

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 17. mars 2021

11. tölublað | 15. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



Verið velkomin í glæsilega verslun okkar á Hafnartorgi

MICHELSEN  
1909

Hafnartorg - 511 1900 - michelsen.is

**Ekki áhyggjur af framboðsskortri**  
Verð fasteigna að raunvirði hækki um þrjú prósent að meðaltali næstu þrjú ár, samkvæmt hagspá Arion. Í takti við meðalhækkun síðasta aldarfjórðungs.

2

**Fjölgaði í fyrsta sinn frá 2015**  
Lágir vextir leiða til þess að almenningur fjárfestir í auknum mæli í hlutabréfum. Hluthöfum fjölgaði í öllum skráðu félögunum nema þremur.

4

**SI hagnaðist um 700 milljónir**  
Fjármunatekjur skiluðu samtökunum nærri einum milljarði króna í fyrra. Félagið Akkur SI á verðbréfaeignir upp á tæplega 6,5 milljarða.

4

**Litið um ofsetu í stjórnunum**  
Fáir í fleiri en tveimur stjórnunum og nánast enginn í fleiri en fimm. Hlutfall kvenna í stjórnunum 300 stærstu félaganna um 35 prósent.

8

**Á að vera neyðarúrræði**  
Auðfengnar heimildir til hafta á fjármagnsflæði eru ekki til þess fallnar að auka traust erlendra fjárfesta á íslenskum fjárfestingakostum, segir hagfræðingur SA.

11

## Hótelin munu ná vopnum sínum

Guðjón Auðunsson, forstjóri fasteignafélagsins Reita, segir að félagið hafi tekið til hliðar 1,65 milljarða vegna rekstraráfalla sem tengjast faraldrinum á þessu og síðasta ári. Segir Reiti hafa unnið varnarsigur á síðasta ári. ➔6



Við gerum ráð fyrir því að við verðum komin sámilega fyrir vind á síðasta fjórðungi þessa árs.

FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

\*GUCCI

Optical Studio

Nýtt - sógleraugu 2021

www.opticalstudio.is



Miklar breytingar verða gerðar á rýminu og því skipt í tvo staði.

## Líf færirst í húsnæði Skelfiskmarkaðarins

Félag á vegum fjórmenninganna Arnars Þórs Gíslasonar, Andra Björnssonar, Loga Helgasonar og Óla Más Ólasonar hefur tekið fasteignina að Klapparstíg 28-30 á leigu. Hyggjast þeir opna þar tvo nýja staði í sumar.

Um er að ræða húsnæðið sem áður hýsti Skelfiskmarkaðinn, en þeim veitingastað var lokað varanlega í mars 2019 eftir að hafa verið í rekstri í um það bil hálf tveggja ár.

Samfara undirritun leigusamnings hefur fasteignin að Klapparstíg 28-30 verið seld. Seljandi er verktafyrirtækið Þingvangur, sem hefur haft eignina til sölu um nokkurt skeið. Kaupandi er félagið Aðseta ehf. Eigendur Aðsetu eru þeir Jónas Pétur Ólafsson og Torfi Yngvason, að því er kemur fram í upplýsingum frá ársreikningaskrá. Kaupverð fasteignarinnar fékkst ekki gefið upp.

Hópurinn sem tekur nú húsnæðið á leigu er þegar aðsópsmikill í veitingarekstri hér á landi. Staðir á hans vegum eru veitingahúsið Kol, Bastard við Vegamótastíg, Irishman við Klapparstíg, English Pub við Austurvöll, Kaldi bar og Lebowski bar við Laugaveg og Den danske kro við Ingólfsstræti.

„Þetta er stórt húsnæði. Við viljum þetta stemminguna og ætlum því að skipta húsnæðinu upp í tvo, aðskilda staði. Þarna verður einn veitingastaður og einn bar,“ segir Óli.

Samkvæmt núverandi skipan

Við ætlum að skipta húsnæðinu upp í tvo, aðskilda staði. Þarna verður einn veitingastaður og einn bar.

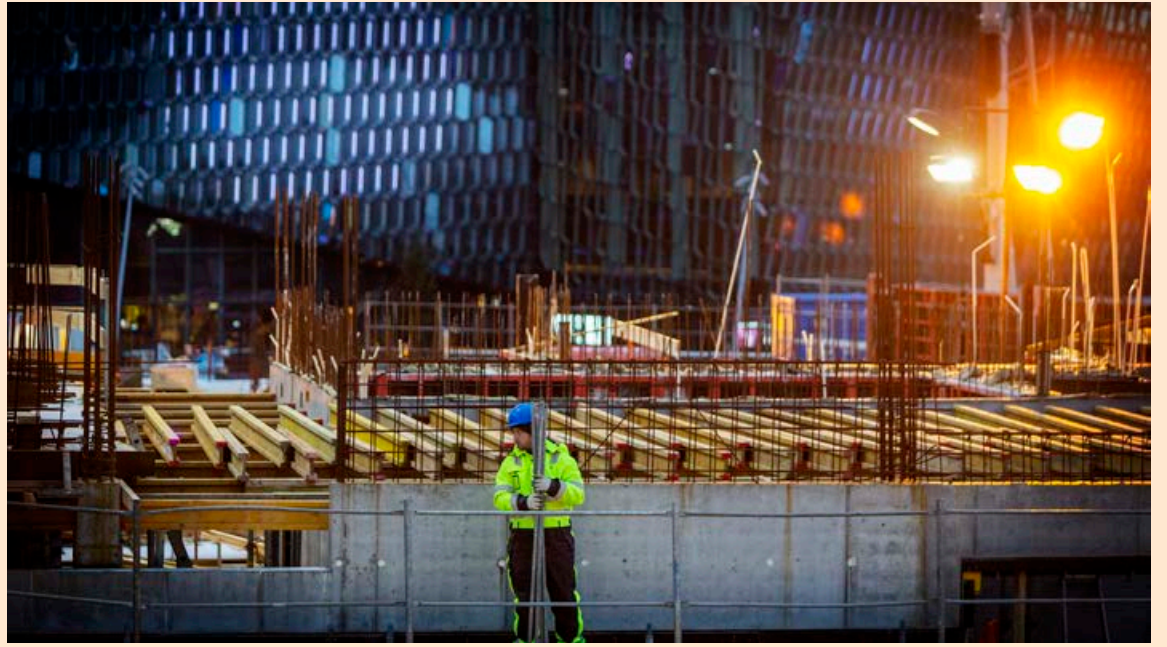
Óli Már Ólason, veitingamaður

húsnæðisins er pláss fyrir um 160 manns í sæti. Auk þess er salur í kjallara fyrir allt að 40 manns og möguleiki fyrir allt að 110 manns að sitja utandyra, en Skelfiskmarkaðurinn var eitt stærsta veitingahúsið hér á landi á sínum tíma.

Miklu hefur þegar verið kostað til við innréttingar á Klapparstíg 28-30. Gullslegið látun og marmaragólf voru meðal áberandi kennileita Skelfiskmarkaðarins. Nýir leigutakar ætla hins vegar að ráðast í yfirhalningu á rýminu svo það verði í samræmi við þeirra hugmyndir.

„Það verða miklar breytingar á útliti og innréttingum,“ segir Óli, sem bætir við að framkvæmdir muni hefjast á næstunni. Stefnt sé að því að opna báða staðina í júní eða júlí. Leynd hvílir yfir þema nýju staðanna, en Óli tekur fram að allt verði þetta í „hressari kantinum“.

„Nálægðin við Hjartagarðinn skiptir miklu. Við erum að stíla inn á Íslendinga en þegar útlendingar fara að skila sér aftur til landsins verður það bara aukabónus. Við erum fullir bjartsýni,“ segir hann. –thg



Fjárfesting hins opinbera mun aukast um 37% á árinu samkvæmt hagspá Arion banka. FRÉTTABLAÐIÐ/VALLI

## Framboðsskortur sé ekki mikið áhyggjuefni

Verð fasteigna að raunvirði hækki um þrjú prósent að meðaltali næstu þrjú ár, samkvæmt hagspá Arion. Í takt við meðalhækkun síðasta aldarfjórðungs. Markaðurinn ekki í verulegu ójafnvægi. Ekki miklar áhyggjur af framboðsskorti.

Verð fasteigna mun að raunvirði hækka um þrjú prósent að meðaltali á næstu árum en það er í takt við verðþróun fasteigna á síðasta aldarfjórðungi. Ef horft er á framboð, eftirspurn og kaupmáttarþróun virðist markaðurinn ekki vera í ójafnvægi. Þetta kemur fram í hagspá Arion banka sem verður kynnt í dag.

„Við gerum ráð fyrir að fjárfesting í íbúðarhúsnæði sé að dragast saman miðað við árið á undan en ekki má gleyma því að fjárfesting í íbúðarhúsnæði hefur verið mjög mikil undanfarin ár í sögulegu samhengi. Og einnig fjöldi íbúða í byggingu,“ segir Gunnar Bjarni Viðarsson, sérfræðingur hjá Arion banka.

Talningar Samtaka iðnaðarins og gögn Hagstofu Íslands benda til þess að fjöldi íbúða í byggingu hafi dregist saman. Spá Arion banka gerir ráð fyrir að íbúðafjárfesting dragist saman um 12,4 prósent á þessu ári. Gunnar Bjarni bendir á að þrátt fyrir samdrátt sé enn töluverður fjöldi íbúða í byggingu og erfitt sé að meta eftirspurnina.

„Hún er oft metin með því að skoða fjölgun fólks á vinnualdri en það getur einnig verið að hegðunarmynstur fólks sé að breytast, til dæmis að ungt fólk búi lengur í foreldrahúsum. Þess vegna er erfitt að fullyrða að ekki sé verið að byggja nægilega mikið,“ segir Gunnar.

Ekki má gleyma því að fjárfesting í íbúðarhúsnæði hefur verið mjög mikil undanfarin ár í sögulegu samhengi. Og einnig fjöldi íbúða í byggingu.

Gunnar Bjarni Viðarsson, sérfræðingur hjá Arion banka



hækkunirnar nær 20 prósentum. „Við færum rök fyrir því að miðað við langtímaleitni verðþróunar á fasteignamarkaði er hann ekki í verulegu ójafnvægi ef miðað er við kaupmáttarþróun.“

Opinber fjárfesting eykst um tæp 37 prósent á árinu

Hagspá Arion banka gerir ráð fyrir að hagvöxtur ársins verði 3,3 prósent í ár sem er töluvert meira en bankinn spáði fyrir í vetur. Hagvöxtur ársins 2022, ef spá bankans gengur eftir, fer upp í 6 prósent og síðan 4,3 prósent árið eftir.

„Það sem einna helst ýtir hagvextinum upp á við í ár er vöxtur einkaneyslu, fjárfestingar hins opinbera sem og atvinnuveganna. Einkaneyslan hefur komið mun betur út úr COVID-ástandinu en gert var ráð fyrir,“ segir Gunnar.

Fjárfesting hins opinbera mun aukast um tæp 37 prósent á þessu ári samanborið við fyrri spá bankans um 14 prósent aukningu. „Opinberar tölur um fjárfestingar hins opinbera eru að færast yfir á þetta ár.“

Þá spáir bankinn að verðbólga komi niður og verði komin í 2,5 prósentu verðbólgu markmið Seðlabanka Íslands á næsta ári, og atvinnuleysi fer lækandi og verði um 6 prósent í lok árs 2023, sem er heldur hærra en það var fyrir útbreiðslu kórónaveirunnar. [thorsteinn@frettabladid.is](mailto:thorsteinn@frettabladid.is)

## RAFMÓTORAR



**SCANVER** EHF 588 80 40 [www.scanver.is](http://www.scanver.is)

GÍRAR - FÆRIBÖND - RAFMÓTORAR - LEGUR

## Kaup á Bændahöllinni í formlegt ferli

Stefnt er á að hefja formlegar viðræður í vikunni um kaup á Bændahöllinni sem áður hýsti Hótel Sögu, fyrir Háskóla Íslands. Kanna á til hlítar hvort hægt sé að komast að niðurstöðu um kaup á eigninni á ásættanlegu verði fyrir báða aðila. Þetta segir Jón Atli Benediktsson, rektor háskólans, við Markaðinn.

Fjármála- og efnahagsráðuneytið sem fer með almennt fyrirvar fasteigna ríkisins mun leiða samninga viðræður í samstarfi við Háskóla Íslands og mennta- og menningarmálaráðuneytið. „Vonast er til að endanleg niðurstaða um hvort af kaupunum verði muni liggja fyrir fljótlegra,“ segir Jón Atli.

Sigurður Kári Kristjánsson, sem var skipaður aðstoðarmaður við



Jón Atli Benediktsson, rektor Háskóla Íslands

fjárhagslega endurskipulagningu félaga, segist í samtali við Markaðinn vera vongóður um að viðræðurnar skili árangri.

Bændahöllin, félag í eigu Bændasamtaka Íslands sem á umrædda fasteign, og Hótel Saga, félag í eigu samtakanna sem hafði með höndum rekstur hótelsins, eru í greiðsluskjöli, eins og fleiri fyrirtæki í ferðaþjónustu á tímum COVID-19. Sú heimild gildir til 7. apríl. Halla tók undan rekstrinum fyrir heimsfaraldurinn því hótelið var rekið með

618 milljóna króna tapi á árunum 2017 til 2019.

Fram kom í Markaðnum í febrúar að Háskóli Íslands horfi til þess að flytja menntasvið skólans frá Stakkahlíð í bygginguna. Jafnframt sé til skoðunar að þar verði skrifstofur, tæknideild og stúdentagarðar. Háskólinn er með mikla starfsemi í grennd við Bændahöllina. Stefnt hafi verið á að flytja menntasvið frá því að Háskóli Íslands sameinaðist Kennaraháskólanum árið 2008.

Jón Atli sagði við það tilefni að það væri ódýrara að festa kaup á Bændahöllinni, að gefnum tilteknum forsendum, en að byggja nýtt húsnæði. Eignin krefjist einhverra endurbóta til að aðlaga hana að skólastarfinu. –hvj

# GEFÐU STARFSFÓLKINU DAGAMUN



Þótt árshátíðir og ýmis annar gleðskapur hafi fallið niður hjá fyrirtækjum og stofnunum er auðvelt að gefa starfsfólkinu glaðning og gera því glaðan dag. Við útbúum óskaskrín sérmerkt þínu fyrirtæki og með kveðju til starfsfólksins. Hafðu samband í síma 577 5600 eða [info@oskaskrin.is](mailto:info@oskaskrin.is).

## Fjármunatekjur skiluðu SI um einum milljarði

Samtök iðnaðarins (SI) skiluðu um 687 milljóna króna hagnaði í fyrra og minnkaði hann um rúmlega 150 milljónir frá fyrra ári. Góð afkoma samtakanna, rétt eins og 2019, skýrist af ávöxtun fjáreigna upp á liðlega 15 prósent á síðasta ári en samtals námu fjármunatekjur SI 942 milljónum.

Verðbréfaeign Samtaka iðnaðarins stóð í 6,44 milljörðum króna í árslok 2020 borið saman við um 5,6 milljarða árið áður, en Akkur SI, dótturfélag samtakanna, heldur utan um þær eignir.

Sigurður Hannesson, framkvæmdastjóri Samtaka iðnaðarins, segir í samtali við Markaðinn að þrátt fyrir einhvern mesta samdrátt um áratugaskeið, efrá er talið efna-hagsáfallið 2008, hafi alþjóðlegir fjármálamarkaðir verið hagfelldir fjárfestum árið 2020. „Vaxtalækkunir og innspýting fjármuna frá seðlabönkum og hinu opinbera réðu þar mestu. Allir helstu eignaflokkar hækkuðu í verði en eignir Akks eru vel dreifðar í hlutabréfum og skuldabréfum á innlendum og erlendum mörkuðum.

Rekstrartekjur SI, sem samantanda fyrst og fremst af árgjaldi aðildarfyrirtækja, drógust litillega saman og voru samtals 384 milljónir. Það skýrist af ákvörðun stjórnar samtakanna í apríl í fyrra að veita þriðjungs afslátt af félagsgjöldum í maí, júlí og september það ár og voru tekjur vegna félagsgjalda því um 60 milljónum lægri en ella.

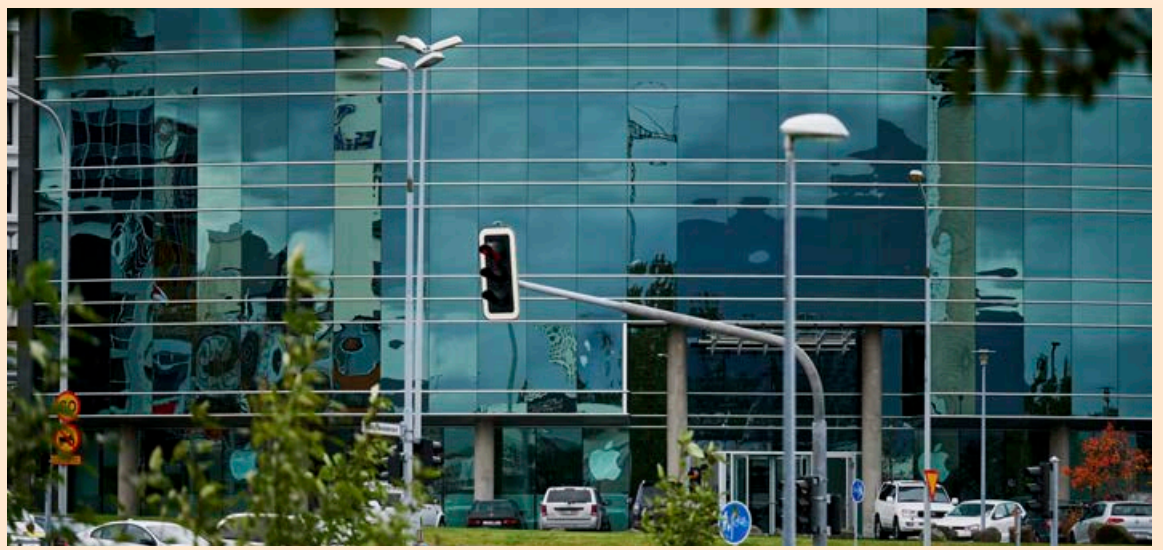
Allir helstu eignaflokkar hækkuðu í verði en eignir Akks SI eru vel dreifðar í hlutabréfum og skuldabréfum á innlendum og erlendum mörkuðum.

Sigurður Hannesson, framkvæmdastjóri Samtaka iðnaðarins.



Rekstrargjöld SI voru samtals 619 milljónir og jukust um 9 milljónir. Launakostnaður samtakanna stóð nánast í stað og var 298 milljónir en stöðugildi starfsmanna í lok árs 2020 voru 19.

Að sögn Sigurðar var aðhald í rekstri aukið á liðnu ári, sem hefði haft jákvæð áhrif á afkomuna, en tap var af reglulegri starfsemi. Auk þess að veita afslátt af félagsgjöldum segir hann að Framfarasjóður iðnaðarins hafi meðal annars veitt fjórum verkefnum styrk á síðasta ári fyrir samtals 26,3 milljónir. „Hæsti styrkurinn, eða 14 milljónir, fór til Iðnú bókaútgáfu og Málms, til að klára heildstæða endurskoðun á námsefni í málmiðngreinum sem verður alger bylting fyrir nemendur í þeim greinum,“ segir Sigurður. – hae



Þegar litíð er fram hjá Icelandair og Skeljungu í ljósi þess að þar var þróunin óhefðbundin, fjölgaði hluthöfum skráðra félaga í Kauphöll um nju prósent á árinu 2020. Líklega hefur þeim fjölgað frekar í ár. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

## Hluthöfum fjölgaði eftir fækkun frá 2015

Lágir vextir leiða til þess að almenningur fjárfestir í auknum mæli í hlutabréfum. Hlutfjárútboð Icelandair kveikti áhuga almennings. Fimm mánuði í röð hefur markaðurinn hækkað um þrjú til ellefu prósent í hverjum mánuði.

Helgi Vífill Júlíusson  
helgivilfill@frettabladid.is



### Fjöldi hluthafa

|            | 2019   | 2020   |
|------------|--------|--------|
| Arion      | 6.500  | 7.400  |
| Brim       | 854    | 880    |
| Eimskip    | 667    | 693    |
| Festi      | 795    | 880    |
| Iceland    | 452    | 595    |
| Icelandair | 3.171  | 13.508 |
| Kvika      | 826    | 990    |
| Origo      | 519    | 536    |
| Reginn     | 434    | 500    |
| Reitir     | 1.064  | 1.61   |
| Siminn     | 1.027  | 873    |
| Sjóvá      | 934    | 944    |
| Skeljungur | 1.127  | 640    |
| Sýn        | 251    | 296    |
| TM         | 794    | 831    |
| VÍS        | 625    | 709    |
| Samtals    | 20.040 | 31.336 |

Hluthöfum stóru félaganna í Kauphöllinni, Icelandair og Arion banka, og vaxtarfélögunum Iceland Seafood International og Kviku banka, fjölgaði umtalsvert á árinu 2020. Aukningin var á bilinu 14 til 326 prósent. Mesta aukningin er hjá Icelandair, samkvæmt samantekt Markaðarins. Þegar horft er fram hjá flugfélaginu í þessu tilliti, þar sem aukningin stingur í stúf, og Skeljungu í ljósi yfirtökutilboðs, fjölgaði hluthöfum skráðra fyrirtækja í Kauphöllinni um 9 prósent á árinu 2020.

Eggert Þór Adalsteinsson, sérfræðingur hjá Kviku eignastýringu, segir að hluthöfum fyrirtækja sem skráð eru í Kauphöllina hafi almennt fækkað jafnt og þétt frá árinu 2015 þar til þeim tók að fjölga í kjölfar hlutfjárútboðs Icelandair um miðjan september síðastliðinn.

Hluthöfum Icelandair fjölgaði um 10.337 á árinu 2020, eða 326 prósent, og voru þeir 13.508 við árslok. Hluthöfum Arion banka fjölgaði um 900, eða 14 prósent, á árinu og voru 7.400 við lok árs 2020. Hluthöfum Iceland Seafood International fjölgaði um 143 á milli ára, eða 32 prósent, og þeir voru samtals 595 við áramót. Fjölgunin hjá Kviku banka var 164, eða 20 prósent, og voru hluthafar 990 við árslok. Ekki er vitað hvernig fjöldi hluthafa hjá Marel hefur þróast á síðastliðnu ári, en félagið er jafnframt skráð í kauphöll í Amsterdam. Samkvæmt upplýsingum frá félaginu fjölgaði hluthöfum á Íslandi á árinu.

Eggert Þór leiðir að því líkur að hluthöfum fyrirtækja í Kauphöll hafi almennt haldið áfram að fjölga á árinu 2021. „Ég tel að margir minni fjárfestar sem högnuðust vel á hlutfjárútboði Icelandair hafi fjárfest í öðrum félögum eins og til dæmis í Arion banka,“ segir hann og bendir á að í fimm mánuði í röð hafi markaðurinn hækkað um þrjú til ellefu prósent í hverjum mánuði.

Halldór Kristinnsson, forstöðumaður hlutabréfasjóða hjá Landsbréfum, segir að vaxandi áhugi sé á meðal almennings á hlutabréfum. Vextir séu lágir og því leiti fé úr innstæðum og skuldabréfum í hlutabréf þar sem vænta má meiri ávöxtunar. Hlutfjárútboð Icelandair hafi vakið mikinn áhuga á hlutabréfaviðskiptum á meðal almennings, fyrst á flug-

### Fjöldi einstaklinga tvöfaldaðist

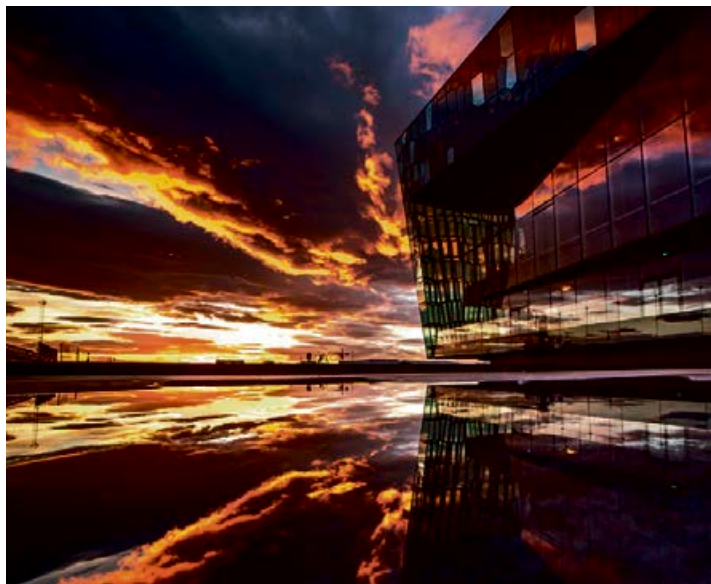
Einstaklingum sem eiga hlutabréf í skráðum fyrirtækjum í Kauphöllinni fjölgaði um 8.150 á árinu 2020, eða 93 prósent. Við lok síðasta árs áttu 16.913 einstaklingar hlutabréf, samkvæmt upplýsingum frá Kauphöllinni. Aukinn fjöldi má að miklu leyti rekja til nýrra hluthafa í Icelandair. Hluthafar Heima-valla voru með í talningunni við lok árs 2019 en ekki við lok árs 2020 enda var íbúðaleigufélagið afskráð í kjölfar yfirtöku hins norska Fredensborg.

undanfarið ár. Margir hafi van-treyst hlutabréfamarkaðnum eftir bankahrunið 2008, en samhliða var um langt árabil hægt að fá góða og oft áhættulausa ávöxtun með því að geyma fé á bankareikningum eða fjárfesta í skuldabréfum. Hlutabréf skiluðu almennt séð litill sem engri ávöxtun á árunum 2016-2018 sem hafi sömuleiðis dregið úr áhuganum. Jafnframt hafi verið losað um fjármagnshöft á árinu 2016 og því gátu innlendir fjárfestar sótt inn á erlenda hlutabréfamarkaði.

„Að sama skapi hefur verið litíð um nýskráningar fyrirtækja í Kauphöllinni undanfarið ár og félög hafa einungis í litlum mæli sótt nýtt hlutfélag í hlutabréfamarkað þar til Icelandair fór í stórt hlutabréfaútböð. Hlutfjárútboðið vakti áhuga almennings. Því til viðbótar vöknudu margir upp við vandan draum um áramótin þegar rennt var yfir bankayfirlit og í ljós kom að bankainnstæður væru að rýrna að raunverði. Innlánsvextir eru nánast á nulli. Það hefur eflaust ýtt við enn fleirum til að fjárfesta í hlutabréfum í ár,“ segir hann.

Athygli vekur að hluthöfum Skeljungs fækkaði um 487 á milli ára eða 43 prósent. Halldór telur að fækkunina megi rekja til yfirtökutilboðs Strengs. Jón Ásgeir Jóhannesson fjárfestir er stjórnarformaður Skeljungs og Strengs en fjárfestingarfélagið á nú 50,06 prósent hlut í olíufélaginu.

Jafnframt fækkaði hluthöfum Símans um 154 á milli ára eða 15 prósent. Eggert Þór segir að hlutabréfa-verð Símans hafi hækkað verulega í kjölfar COVID-19 heimsfaraldursins og því hafi fjárfestar sem hafi átt í fyrirtækinu allt frá hlutfjárútboði líklega brugðið á það ráð að selja hlut sinn. „Síminn hefur verið einn af betri fjárfestingarkostum í COVID-19,“ bendir hann á.



## Kaup, sala og samruni fyrirtækja.

- Verðmat
- Ráðgjöf og undirbúningur fyrir sölumeðferð
- Milliganga um fjármögnun
- Samningagerð

**KONTAKT**  
FYRIRTÆKJARÁÐGJÖF

kontakt@kontakt.is | 414 1200 | www.kontakt.is



# Upplýsingafundur SA með félagsmálaráðherra um ráðningarstyrk

**Í dag kl. 13:00**

Samtök atvinnulífsins efna til upplýsingafundar um ráðningarstyrk, í samvinnu við Vinnumálastofnun og félagsmálaráðuneytið, **kl. 13:00 í dag 17. mars.**

Ásmundur Einar Daðason, félagsmálaráðherra mun kynna átakið **Hefjum störf** og sérfræðingar Samtaka atvinnulífsins og Vinnumálastofnunar sitja fyrir svörum. Um er að ræða klukkustundarfund í gegnum fjarfundarforrit.

[Skráning á fundinn fer fram á sa.is](https://sa.is)

## Hefjum störf

Ráðningarstyrkir eru liður í átaksverkefni stjórnvalda til að fjölga störfum. Atvinnuleysi er nú í sögulegu hámarki. Með ráðningarstyrk gefst atvinnurekendum kostur á að ráða til sín starfsmenn og fá á móti styrk frá ríkinu í allt að 6 mánuði.

**Almennur ráðningarstyrkur er allt að 342.784 kr. á mánuði.**

Litlum og meðalstórum fyrirtækjum gefst einnig tækifæri á að ráða inn starfsfólk sem hefur verið á atvinnuleysisskrá í yfir 12 mánuði með ráðningarstyrk upp á **527.211 kr. með hverjum starfsmanni á mánuði.**

**Markmiðið er að skapa allt að 7 þúsund störf með átakinu.**

# Kemur til greina að selja Orkureitinn

Guðjón Auðunsson, forstjóri Reita, segir rétt að hafa ráðist í 5 milljarða hlutafjárútkningu. Fjármagnið nýtt að hluta í að greiða upp óhagstæð lán. Hlutfall fasteignaskatta af heildartekjum Reita hefur tvöfaldast á síðustu fimm árum, sem ýtir upp leiguverði eigna.

Þórður  
Gunnarsson  
thg@frettabladid.is



**G**uðjón Auðunsson tók við sem forstjóri Reita í ágúst 2010 og leiddi endurreisn og endurskipulagningu félagsins í kjölfar fjármálahrunsins 2008. Félagið varð til upp úr strandi Landic Property sem endaði í eigu viðskiptabankanna. „Þegar ég er ráðinn hingað árið 2010 er meginverkefnið að koma félaginu af höndum bankanna og auðveldasta leiðin til þess er að skrá það á markað og koma því í hendur almennings.

Sú vinna hefst fljótlega upp úr 2010 og skráningin klárast svo 2015. Verkefnið fyrstu árin voru að koma skikkri á efnahagsreikning félagsins og marka stefnu þess til framtíðar. Lífeyrissjóðirnir urðu svo stærstu eigendur hlutafjár félagsins og jafnframt stærstu lánveitendur með kaupum á skuldabréfum þess,“ segir Guðjón.

Nýlega var greint frá samkomulagi Reita og Reykjavíkurborgar um uppbyggingu á um 440 íbúðum á hinum svonefnda Orkureit. Um er að ræða 26 þúsund fermetra lóð sem teygir sig meðfram Grensásvegi á milli Suðurlandsbrautar og Ármúla. Guðjón segir að vinna Reita að uppbyggingu Orkureitsins hafi hafist fyrir tæplega fimm árum.

„Þegar endurskipulagningu félagsins og skráningu á markað er lokið þá förum við að skoða betur byggingarréttindi og -heimildir sem félagið á og könnum hvort þar séu einhver verðmæti sem hægt er að þróa frekar.

Fljótlega komumst við að því að stærstu möguleikarnir í þessum efnunum eru annars vegar Kringlureiturinn en hins vegar Orkureiturinn, en sá síðarnefndi er töluvert einfaldara verkefni en Kringlan. Orkureiturinn er núna orðinn að söluvöru enda nánast fullskipulagður og samningar við Reykjavíkurborg um uppbyggingu reitsins eru frágengnir.“

## Reiturinn mögulega seldur

Að sögn Guðjóns er núna á dagskrá hjá félaginu að ákveða hvað verður gert með Orkureitinn. „Við gætum selt reitinn frá okkur í heild sinni. Við gætum líka byrjað að grafa og byggja. Eða við gætum farið einhverja millileið og verið inni í verk-



„Mér er það til efs að tilgangur Þjóðskrár með þessari breytingu hafi verið að stórauka skatta á fasteignir, en sú hefur orðið raunin.“ FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN

## Hyggjast ekki hefja innreið á markað með íbúðarhúsnæði

Leigufélagið Alma var selt fyrir skömmu, en fyrirtækið er næststærsta leigufélag landsins með tæplega 1.100 íbúðir í rekstri, einkum á höfuðborgarsvæðinu. Námu heildareignir þess um 46,6 milljörðum um mitt síðasta ár, kaupverðið 11 milljörðum króna, en kaupandinn var eignarhaldsfélagið Langisjór.

*Kom til álitá hjá Reitum að*

*kaupa Ölmur eða önnur sambærileg félög á markaði með íbúðarhúsnæði?*

„Við skoðuðum Heimavelli á sínum tíma. Það kom til umræðu stjórnar hvort ætti að kanna samlegð Reita og þess félags. Við fórum hins vegar ekkert mjög langt með það. Á Norðurlöndunum eru fordæmi fyrir því að stór fasteignafélög séu bæði með

atvinnu- og íbúðarhúsnæði. Hins vegar eru ekki nema rúmlega fimm ár síðan félagið var skráð á markað undir þeim formerkjum að það væri stærsta fasteignafélag landsins með atvinnuhúsnæði. Félagið var selt á þeim forsendum. Ef lífeyrissjóðirnir vilja koma inn á íbúðamarkað þá er ég ekki viss um að það eigi að vera í gegnum Reiti.“

efninu og fengið öflugan verktaka og aðra fjárfesta til liðs við okkur,“ segir hann, en samkvæmt áætlun munu framkvæmdir hefjast á Orkureitnum á næsta ári.

Á næstu vikum verður verkefnið og möguleikar þess kynntir fyrir áhugasömum aðilum: „Það er vel hugsanlegt að einhverjir þeirra vilji hreinlega eignast þetta verkefni í heild sinni og þar með myndi okkar aðkomu að því ljúka. Við erum núna með ráðgjafa að vinna með okkur til að móta heildarmyndina og því get ég ekki sagt með fullri vissu hvaða



Búum í hagiinn  
fyrir atvinnulíf  
framtíðarinnar

arionbanki.is

leið mér hugnast í þessum efnunum.

En svona fyrsta kastid myndi mér lítast ágætlega á að selja meirihluta í verkefninu frá okkur til verktaka og meðfjárfesta. Við yrðum þá bara minnihlutaeigandi og hefðum aðkomu að því að fylgja þessu eftir," segir Guðjón.

Heildarvirði byggingaréttta í eigu Reita er fært til bókar á um 8,5 milljarða í reikningum félagsins. „Orkureiturn er þróadasta verkefnið en Kringlan er stærst í þessum hópi. Væntingar okkar til lengri tíma eru að virði þróunareigna félagsins aukist til muna frá því sem nú er en til þess þarf að fylgja þeim eftir og raungera. Sá sem myndi vilja kaupa Orkureitinn í heild sinni núna þyrfti þannig að reida fram allnokkra milljarða," segir forstjórinn.

#### Uppgjör var varnarsigur

Heildarhagnaður Reita á árinu 2020 var tæpir tveir milljarðar króna, samanborið við 3,3 milljarða árið á undan. Að mati Guðjóns vann félagið varnarsigur á síðasta ári.

„Ég hef sagt að líklega hafi forráðamenn og starfsfólk Reita sjaldan unnið jafn vel og mikið fyrir hluthafa og á árinu 2020, þó svo að faraldurinn hafi haft áhrif á ávöxtun eigin fjár. Við gerðum ráð fyrir að tjón okkar vegna faraldursins hafi numið um 900 milljónum króna á síðasta ári. Þetta er afleiðing af lokunum verslana, matsölustaða og hótela.

Á árinu 2021 áætlum við svo að tjón á því ári vegna COVID verði um 750 milljónir. Það má ekki gleyma því að fyrsti fjórðungur síðasta árs var í lagi og högginn á reksturinn komu á öðrum, þriðja og fjórða fjórðungi. Við erum með sömu mynd upp fyrir árið 2021, nema þar ertu með áföllin á fyrsta til þriðja fjórðungi. Við gerum ráð fyrir því að við verðum komin sémilega fyrir vind á síðasta fjórðungi þessa árs," segir hann.

#### Taka varúðarsjóð til hliðar

Í skýringum með ársreikningi Reita kemur meðal annars fram að verðmæti hótelsbygginga í eigu félagsins, og meðalleiguverði á fermetra hótelsbygginga, var svo að segja óbreytt í árslok 2020 samanborið við 2019. Guðjón útskýrir að það sé sýn stjórnenda á virði þessara eigna til framtíðar, fremur en verðmat byggt á tekjustreymi ársins 2020.

„Við erum ekki að taka hótelin niður í virði til framtíðar vegna COVID, enda mun þetta ástand taka enda og hótelin munu ná vopnum sínum aftur. Við erum með um 20 prósent af okkar tekjum frá hótelinunum. Mótaðilar okkar í hótelinunum eru tiltölulega fáir, en ólíkir.

Við höfum annað hvort þegar náð samkomulagi við þessa aðila, eða erum að fara inn í samningaviðræður um uppgjör á leigugreiðslum vegna árána 2020 og 2021. Þessi viðfangsefni eru ólík eftir því hver

### Kringlureitur er flókið langtímaverkefni

Í janúar 2018 var undirrituð viljayfirlýsing milli Reykjavíkurborgar og Reita um að byggja Kringlureitinn upp í anda nýs borgarskipulags með þéttingu byggðar. Heildarstærð Kringlursvæðis er um 13 hektarar að flatarmáli og samanlagt flatarmál bygginga á svæðinu er um 92 þúsund fermetrar.

„Þó að mikil vinna hafi þegar farið í þetta verkefni er það svo stórt og flókið að það mun taka mörg ár í viðbót. Stóra skipulagsbreytingin í Reykjavík er hins vegar forsenda þróunar Kringlureits. Þegar aðalskipulagið er komið í gegn verður það stór áfangasigur fyrir verkefnið. Hins vegar þarf ýmislegt fleira að skýrast, til dæmis hvort Miklabrautin fer í stokk eða ekki. Hver verður götustrúktúrinn, hvað verður meðanjarðar og svo framvegis," segir Guðjón.

„En þetta er hins vegar áfanga-

skipt og fyrsti áfangi Kringlureitsins er suðvesturhornið þar sem gamla Morgunblaðshúsið er núna. Sá reitur er jafnframt í hreinni eigu Reita og því er lítið því til fyrirstöðu að fara í uppbyggingu þar, en samkvæmt skipulagi er gert ráð fyrir bæði atvinnuhúsnæði og íbúðum. Gert er ráð fyrir allt að 1.000 íbúðum á svæðinu öllu og fyrsti áfangi gæti verið upp undir einn fjórði af því.

En þetta er mjög flókið með tilliti til ýmissa þátta. Hér undir liggja líka miklar heitavatsstofnlagnir sem flækir málið fyrir Veitur. Miklabrautin er svo í eigu ríkisins en ekki borgar, þannig að aðrar reglur gilda um veghelgunarsvæði. Kringlursvæðið mun byggjast upp hægt og rólega næstu sjö til fimmtán árin. Ég verð kominn með frítt í stræto og sund þegar uppbyggingin á Kringlureitnum klárast."

### Við erum ekki að taka hótelin niður í virði til framtíðar vegna COVID, enda mun þetta ástand taka enda og hótelin munu ná vopnum sínum aftur.

á í hlut, hver staða leigusamninga er og svo framvegis. Því er ekki hægt að setja þetta undir einn hatt.

Við færðum að mestu tekjur vegna hótela til bókar eins og við hefðum gert í venjulega ári, enda í góðri trú um að hótelin geri þetta upp við okkur. En á sama tíma erum við búin að taka til hliðar varúðarsjóð vegna faraldursins almennt."

#### Snjóbolti sem hlóð utan á sig

Hlutfall fasteignaskatta af leigutekjum íslenskra fasteignafélaga hefur hækkað verulega á undanförunum árum, en þetta má sjá úr ársreikningum þeirra og kynningar-efni vegna uppgjöra. Leiguarðsemi allra íslenskra fasteignafélaga hefur samfara þessu lækkað.

Að sögn Guðjóns má rekja þessa þróun að mestu leyti til breytingar á aðferðafræði Þjóðskrár við útreikning fasteignamats, þar sem tekjumöguleikar eigna lágu til grundvallar fasteignamati frekar en endurbyggingarvirði.

„Áður en Þjóðskrá breytti um aðferðafræði voru fasteignaskattarnir um 11 prósent af leigutekjum Reita en í dag eru þeir tæplega 20 prósent. Skattprósentan hefur ekki hækkað en fasteignamatið hefur

hækkað geysilega hratt frá árinu 2015. Fyrir nokkrum árum bentum við á að þetta væri snjóbolti á leið niður fjallshlið sem myndi bara bæta utan á sig og það hefur ræst.

Réttlættingin á þessari breyttu aðferðafræði var að það þyrfti að vera meira samræmi á milli fasteignamats og virðis eigna í bókum fasteignaeigenda. Það var alveg rétt að það var mikill munur þar á og í sjálfu sér ekkert athugasvert að breyta aðferðafræðinni," segir hann.

#### Skattbyrði hefur þynnst

En þrátt fyrir að aðferðafræði Þjóðskrár hafi breyst, með þeim fyrirsjáanlegu afleiðingum að fasteignamat atvinnuhúsnæðis myndi hækka hratt, var álagningarprósentan ekki lækkuð á móti: „Það er ekki þar með sagt að þó þú breytir aðferðafræði við virðismat fasteigna eigi skattprósentan að haldast óbreytt. Skatturinn var ekki lækkaður á móti og því fengu sveitarfélögin, einkum Reykjavík, stóran lottóvinning. Skattbyrði á atvinnuhúsnæði hefur því aukist mjög mikið. Við höfum reiknað það út að álagningarprósentan ætti að vera 1,11 prósent í stað um 1,60 eftir þessa breytingu á aðferðafræði Þjóðskrár, hefði skattbyrðin átt að haldast óbreytt.

Mér er það til efs að tilgangur Þjóðskrár með þessari breytingu hafi verið að stórauka skatta á fasteignir, en sú hefur orðið raunin vegna aðgerðaleyfis sveitarfélaganna. Við höfum hins vegar fengið einhverjar leiðréttingar á málum sem lentu einfaldlega á röngum stað við þessar breytingar, til dæmis vegna álagningar á Kringluna. Það skipti miklu máli. Á tímabili vorum við með yfir 100 fasteignir í andmælaferli.

### Áður en Þjóðskrá breytti um aðferðafræði voru fasteignaskattarnir um 11 prósent af leigutekjum Reita en í dag eru þeir tæplega 20 prósent.

Ef við horfum til Norðurlandanna er skattheimta á atvinnuhúsnæði umtalsvert lægri en hér á landi. Það að vera með harða skattheimtu á atvinnuhúsnæði býr til dæmis til hvata til aukinnar netverslunar. Það er væntanlega ekki í þágu sveitarfélaganna að til dæmis hefðbundinn verslunarrekstur leggist smátt og smátt af. Há skattheimta endar líklegast í herra leiguverði, enda eru opinberar álög einfaldlega hluti af kostnaðarverði seldra vara. Mér finnst að sveitarfélögin þurfi að leiða hugann að þessu," segir Guðjón.

#### Umdeild arðgreiðsla

Síðasta haust tilkynntu Reitir að hlutfjárlaunum upp á níu milljarða króna yrði lögð fyrir hluthafafund. Óánægju gætti meðal smærri hluthafa í félaginu vegna þessa, líklega vegna þess að þeir höfðu ekki sömu burði og kjölfestuhluthafar til að taka þátt í útboðinu. Að endingu var hlutfélagssins aukið um fimm milljarða að markaðsvirði – um ríflega helming þess sem lagt hafði verið upp með, til að koma til móts við sjónarmið smærri hluthafa.

Fyrir skömmu var svo tilkynnt um tæplega 800 milljóna króna arðgreiðslu út úr Reitum. Finnst Guðjóni þetta kaldar kveðjur til smærri hluthafa sem höfðu ekki burði til að vera með í aukningu hlutfjár, þynntust út og bera því skardán hlut frá borði við væntanlega arðgreiðslu?

„Mér þykir persónulega eðlilegt að skráð félög snúi sér að hluthöfum sínum á óvissutímum og spyrji hvort þeir vilji setja peninga inn í félagið til að treysta efnahag þeirra," segir Guðjón: „Við fórum að leiða hugann að því um mitt síðasta ár hvort skynsamlegt væri að auka hlutfélagið í ljósi þeirrar óvissu sem ríkti þá í efnahagslífinu. Okkar markmið með þessu var meðal annars að treysta efnahag Reita þannig að heilbrigði hans væri yfir allan vafa hafið.

Ef ekki væri þörf á nýju hlutfélagi til að styðja efnahagsreikninginn gæti fjármagnið komið að góðum notum við að sækja fram og nýta þau tækifæri sem kæmu upp á markaði með atvinnuhúsnæði. Enda eru alltaf einhverjir sem fara illa út úr djúpum kreppum eins og við erum að stíga upp úr núna.

Boðað var til hluthafafundar og hluthafarnir voru þessu sammála.

Sumir í hluthafahópnum voru á móti þessu, því er ekki að neita. Hins vegar samþykkti stór meirihluti hluthafa aukninguna, eða sem samsvarar um 85 prósent hlutfjár. Gleymum því svo ekki að tvöföld eftirspurn var í útboðinu.

En nú horfa sumir í baksýnis-spegilinn og segja að hlutfjár-aukningin hafi verið óþörf. Ég er því ósammála. Við nýttum hluta þessara peninga til að greiða upp óhagstæð lán og endurfjármagna önnur á betri kjörum. Frá útboðinu höfum við líka keypt eignir fyrir 3,3 milljarða. Þessir peningar hafa því verið nýttir skynsamlega. En auðvitað skil ég gagnrýnisraddirnar úr þeirri átt sem þær koma."

#### Tækifæri í lágvaxtaumhverfi

Vaxtastig á Íslandi hefur aldrei verið lægra. Flestir greiningaraðilar spá því að svo verði áfram um skeið. Skráð fasteignafélög á Norðurlöndunum og í Bretlandi eru almennt herra verðlögð en hin íslensku, en það er einkum vegna lægri fjármagnskostnaðar og minni skuldsetningar.

Felur lágvaxtaumhverfið á Íslandi í sér tækifæri til vaxtar eða rekstrar-hagræðingar fyrir íslensku félögin?

„Norraenu félögin eru að jafnaði með hærri eiginfjárlutföll en hin íslensku. Í Bretlandi er eiginfjárlutfall fasteignafélaga svo ennþá hærri. Íslensku fasteignafélögin eru að sæta lagi núna og endurfjármagna sig á betri kjörum. Lágvaxtaumhverfi hefur líka áhrif á eignaverð og atvinnuhúsnæði er ekki undanskilið þar.

Aðaláherslan hjá okkur verður að endurfjármagna skuldbindingar og bæta framlegð. Annars eru sjónarmið einkafjárfestanna og stofnfjárfestanna ólík. Einkafjárfestarnir vilja margir hverjir hafa fasteignafélögin mikið skuldbætt og að þau greiði mikinn arð. Stofnfjárfestar, til að mynda lífeyrissjóðir, vilja herra eiginfjárlutfall og uppbyggingu eignasafnsins innan frá. Þetta eru tvö ólík sjónarmið og bæði góðra gjalda verð.

Mér finnst að félag eins og Reitir eigi að vera með óumdeilanlega sterkan efnahag og að einhvers konar kvaðabrot í lánasamningum sé óhugsanlegt. Skuldahlutfallið núna er 58 prósent og okkur líður vel með það. Stefna félagsins, sem er ennþá í gildi, kveður á um að skuldahlutfallið eigi að vera 60 til 65 prósent. Við erum aðeins undir því núna, vegna aðstæðna í efnahagslífinu. Ef við færum úr 58 í rúm 60 prósent eru það fjárfestingar upp á marga milljarða. Svo er það hin leiðin, það er að lækka skuldahlutfallið umtalsvert og fara í hlutföll sem eru algeng í löndunum í kringum okkur. En það er verkefni hluthafahópsins og stjórnar að marka þessa stefnu og svo starfsmanna félagsins að fylgja henni eftir," segir forstjóri Reita.

**Traustur fyrirtækjarekstur og öflug nýsköpun kallar á samstarfsaðila sem skilur þarfirnar.**

**Arion banki býður fyrirtækjum af öllum stærðum og í öllum geirum alhliða þjónustu með fagmennsku, innsæi og þekkingu að leiðarljósi.**

**Hafðu samband á fyrirtaeki@arionbanki.is, við þjónustuver í síma 444 7000 eða í netspjalli á arionbanki.is.**

## FJALLKONAN

KRÁ &amp; KRÆSINGAR

SALATTÍMI  
Í MARSÞrjár tegundir af ljúffengu salati  
í hádeginu mánudaga–föstudagaKjúklingasalat  
Tigrisrækjusalat  
Confit kalkúnasalat

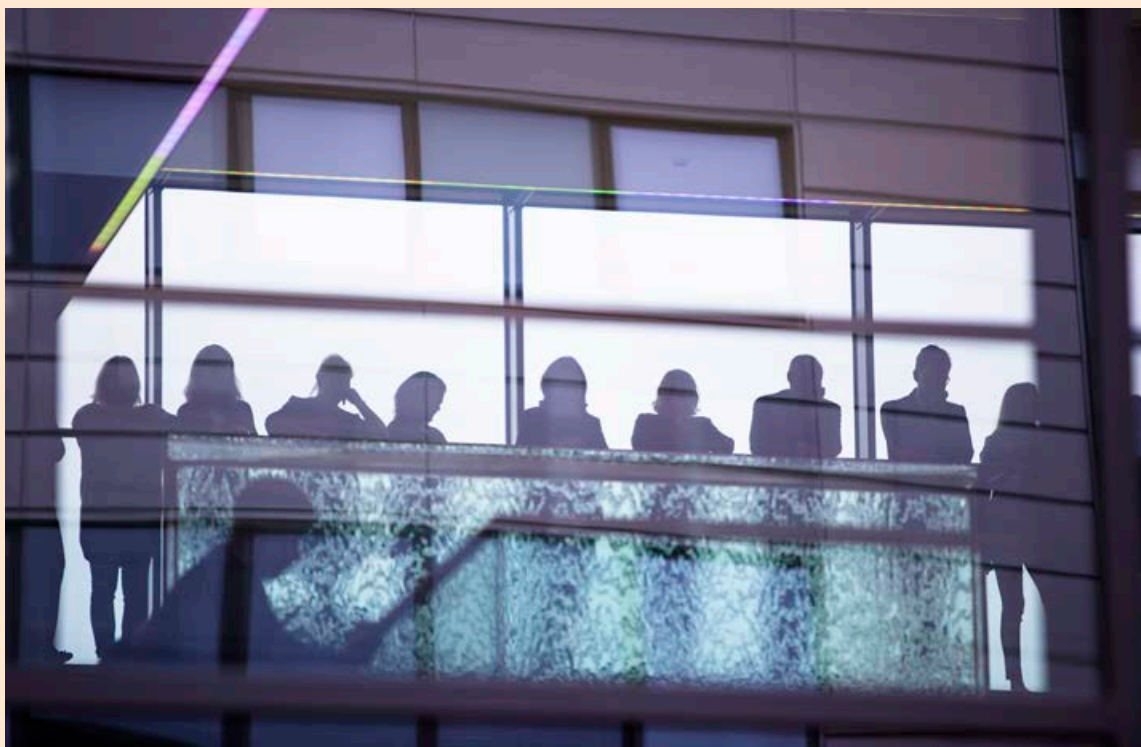
Hummusturn fylgir með!

&gt; 1.900 kr.

EITT SALAT + HUMMUSTURN



FJALLKONAN FAGNAR ÞÉR!



Hætta er á að fólk sem situr í mörgum stjórnnum hafi of mikið á sinni könnu til að sinna þeim vel. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON

Lítið um ofsetu í  
íslenskum stjórnnum

Samantekt Creditinfo sýnir að lítið sé um svokallaða ofsetu í stjórnnum. Fáir í fleiri en tveimur stjórnnum og nánast enginn í fleiri en fimm. Hlutfall kvenna í stjórnnum 300 stærstu félaganna um 35 prósent. Of hátt hlutfall af „snittu-stjórnarfólki“.

Þorsteinn Friðrik  
Halldórsson  
tfh@frettabladid.is

Ofseta í stjórnnum (e. over-boarding) virðist ekki vera vandamál í íslensku viðskiptalífi, segir í samantekt Creditinfo um samsetningu stjórna í stærstu fyrirtækjum landsins. „Fátítt er að fólk eigi sæti í fleiri en tveimur stjórnnum og nánast enginn í fleiri en fimm,“ segir Gunnar Gunnarsson, forstöðumaður greiningar og ráðgjafar Creditinfo.

Á erlendri grundu hefur ofseta fengið síaukið vægi hjá þeim sem beita sér fyrir góðum stjórnarháttum. Hætta er á því að fólk sem situr í mörgum stjórnnum – ofseta er jafnan miðuð við setu í stjórnnum fjögurra eða fleiri stórfyrirtækja – hafi of mikið á sinni könnu til að geta sinnt stjórnarstörfunum með fullnægjandi hætti.

Sköðuð voru 300 tekjuhæstu fyrirtæki landsins miðuð við ársreikninga fyrir reikningsárið 2019 og varamenn voru undanskildir. Það eru samtals 1.050 stjórnarsæti sem um 800 mismunandi einstaklingar sitja í.

Samantekt Creditinfo leiðir í ljós að mikill meirihluti stjórnarfólks, um 80 prósent, situr einungis í stjórn eins fyrirtækis. Fjórðan prósent sitja í stjórnnum tveggja fyrirtækja og aðeins eitt prósent situr í stjórnnum fimm eða sex fyrirtækja.

„Mér sýnist tölurnar ekki benda til þess að þetta sé útbreitt vandamál og oft eru þessir einstaklingar, sem sitja í þremur eða fleiri stjórnnum, ekki í neinu öðru, þannig að þau ættu að hafa tíma til að einbeita sér að þessum fyrirtækjum,“ segir Andrés Jónsson, eigandi Góðra samskipta, sem veitir alhliða ráðgjöf á sviði stefnu, ráðninga og almanna-tengsla auk stjórnendapjálfunar.

Andrés segir að ofseta í íslensku viðskiptalífi felist frekar í því að fólk sem er í krefjandi stjórnunarstöðu sem framkvæmdastjóri eða forstjóri sitji einnig í einum eða tveimur stjórnnum, jafnvel í skráðum fyrirtækjum. „Ef það er í krefjandi verkefnum á öllum þessum

## Uppfæra hluthafastefnur til að sporna við ofsetu

Visitöluvyrirtækið MSCI gaf árið 2019 út skýrslu um samsetningu stjórna í visitölu MSCI ACWI global equity index, sem nær yfir þrjú þúsund skráð hlutafélög í 50 löndum. Í skýrslunni kom fram að fyrirtæki sem reyna að fjölga konum í stjórn sækja oft í sama brunn. Þannig sátu 22 prósent kvenkyns stjórnarmanna í þremur eða fleiri stjórnnum samanborið við 12 prósent karla.

„Þessar niðurstöður gefa til kynna að þrátt fyrir viðtækt framboð af menntuðum og reynslumiklum konum í atvinnu-

lífinu hafa sum fyrirtæki reitt sig á takmarkaðan hóp frambjóðenda,“ sagði í skýrslunni.

Stærstu sjóðastýringarfyrirtæki heims, þar á meðal Blackrock og Vanguard, hafa á síðustu árum uppfært hluthafastefnu sína til þess að sporna við ofsetu í stjórnnum fyrirtækja sem þau fjárfesta í.

Blackrock gerir til að mynda kröfu um nánari útskýringar frá fyrirtækjum þar sem stjórnarmaður situr í fleiri en þremur öðrum stjórnnum, og þegar stjórnarformenn sitja í tveimur eða fleiri öðrum stjórnnum.

Það er líka mikilvægt að fólk sitji í stjórnnum fyrirtækja sem keppa á sama markaði og líklegt að þær skorður ráði einhverju í þeim litla hópi hér á landi sem situr í stjórnnum margra fyrirtækja.

Andrés segist hafa tekið eftir því að stjórnendur, sérstaklega ungir stjórnendur, sækist eftir meiri fjölbreytni í starfi. Stjórnarseta eða ráðgjafarstörf til hliðar við stjórnunarstöður gefi folki tilbreytingu og tækifæri til að beita þekkingu sinni á nýjan hátt. „Þannig að þetta getur líka verið leið fyrir fyrirtæki að proska og þróa sitt fólk. Að gefa því svigrúm til að sitja í stjórnnum.“

Þá segir hann að samsetning stjórna á Íslandi endurspeglar að vissu leyti ýmis önnur þekkt vandamál í íslensku viðskiptalífi, svo sem skort á fagfjárfestum á ákveðnum tímabilum í æviskeiði fyrirtækja, umboðs- og freistnivanda, of litla veltu á hlutabréfmarkaði, áhættufelni vegna orðsporsáhættu og almennrar einsleitni.

„Sú skoðun er að minnsta kosti nokkuð útbreidd meðal fjárfesta hér á landi að það sé of hátt hlutfall af „snittu-stjórnarfólki“ í íslenskum stjórnnum. Það er að segja folki sem leggur lítið af mörkum á stjórnarfundum annað en að gera veitingunum skil,“ segir Andrés. Umræða um samsetningu og hlutverk stjórna, sem birtist nú oftar á opinberum vettvangi en áður, sé heilbrigðismerk.

Fjöldi stjórna sem  
einstaklingur situr í

| Fjöldi stjórna | Hlutfall | Hlutfall KKK | Hlutfall KVK |
|----------------|----------|--------------|--------------|
| 1              | 80%      | 79%          | 82%          |
| 2              | 14%      | 14%          | 13%          |
| 3              | 3%       | 3%           | 2%           |
| 4              | 2%       | 2%           | 2%           |
| 5              | 1%       | 1%           | 1%           |
| 6              | 0%       | 1%           | 0%           |
| Heild:         | 100%     | 100%         | 100%         |

vígstöðvum þá velta hluthafar fyrir sér hvort viðkomandi sé nægilega fókuseraður á þeirra fyrirtæki, fyrst hann eða hún hefur svigrúm fyrir mörg fleiri stór verkefni.“

Frekari sundurliðun á tölunum sýnir að um 65 prósent stjórnarfólks hjá 300 tekjuhæstu fyrirtækjunum eru karlar en 35 prósent eru konur.

Nokkur munur er á aldursdreifingu kynjanna. Meðalaldur karla í stjórnnum 300 tekjuhæstu fyrirtækjanna er 55 ár en meðalaldur kvenna er 52 ár. Hlutfallslega eru fleiri stjórnarmenn á aldrinum 30 til 59 ára konur en hlutfallslega fleiri karlar eru 60 ára og eldri.

## Ungir sækja í fjölbreytni

Gunnar segir fátt mæla á móti setu í fleiri en einni stjórn og nýttast þá starfskraftar og reynsla viðkomandi víðar. „Helstu skorður snúa



# Lagerhreinsun

## 60-90% afsláttur

### af völdum vörum



Cube stóll ljósgrár

LISTAVERÐ: 74.900 kr.

**60% AFSLÁTTUR**

**29.960 kr.**

79 stk í boði



Club sófastólar dökk gráir

LISTAVERÐ: 53.900 kr.

**60% AFSLÁTTUR**

**21.560 kr.**

7 stk í boði



Calado Stóll ljósgrár

LISTAVERÐ: 32.900 kr.

**60% AFSLÁTTUR**

**13.160 kr.**

34 stk í boði



ES Skrifborð 140x60

LISTAVERÐ: 73.900 kr.

**70% AFSLÁTTUR**

**22.170 kr.**

28 stk í boði

Hubert 3 litir

LISTAVERÐ: 134.900 kr.

**80% AFSLÁTTUR**

**26.980 kr.**

10 stk í boði



FE Skilrúm á borð 140x80 Listaverð 104.400 kr. **90% afsláttur 10.440 kr.** 55stk í boði

FE Skilrúm á borð 80x80 Listaverð 67.900 kr. **90% afsláttur 6.790 kr.** 166 stk í boði

Eryk felliborð 120x60 Listaverð 69.600 kr. **60% afsláttur 27.840 kr.** 15stk í boði

Eryk felliborð 140x70 Listaverð 72.900 kr. **60% afsláttur 29.160 kr.** 15 stk í boði

Evora barstóll hár Listaverð 44.900 kr. **70% afsláttur 13.470 kr.** 12 stk í boði

... og svo miklu meira á 60-90% afslætti.

Afslættir eru einungis virkir í verslun Hirzlunnar að Síðumúla 37 og í síma 564 5040

RAMMASAMNINGUR VIÐ  
RÍKISKAUP

# Hirzlan

SKRIFSTOFUHÚSGÖGN

Síðumúla 37. Sími: 564-5040. hirzlan@hirzlan.is.

www.hirzlan.is

Verslun opin mán-fim 09:00-18:00, föstudaga 09:00-17:00, laugardaga 12:00-16:00. Lager opinn mán-fim 13:00-17:00 og föstudaga 13:00-16:00.



## Skotsilfur



### Örvar og Einar Örn á útleið

Fjárfestarnir **Örvar Kjærnested**, sem hefur verið stjórnarformaður TM samfelt frá árinu 2014, og Einar Örn Ólafsson, sem hefur setið í stjórn TM frá árinu 2017, munu ekki sækjast eftir kjöri í stjórn sameinaðs fyrirtækis Kvik og TM, samkvæmt heimildum Markaðarins. Örvar og Einar Örn eru á meðal hóps einkafjárfesta sem fara með ráðandi hlut í Stoðum, einu umsvifamesta fjárfestingafélagi landsins, sem er stærsti hluthafinn í bæði Kvik og TM. Eignarhlutur Stoða í sameinuðu félagi mun að óbreyttu verða rúmlega níu prósent.



Ákvörðun Örvars, sem er jafnframt stjórnarformaður í Stoðum, um að bjóða sig ekki fram í stjórn sameinaðs félags kemur einkum til vegna stjórnarformennsku hans í breska fasteignalánafélaginu Ortus Secured Finance en á meðal helstu hluthafa fyrirtækisins eru Stoðir og Kvik. Með samruna TM, Kvik og Lykils, dótturfélags TM, er talið að hægt sé að ná fram 1.200 til 1.500 milljóna króna árlegri kostnaðarsamlegð, einkum vegna lægri fjármögnunarkostnaðar. Boðað hefur verið til hluthafafundar hjá félagnum 30. mars næstkomandi þar sem hluthafar munu greiða atkvæði um samrunann. Verði hann samþykktur, sem má ganga að sem vísu, verður boðað til hluthafafundar sameinaðs félags um miðjan næsta mánuð þar sem kjörin verður ný stjórn.

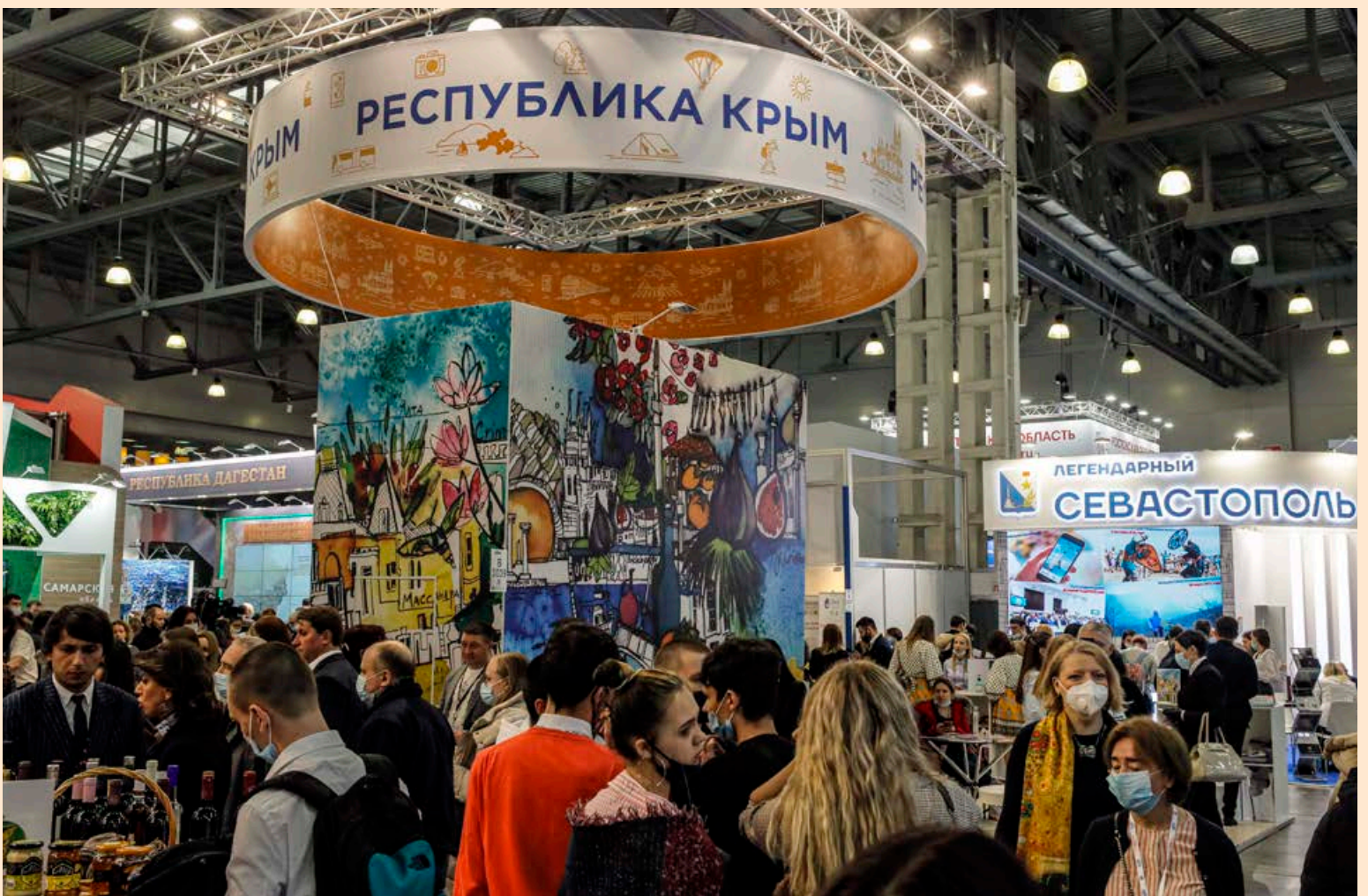
### Upphlaup

Gildi lífeyrissjóður, sem **Árni Guðmundsson** stýrir, greiddi atkvæði gegn starfskjara-



stefnunni sem var samþykkt á aðalfundi Arion banka í gær. Ástæður sjóðsins eru ekki sannfærandi og tímasetning þessara andmæla undarleg. Heimildin til að setja á fót kaupaukakerfi hefur verið til staðar frá árinu 2012 og hún hefur verið nýtt síðan þá. Stærsta efnislega breytingin er sú að kaupaukakerfið nær til allra fast-ráðinna starfsmanna bankans, ólíkt fyrra kaupaukakerfi sem eingöngu tók til afmarkaðs hóps á bankastjóraæðinni. Meira en 600 starfsmenn hafa nú þegar gert kaupréttarsamning og fjárhæð er sú sama fyrir alla. Þá má í raun segja að Gildi hafi lagst gegn sósíalískasta kaupaukakerfinu sem fyrirfinnst í Kauphöllinni. Einnig var kaupaukakerfið betrubætt þannig að fjárhagsleg markmið, sem eru sett sem skilyrði fyrir úthlutun kaupauka, væru skýr og samrýmanleg við langtímahagsmuni. Aftur er það ólíkt því sem áður var. Hvers vegna lífeyrissjóðurinn beitir sér gegn gegnsærra kaupaukakerfi sem nær til fleiri starfsmanna er áleitin spurning.

## Múgur og margmenni á ferðamálaráðstefnu Rússa



Múgur og margmenn sótti ferðamálaráðstefnuna MITT sem haldin er í Crocus-ráðstefnuhöllinni í Moskvu í þessari viku. Á myndinni má sjá bás nýstofnaðs lýðveldis Krímskaga. Um 24,4 milljónir ferðamanna heimsóttu Rússland á árinu 2019. Áður en COVID-19 skall á var Rússland á meðal þriggja vinsælustu áfangastaða kínverskra ferðamanna. Áhugann mátti meðal annars rekja þess að gengi rúblunnar var veikt. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

# Samkeppni í matvælaframleiðslu styður við aukið fæðuöryggi



**Valur Þráinsson**, aðalhafurfræðingur Samkeppnis-eftirlitsins

**Stærri einingum getur fylgt aukið hagræði en á sama tíma getur markaðsstyrkur þeirra sem eftir eru aukist að sama skapi.**

**I**nýlegri skýrslu Landbúnaðarháskóla Íslands (Lbhí), sem unnin var fyrir atvinnuvega- og nýsköpunarráðuneytið, er fjallað um fæðuöryggi á Íslandi. Í skýrslunni kemur meðal annars fram hversu stóru hlutverki innlendir matvælaframleiðendur gegna við að stuðla að fæðuöryggi hér á landi. Jafnframt er í skýrslunni fjallað um þær fjórar meginforsendur sem íslenskt samfélag byggir fæðuöryggi sitt á. Við fyrstu sýn mætti halda að fæðuöryggi og samkeppni ættu lítið sameiginlegt. Samkeppni hefur hins vegar bein áhrif á fæðuöryggi eins fjallað er um í skýrslu á vegum Matvæla- og landbúnaðarstofnunar Sameinuðu þjóðanna frá árinu 2016, Competition and food security.

### Innlendir matvælaframleiðendur og samkeppni þeirra á milli

Innlendir matvælaframleiðendur gegna lykilhlutverki við að stuðla að fæðuframboði fyrir landsmenn í núverandi umhverfi en þar stendur innlend búfjárrækt undir 90 prósentum neyslu kjötafurfurda, innlendir eggjaframleiðendur undir 96 prósentum af neyslu eggja og innlendir mjólkurframleiðendur undir 99 prósentum af neyslu mjólkurvara.

Í skýrslu Lbhí er jafnframt fjallað um fjórar meginforsendur fyrir fæðuöryggi hér á landi. Í fyrsta lagi að auðlindir séu til staðar. Í öðru lagi að aðgengi að aðföngum, svo

sem innfluttri olíu, tækjum, áburði og fœðri, sé tryggt. Í þriðja lagi að þekking á framleiðslu og tækni til framleiðslu sé til staðar. Í fjórða lagi að birgðir séu til af þeirri fæðu sem innlendir framleiðendur geti ekki tryggt.

Fimmta forsendan, sem færa má rök fyrir að vanti í skýrslu Lbhí, er mikilvægi samkeppni á milli innlendra matvælaframleiðenda, en virk samkeppni hefur jákvæð áhrif á framboð landbúnaðarafurða, nýsköpun, þjónustu og í þessu tilviki hagneytenda og bænda.

### Samkeppnisvandamál á matvælamörkuðum

Þróun markaðsaðstæðna á matvælamörkuðum hefur á síðastliðnum áratugum verið í átt til aukinnar sérhæfingar og samþjöppunar þar sem dagvörusölum og úrvinnsluadílum, svo sem afurðastöðvum, hefur fækkað og þeir sem eftir eru hafa stækkað. Stærri einingum getur fylgt aukið hagræði en á sama tíma getur markaðsstyrkur þeirra

sem eftir eru aukist að sama skapi. Mikill markaðsstyrkur getur leitt til freistnivanda fyrir viðkomandi fyrirtæki sem felst helst í því að hið markaðsráðandi fyrirtæki beiti sér með þeim hætti að keppinautar þess veikjast eða hætta starfsemi.

Dæmi um þetta eru brot á samkeppnislögum sem framin hafa verið á mjólkurmarkaði. Þannig lagði finnska samkeppniseftirlitið 70 milljóna evra sekt á finnsku mjólkurafurðastöðina (Valio) á árinu 2012 fyrir skaðlega undirverðlagningu (e. predatory pricing). Taldi eftirlitið að háttsemin hefði haft það að markmiði að ýta öðrum mjólkurafurðastöðvum út af markaðnum. Hefði það svo þau áhrif að mjólkurafurðastöðin yrði ein eftir á markaði og gæti hækkað verð aftur. Niðurstaðan var staðfest af dómstólum en þetta var í annað sinn sem Valio var sektað fyrir brot á samkeppnislögum.

Sænska samkeppniseftirlitið fjallaði einnig um misnotkun mjólkurafurðarstöðvarinnar Arla á markaðsráðandi stöðu sinni. Hafði Arla krafist þess að bændur myndu afhenda fyrirtækinu að minnsta kosti 80 prósent af hrámjólki sinni. Málinu lauk eftir að Arla breytti skilmálum sínum og bændur gátu selt keppinautum Arla allt að helming sinnar framleiðslu.

Annað dæmi er 480 milljóna króna sekt sem Samkeppniseftirlitið lagði á Mjólkursamsöluna á árinu 2016 vegna meðal annars brots hennar á banni við misnotkun á markaðsráðandi stöðu. Þessi niðurstaða var staðfest af dómstólum en 4. mars síðastliðinn birti Hæstiréttur Íslands dóm sinn í málinu. Rétturinn taldi að sú „mikla mismunum sem var á verðlagningu áfrýjanda á hrámjólki til ótengdra aðila og verði til eigin framleiðslu hafi falið í sér alvarlegan og lang-

varandi verðþrýsting sem var einnig fallinn til að verja markaðsráðandi stöðu áfrýjanda og þannig hafi þessi háttsemi falið í sér brot á 11. gr. samkeppnislaga.“

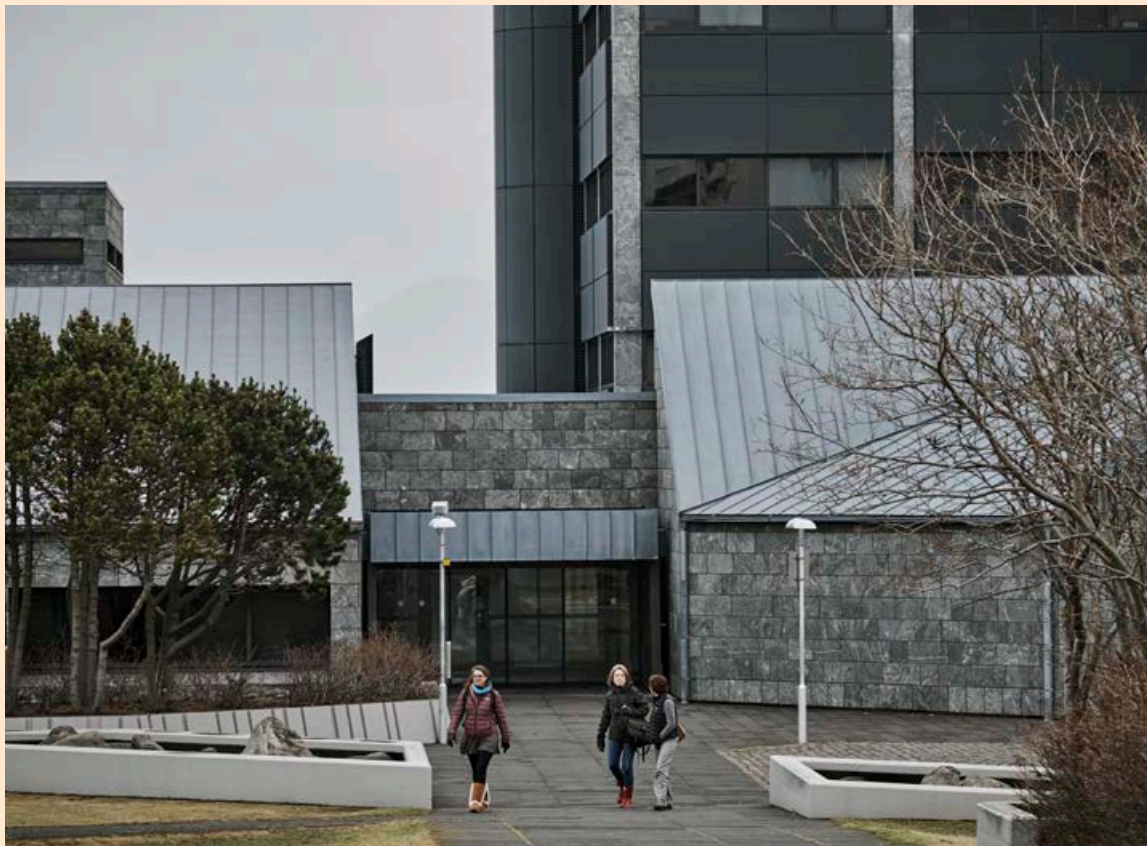
Samráð milli keppinauta getur einnig haft skaðleg áhrif. Þannig hafa frönsk samkeppnisfyrirvöld til að mynda sektað viðskiptaaðila bænda fyrir að sammælast um hversu mikið yrði keypt af svínunum af þeim, en markmiðið var að lækka afurðaverð til bændanna. Þá hafa spænsk samkeppnisfyrirvöld sektað kaupendur hrámjólkur af bændum fyrir að skipta viðskiptum við bændur á milli sín og sammælast um að greiða lágt verð fyrir mjólkina.

Öll þessi háttsemi hefur þau neikvæðu áhrif að fæðuframboð og -öryggi minnkar, keppinautar hrökklast út af markaði, nýjar vörur verða ekki til og hagur bænda og neytenda versnar.

### Áhrif samkeppni á fæðuframboð og hag bænda og neytenda

Eins og ráða má af umfjölluninni hér að framan þá stuðlar virk samkeppni á meðal innlendra matvælaframleiðenda að auknu fæðuöryggi hér á landi. Þetta vill hins vegar oft gleymast í almennri umræðu. Það er því mikilvægt að samkeppnisfyrirvöld sem og önnur stjórnvöld gripi ekki til aðgerða sem raska samkeppni og draga úr framboði matvæla og nýsköpun og hækka verð sem að lokum leiðir til minna fæðuöryggis hér á landi og rýrir hag bænda og neytenda.

Það kemur því ekki á óvart að í skýrslu á vegum Matvæla- og landbúnaðarstofnunar Sameinuðu þjóðanna hafi verið fjallað um mikilvægi þess að stjórnvöld gleymi ekki mikilvægi virkrar samkeppni í stefnumörkun sinni á sviði fæðuöryggis.



## Stórtíðindi í lítilfjörlegum búningi



**Stefania Kolbrún Ásbjörnsdóttir**, hagfræðingur hjá Samtökum atvinnulífsins

**Auðfengnar heimildir til hafta á fjármagnsflæði eru ekki til þess fallnar að auka traust erlendra fjárfesta á íslenskum fjárfestingakostum.**

Nú liggur fyrir þinginu frumvarp til nýrra laga um gjaldþyrsmál. Lagasetningin lætur ekki mikið yfir sér. Í grófum dráttum eru lög in hlíðstæð þeim sem þegar eru í gildi. Hins vegar hefur stóra fréttin úr frumvarpinu af óskiljanlegum ástæðum flogið undir radarinn. Með lagasetningunni stendur nefnilega til að færa í lög varanlega heimild Seðlabankans, að fengnu samþykki ráðherra, til setningar gjaldþyrshafta gerist nauðsyn til.

### Hagstjórn til þrautavara

Í umsögnum sínum um málið hafa Samtök atvinnulífsins itrekað lýst yfir efasemdum sínum um ágæti þess að færa slíkar viðtækar og ótímabundnar heimildir í lög. Ljóst er að beitingu gjaldþyrshafta fylgir þjóðhagslegur kostnaður og velferðartap – tap sem allir landsmenn bera.

Höft hamla íslenskum fyrirtækjum í alþjóðlegri samkeppni og torvelda fjármögnun, skapa hættu á eignabólu og draga úr skatttekjum ríkissjóðs ef hvati skapast til að færa verðmætasköpun frá landinu, svo nokkur atriði séu nefnd. Þegar lögum um svo mikilvægt málefni er breytt á þennan hátt er mikilvægt að ríkisvaldið hafi það í huga að haftasetning verði ekki of einföld í framkvæmd. Þess heldur er æskilegt að lágmarka alla hvata til þess að setja ótímabær höft. Það gefur augaleið að því auðveldari sem innleiðingin er því meiri hætta er á að gripidi sé til afdrifaríkra neyðarúr-ræða, umfram tilefni.

Tryggja þarf að beiting hafta sé síðasta mögulega úrræði – hagstjórn til þrautavara. Gjaldþyrshöft eru og eiga að vera neyðarráðstöfun sem aðeins er unnt að gripa til þegar annarra kosta er ekki vól og skulu ávallt vera tímabundin. Neyðarúr-ræði kalla ekki á varanlega heimild í lögum.

### Þegar en ekki ef?

Þó aldrei komi til þess að gripa þurfi til þessarar heimildar, verði hún færð í lög, getur sú staðreynd ein og sér að hana sé að finna í

lögum haft neikvæð efnahagsleg áhrif. Það er ekki ofsögum sagt að orðspor Íslands sem fjárfestingakosts er lítað af óstöðugleika og notkun á gjaldþyrshöftum. Auðfengnar heimildir til hafta á fjármagnsflæði eru ekki til þess fallnar að auka traust erlendra fjárfesta á íslenskum fjárfestingakostum. Öllu líklegra er að slíkt hafi fælandi áhrif á erlenda fjárfesta vegna óvissu um hvort treysta megi á að hægt verði að flytja fjármuni til og frá landinu.

Erlend fjárfesting getur styrkt efnahagslegar stöðir með því að stuðla að lægra vaxtastigi og veita aukin tækifæri til uppbyggingar. Þá er nauðsynlegt að erlendir aðilar hafi áhuga á að fjárfesta hér á landi – ekki sist til þess að íslenskir lífeyrissjóðir geti fjárfest erlendis án þess að slíkar hreyfingar ögni gengisstöðugleika. Jafnframt dreifir erlend fjárfesting áhættu og eflir innlendan mannaúð og getur þannig ýtt undir öflugra og fjölbreyttara hagkerfi.

Ætti því heldur að leita leiða til að bæta orðspor Íslands, styrkja umgjörð og stöðir; hvetja til fjárfestingar í stað þess að letja. Gengisstöðugleiki spilar þar stórt hlutverk en mikill árangur hefur náðst á því sviði á seinustu árum þökk sé sterkari efnahagslegum stöðum, meðal annars vegna tilkomu nýrra útflutningsgreina. Ekkert land getur gengið að stöðugleikanum sem visum um ókomna tíð en kostnaðurinn við að viðhalda honum má ekki koma niður á fjárfestingu og framleiðslugetu hagkerfisins. Slíkt stríðir gegn upphaflegum ásetningi – tilgangurinn helgar því ekki meðalið í þessum efnunum.

Skilaboðin sem frumvarpið sendir snúast ekki um það hvort fjármálastöðugleika verður ógnað, heldur gefa í skyn að slíkt sé óumflýjanlegt. Segja má að með því að lögfesta heimild á borð við þá sem lögð er til sé verið að gangast við því orðspori sem af landinu fer.



## FJÁRFESTING Í SJÓÐUM ER GÓÐUR VALKOSTUR

TIL AÐ ÁVAXTA PENINGA TIL SKEMMRI OG LENGRI TÍMA



ÍSLENSK VERÐBRÉF

— síðan 1987 —

Kynntu þér árangur og úrval ÍV sjóða á [WWW.IV.IS](http://WWW.IV.IS)

# BLÖÐIN

Blaðið í dag og safn eldri blaða á [frettabladid.is](http://frettabladid.is)

**APOTEK**  
KITCHEN + BAR

FRÁBÆR Í HÁDEGINU

# FISKIVEISLA

3 tegundir af ferskasta fiski dagsins



## MARS TILBOÐ

1.990 kr. á mann

### GRILLAÐUR – PÖNNUSTEIKTUR – OFNBAKAÐUR

Borinn fram með fersku salati, smælki, og citrus beurre blanc.

APOTEK Kitchen + Bar // Austurstræti 16 / Sími 551 0011 / [apotek.is](http://apotek.is)

## SKOÐUN

Helgi Vífill  
Júlíusson



## Kerfið ver sig

Ýmsir af æðstu stjórnendum embættismannakerfisins berjast gegn kerfisbreytingum sem ráðherra og Alþingi vilja koma í gegn. Rétt eins og þeir séu þátttakendur í pólitík en ekki ráðnir til að framfylgja stefnu sem mótuð var á vettvangi stjórn mála.

Áslaug Arna Sigurbjörnsdóttir dómsmálaráðherra hyggst heimila smærri brugghúsum að selja bjór þar sem hann er framleiddur. Það er eðlilegt að þau fái að selja sína vöru. Brugghús, til dæmis á landsbyggðinni, munu njóta góðs af beinni sölu til ferðamanna. Á brattann er að sækja í rekstri flestra þessara frumkvöðlafyrirtækja, markaðshlutdeild handverksbrugghúsa er lítil og eðlilegt að leita leiða til að létta þeim lífið.

Ívar J. Arndal, forstjóri Vínbúðarinnar, gerðist holdgerv-ingur varðstöðu kerfisins þegar hann sagði að þessi sjálfsagða lagabreyting yrði þess valdandi að „höggvið [yrði] stórt skarð í rótgróna einkasölu íslenska ríkisins á áfengi“. Áhugaverð nálgun; eflaust þykir mörgum miður að missa einokunarstöðu en gæta þess að ræða það ekki opinberlega.

Forstjórinn virðist horfa fram hjá því að Vínbúðinni er gert af Alþingi að veita tiltekna þjónustu. Umboð Ívars nær ekki lengra en það. Ívar ritaði 25 blaðsíður gegn frumvarpinu. Vonandi voru þær skrifaðar utan vinnutíma.

Því miður er þetta ekki ein-dæmi. Stjórnmalamenn mæta iðulega andstöðu þegar draga á úr völdum embættismanna. Það kristallast ágætlega í þeirri andstöðu sem sprettur fram þegar færa á verkefni á milli ráðuneyta. Stundum er barist fyrir opnum tjöldum gegn breytingunum, eins og í tilviki Vínbúðarinnar.

Stjórnendur Samkeppniseftirlitsins gengu skrefinu lengra og borguðu fyrir auglýsingar á samfélagsmiðlum þar sem breytingum á samkeppnislögum var mótmælt. Annað þekkt mál er þegar starfsmenn utanríkisráðuneytisins lögðust gegn því að aukinn yrði sveigjanleiki við skipun sendiherra.

Það er mikilvægt að þeir stjórnmalamenn sem fá lýðræðislegt umboð til að koma til leiðar ýmsum breytingum á kerfinu geti hrint þeim í framkvæmd. Embættismenn þurfa að vera auðmjúkir fyrir þeim breytingum og vera reiðubúnir til að leggja hönd á plóg. Til þess voru þeir ráðnir. Hugnist þeim það ekki væri eðlilegt að reyna fyrir sér á öðrum starfsvettvangi.

## Kominn með yferráð í Arnarhvoli

Eignarhaldsfélagið LL41, sem er í eigu Björgólfs Thors Björgólfssonar og viðskiptafélaga hans, hefur keypt fagfjárfestisjód GAMMA: Construo út úr framkvæmdafyrirtækinu Arnarhvoli. Þetta kemur fram í samrunatilkynningu sem var birt á vef Samkeppniseftirlitsins.

Félag Björgólfs, sem átti um 47 prósent hlut í Arnarhvoli fyrir samrunann, keypti 52 prósent hlut sjóðs GAMMA og fer því með yferráð Arnarhvols. Á meðal framkvæmda sem Arnar-



Björgólfur  
Thor Björgólfsson

hvoll hefur komið að er uppbygging Grósku, skrifstofuhúss fyrir Vísindagarða í Vatnsmýrinni, sem er 17.500 fermetrar að stærð, og fjölbýlishús við Bjarkarholt í Mosfellsbæ.

Arnarhvoll er eina eign félagsins LL41. Erlenda félagið BAT Holding sarl er eigandi LL 41 en erlenda félagið á jafnframt Grósku ehf. sem heldur utan húsnæðið í Vatnsmýrinni. Tekjur Arnarhvols námu 4,4 milljörðum króna árið 2019 og hagnaður nam 174 milljónum. – þfh

16.03.2021

Það er auðvitað ótrúlegt hvernig opinberir aðilar leggjast gegn öllum samkeppnisrekstri. Meira að segja örlítil breyting fyrir nokkur brugghús er talin ógna sterkri stöðu ríkisverslunarinnar ÁTVR.

Áslaug Arna Sigurbjörnsdóttir dómsmálaráðherra.



## MARKAÐURINN



## Markaðurinn

Miðvikudaga kl. 21.00

Vikulegur þáttur um íslenskt viðskiptalíf í umsjón blaðamanna Markaðarins þar sem farið er yfir helstu fréttir ásamt öðru því sem hæst ber hjá í efnahagslífinu hverju sinni. Þættinum stýra Helgi Vífill Júlíusson, Hörður Ægisson og Þórður Gunnarsson.



HRINGBRAUT

Sterkari saman  
í sátt við umhverfið

LITRÓF  
Guðjón Ó  
Prenttækni

Vatnagörðum 14 · 104 Reykjavík  
litrof@litrof.is · 563 6000