sameinuðu þjóðanna og loks í Evrópuheimsókn þar sem hann hitti m.a. fyrir utanríkisráðherra Bretlands og Frakklands. Í embættis-tíð sinni hefur Guðlaugur Þór verið sérstakur áhugamaður um Brexit, en hann hefur sagt mikil tækifæri felast fyrir Íslendinga í útgöngu Breta.

Í því felst nokkuð sérstakt stöðumat. Enginn veit enn hvað kemur til með að felast í Brexit. Verði af Brexit þá er ljóst að Bretar munu eiga þarfari hnöppum að hneppa en að ganga frá framtíðarsambandi sínu við Íslendinga. Þegar ferilskrá Guðlaugs er skoðuð er ekki margt að finna sem bendir til þess að hann sé sérstaklega vel til þess fallinn að koma fram fyrir Íslands hönd á alþjóðavettvangi.

Ísland er að grunni til afskelkt eyja sem á allt sitt undir samskiptum við umheiminn. Innreið nútímans í íslenskt samfélag hófst af alvöru við inngönguna í EES. Þar á undan sóttum við menntun til Norðurlandanna, og urðum fyrir menn- ingarlegum áhrifum af veru Banda- ríkjanna og Breta hér á landi í seinni heimsstyrjöldinni. Bretar hafa sömuleiðis alla tíð sött sérstöðu sína í alþjóðasamskipti. London sem viðskiptamiðstöð byggist beinlínis á því að þangað geti leitað fólk af öllum þjóðernum.

Áhrif ESB hafa sömuleiðis verið að langstærstum hluta jákvæð fyrir Bretland. Meira að segja enska úrvalsdæildin í knattspyrnu væri ekki svipur hjá sjón ef ekki væri fyrir frjálst flæði vinnuafis innan Evrópu. Liverpool, uppáhaldslið ráðherrans, væri með öðrum orðum ekki samkeppnishæft í alþjóðlegum keppnum.

Utanríkisstefna Íslands ætti að taka mið af þessu. Við ættum að stýðja viðsýni og alþjóðamennsku, en ekki afturhald. Kosningabaráttá útgöngu- sinna fyrir Brexit kosninguna byggðist á lygum og hálfannleik. Forsvarsmenn baráttunnar tóku afstöðu á grundvelli þröngra sérhags- muna. Bæði Michael Gove og Boris Johnson ætluðu sér forsætisráðherra- stölinn. Hugsjónin var ekki meiri en svo. Þegar Guðlaugur Þór talar af velþóknun um Brexit er hann því ekki bara að tjá sig um mál sem hann virðist ekki hafa sérstaka þekkingu eða skilning á, heldur er hann bein- línis að tala gegn hagsmunum þings og þjóðar. Eyrikið Ísland á að tala fyrir auknu alþjóðasamstarfi. Ekki aukinni sveitamennsku.

## 310 milljóna hagnaður Fiskisunds

Fjárfestingafélagið Fiskisund, sem er næst- stærsti eigandi Arnarlax með 8,4 prósentu hlut, hagnaðist um ríflega 310 milljónir króna á síðasta ári, að því er fram kemur í nýbirtum ársreikningi félagsins.

Fiskisund átti eignir upp á 1.975 milljónir króna í lok ársins og þá var eigið fé félagsins 1.726 milljónir króna. Vilkjandi lán námu á sama tíma 249 milljónum króna.

Fiskisund er í jafri eigu Einars Arnar Ólafssonar, stjórnarmanns í TM og Arnarlaxi, Höllu Sigrúnar



Halla Sigrún  
Hjartardóttir.

Hjartardóttur, fyrrverandi stjórnarformanns Fjármálaeftirlitsins, og Kára Þórs Guð- jónssonar fjárfestis. Félagið hagnaðist um rúmlega 1.400 milljónir króna árið 2016, einkum vegna sölu á laxeldisfyrirtæki þeirra, Fjarðalaxi, til Arnarlax.

Fiskisund seldi sem kunnugt er hlut sinn í Póstmiðstöðinni til Arvakurs og 365 miðla fyrir á þessu ári en fjárfestingafélagið fer enn með 35 prósentu hlut í Kexi Hosteli. - kj

08.10.2018



Upphaf og endir sögu bankanna í uppgangi og hruni markast af óskýrðu braski Kaupþingsmanna.

Þjörgólfur Thor Þjörgólfsson, fjárfestir og fyrrverandi kjölfestueigandi í Landsbankanum



## Verðmæti

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

Hafðu samband því þinn árangur er mikils virði.

PwC | Sími 550 5300 | [www.pwc.is](http://www.pwc.is)

PwC á Íslandi er framsækið og traust fyrirtæki sem veitir sérfræðisþjónustu á sviði fyrirtækja- skatta- og lögræði- ráðgjafar, 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 | Hvalsvíllur