Skýrsla nr. C03:03

Einkavæðing á Íslandi 1992-2003

Skýrslaunnin fyrir forsætisráðuneytið

April 2003
Formáli


Hagfræðistofnun í apríl 2003

-------------------------------------
Tryggvi Þór Herbertsson,
forstöðumaður
Efnisyfirlit

MYNDALISTI ............................................................................................................. 3

TÖFLULISTI ............................................................................................................. 3

INNGANGUR ............................................................................................................. 4

1 UMFANG OG EFNAGSLEGAR AFLEIDINGAR EINKAVÆDINGAR ... 5
1.1 ÁHRIF EINKAVÆDINGAR Á REKSTUR FYRIRTFÆKJA ........................................... 6
1.2 HEILÐARÁHRIF EINKAVÆDINGAR ................................................................. 9
1.3 UMFANG EINKAVÆDINGAR Á ÍSLANDI ............................................................ 10

2 EINKAVÆDING RÍKISFYRÝTÆKJA Á ÍSLANDI ............................................. 14
2.1 EINKAVÆDING 1991-1995 ..................................................................................... 16
  2.1.1 Prentsmiðjan Gutenberg hf. ................................................................. 17
  2.1.2 Framleiðsludeild ÆTVR ........................................................................ 18
  2.1.3 Ríkisskip .................................................................................................... 18
  2.1.4 Férðaskrifstofa Íslands hf. ...................................................................... 19
  2.1.5 Jarðboranir hf. .......................................................................................... 20
  2.1.6 Menningarsjóður ..................................................................................... 22
  2.1.7 Þróunarfélag Íslands hf. .......................................................................... 22
  2.1.8 Íslensk endurtrygging hf. ...................................................................... 24
  2.1.9 Rýni hf. ................................................................................................... 25
  2.1.10 SR-mjöfl hf. ............................................................................................ 26
  2.1.11 Þormórður rammi hf. ........................................................................... 27
  2.1.12 Lyfjaverslun Íslands hf. ....................................................................... 28
2.2 EINKAVÆDING 1996-1999 ..................................................................................... 30
  2.2.1 Þorungaverkmiðjan hf. ........................................................................... 30
  2.2.2 Skýrr hf. .................................................................................................. 31
  2.2.3 Þifreiðaskoðun hf. .................................................................................... 34
  2.2.4 Íslenska járnblendifélagið hf. ................................................................. 35
  2.2.5 Íslenskur markaður hf. ........................................................................... 37
  2.2.6 Fjárþingabanki atvinnulífsins hf. ............................................................ 38
  2.2.7 Íslenskr aðalverktakar hf. ...................................................................... 40
  2.2.8 Stofnifiskur hf. ......................................................................................... 42
  2.2.9 Skólaborðið Námsgagnastofnunar ............................................................ 43
  2.2.10 Áburðarverkmiðjan hf. ........................................................................ 44
  2.2.11 Hólalax hf. ............................................................................................. 45
  2.2.12 Búnaðarbanki Íslands hf. .................................................................... 46
  2.2.13 Landsbanki Íslands hf. ........................................................................ 47
2.3 EINKAVÆDING 2000-2003 ..................................................................................... 49
  2.3.1 Intis hf. ..................................................................................................... 49
  2.3.2 Kísiliðjan hf. ............................................................................................ 50
  2.3.3 Landssími Íslands hf. ............................................................................. 51
  2.3.4 Steinullarverkmiðjan hf. ....................................................................... 53

HEIMILDASKRÁ: ........................................................................................................ 55
Myndalisti
Mynd 1.1. Sölouverðmaeti einkavædda fyrirtækja .................................................. 5
Mynd 2.2. Gengispróun hlutabréfa í Próunarfélagi Íslands hf. árin 1995-2003 .... 23
Mynd 2.5. Gengispróun hlutabréfa í Lyfjaverslun Íslands hf. ......................... 29
Mynd 2.6. Ársvelta Þorungaverksmiðjunnar árin 1993-2002 .............................. 31
Mynd 2.7. Gengispróun hlutabréfa í Skýrr hf. árin 1999-2003 .......................... 33
Mynd 2.8. Samanburður á gengispróun tæknifyrirtækja júlí 1999 til janúar 2003.. 33
Mynd 2.9. Gengispróun hlutabréfa í Íslenska járðblendifélagsinu hf. ............. 36
Mynd 2.10. Gengispróun hlutabréfa í Íslenskum aðalvektökum hf. ................. 41
Mynd 2.11. Gengispróun hlutabréfa í Búnaðarbanka Íslands hf. .................... 47
Mynd 2.12. Gengispróun hlutabréfa í Landsbanka Íslands hf. ....................... 48

Töflulisti
Tafla 2.1. Helstu töltur úr reikningum Prentsmiðjunnar Gutenbergs hf .......... 18
Tafla 2.2. Helstu kennislur úr reikningum Ferdóskrifstofu Íslands hf. ............. 19
Tafla 2.3. Helstu töltur úr reikningum Jarðborana hf. ..................................... 21
Tafla 2.4. Helstu töltur úr reikningum Þróunarfélags Íslands hf. ................. 23
Tafla 2.5. Stærstu hluthafar að Íslenskri endurtryggingu árið 1992 ............... 24
Tafla 2.6. Stærstu hluthafar að Íslenskri endurtryggingu árið 1993 ............... 25
Tafla 2.7. Helstu lykiltöltur úr reikningum Íslenskrar endurtryggingar hf. .... 25
Tafla 2.8. Helstu lykiltöltur úr reikningum SR-mjöls hf. ............................... 27
Tafla 2.9. Helstu töltur úr reikningum Þormóðs ramma hf. .......................... 28
Tafla 2.10. Helstu töltur úr reikningum Lyfjaverslunar Íslands hf. ............... 30
Tafla 2.11. Helstu töltur úr reikningum Skýrr hf. ........................................ 34
Tafla 2.12. Helstu töltur úr reikningum Bífréðaskoðunar Íslands hf. ............ 35
Tafla 2.13. Helstu töltur úr reikningum Íslenska járðblendifélagsins hf. ....... 37
Tafla 2.14. Helstu töltur úr reikningum Íslenskra aðalverktaka hf. ................. 42
Tafla 2.15. Helstu eigendur Stofnifsks hf. í árslok 2002 ................................. 43
Inngangur

Ekki liggja fyrir rannsóknir á einkavæðingu og afleiðingum hennar hér á landi, en erlendis hefur verið unnið að slíkum rannsóknnum af kappi á síðustu árum og liggja fyrir tugir birtra greina og skýrsla um efnið. Markmiðið með þessari skýrslu, sem er unnið að beiniði forsætisráðuneytisins, er að leggja grunninn að íslenskum rannsóknnum á einkavæðingu með því að gefa yfirlit yfir sögu hennar hér á landi og safna saman fyririðandi gögnum um þau fyrirtæki sem hafa verið einkavædd. Ekki er gerð nein greining á einstökum fyrirtækjum eða áhrifum á efnahagslífði í heild.

Í næsta kafla er farið stuttlega yfir einkavæðingu og efnahagslegar afleiðingar hennar. Fyrst er litið til annarra landa og farið yfir niðurstöður erlendra rannsóknna um áhrif einkavæðingar á rekstur fyrirtækja, fjármálamarkaði og efnahagslífið í heild. Síðan er farið stuttlega yfir þróunina á Íslandi.

Í þriðja kafla skýrslunnar er síðan rakin saga einkavæðingar á Íslandi. Farið er yfir þau fyrirtæki sem rikið hefur selt og afdrif þeirra eftir einkavæðingu. Safnað hefur verið gögnnum um fyrirtækin eins og kostur er og leitað fanga í opinberum gögnnum hjá fyrirtækjunum sjálfum. Eðlilega liggja þó bestar heimildir fyrir um þau fyrirtæki sem skráð eru í Kauphöll Íslands.
1 Umfang og efnahagslegar afleiöingar einkavæðingar

Á síðustu tveimur áratugum hafa um 100 lönd einkavætt opinber fyrirtæki. Samanlagðar tekjur ríkissjóða um allan heim af einkavæðingu náðu hámarki árin 1997-1999 þegar þær námu um og yfir 140 milljörðum bandaríkjadala árlega (mynd 1.1). Uppsaðar tekjur af einkavæðingu nema nú um 1.200 milljörðum bandaríkjadala, eða um 100.000 milljörðum króna. Um tveir þriðju koma til vegna einkavæðingar í ríkjum OECD. Uppsað söluerðmæti er um 3% af vergri landsframleiðslu eins ás í OECD ríkjunum, en hlutfallið er mun hæða í einstökkum ríkjum. Í þeim höpi eru fyrrum austriaðsríki eins og Ungverjaland (27%) og Pólland (15%), en einnig ríki á borðið Portúgal (26%), Ástralíu (20%) og Nýja Sjáland (18%). Á Íslandi nemur þessi fjárðag (1992-2002) um 8%, sem er svipað og á Ítali og í Finnlandi.¹

Mynd 1.1. Söluerðmæti einkavæddra fyrirtækja

¹ Tölur fengnar úr Mahboobi (2001).
Yfirlýst markmið flestra ríkisstjóranu með einkavæðingu hafa verið eftirfarandi:2

- Tekjuöflun fyrir hið opinbera
- Bætt rekstrarhagkvæmni
- Minni afskipti hins opinbera
- Viðtækari hlutabréfaeign
- Aukin samkeppni
- Aðhald markaðar að fyrirtækjum, sem áður voru að fullu í opinberri eigu
- Efling fjármálamarkaða


1.1 Áhrif einkavæðingar á rekstur fyrirtækja
Míkll fjöldi rannsókna hefur verið gerður á áþrifum einkavæðingar á framlieiði, stjórnun og aðrar hlíðar einkavæðingar og á rekstri þeirra fyrirtækja sem hafa verið einkavædd. Draga má niðurstöður þessara rannsókna saman á eftirfarandi veg:3

1. Einkavæðing undangengin 20 ára hefur drengið verulega úr umfangi ríkisrekinna fyrirtækja í efnahagslífi flestra landa. Þannig lækkandi hlutdeild slika fyrirtækja í framleiðslu ríkja heims úr rúmmum 10% árið 1979 í innan við 6% árið 2000.

---

3
2. Það hefur verið sýnt fram á það með fjöldu rannsókn í fyrirtækjum í öllum heimsálfum að fyrirtæki í einkaeigu eru almennt betur rekin heldur en sambærireleg fyrirtæki í opinberri eigu. Visbendingar, sérstaklega frá Kína, eru um að hægt sé að bêta rekrustur og framleiðni með skipulagsbreylingum af öðru tagi (frjálsri verðlagningu, aukinni samkeppni og notkun fjárhagslegra hvata gagnvart stjórnendum), en liklegt er að enn frekari árangri áður en sambærileg fyrirtæki í opinberri eigu. Ennfremur eru visbendingar um það að þó að fyrirtæki eða fjöl graða rekstur og framleiðni meðkipulagsbreylingum af öðru tagi (frjálsri verðlagningu, aukinni samkeppni og notkun fjárhagslegra hvata gagnvart stjórnendum), en þildlegur árangri þannig þá með einkavæðingu.

3. Það er reynt að það að þó að fyrirtæki eða fjöldu graða rekstur og framleiðni meðkipulagsbreylingum af öðru tagi (frjálsri verðlagningu, aukinni samkeppni og notkun fjárhagslegra hvata gagnvart stjórnendum), en þildlegur árangri þannig þá með einkavæðingu. Ennfremur eru visbendingar um það að þó að fyrirtæki eða fjöldu graða rekstur og framleiðni meðkipulagsbreylingum af öðru tagi (frjálsri verðlagningu, aukinni samkeppni og notkun fjárhagslegra hvata gagnvart stjórnendum), en þildlegur árangri þannig þá með einkavæðingu.


---

4 Um síðasttalda atriðið sjá Gupta (2002).
6. Yfirleitt hækka hlutabréf einkavædda fyrirtækja töluvert umfram almennar
verðbreytingar á hlutabréfum frá útboði til fyrstu markaðsviðskipta og hækkunin
er almennt meiri en geri í hlutafjáráutboðum einkafyrirtækja. Miklar hækkanir á
hlutabréfaverði árin 1995-2000 hafa hins vegar gengið að miklu leyti til baka og
það á einnig við um mörg hinna einkavæddu fyrirtækja, e.t.v. sérstaklega
fjaraskiptafyrirtæki. Engu að síður hefur verð á hlutabréfum einkavædda fyrirtækja
hækkað hlutfallslega umfram önnur fyrirtæki þegar lítið er til lengri tíma.

7. Hlutabréfamarkaðir hafa vaxið og dafnað betur í löndum sem hafa einkavætt í
miklum mæli með sölu hlutabréfa, en í þeim löndum sem hafa ekki einkavætt
fyrirtæki eða hafa einkavætt með sölu eigna (Bandaríkin undanskilin). Einkavædd
fyrirtæki eru víða eitt af tveimur eða þremur verðmætustu fyrirtækjunum í flestum
löndum utan Bandaríkjanna og tíu stærstu (og þrjátíu af þrjátíu og fimm stærstu)
hlutabréfautgáfur í sögu fjármálamarkaða hafa tengst einkavæðingu.

8. Vísbenningar eru um að umbætur verði í stjórnarfari fyrirtækja (p.e.a.s. lögum,
reglum og venjum þeim er lúta að rekstri fyrirtækja – corporate governance)
samliða einkavæðingu. Erfitt er að mæla slíkt, en ljóst er að einkavæðingu fylgja
umbætur á lögum og reglum um verðbréfamarkaði, reglum um upplýsingagjöf og
fleiri sliktum reglum sem nauðsynlegar eru nú tíma fjármálamörkuðum.

Það hefur einnig verið rannsakað hvernig ýmis einkenni fyrirtækja og
rekstrarumhverfi þeirra hefur áhrif á árangur þeirra eftir einkavæðingu. Í viðamikilli
rannsókn á hundrað og átján fyrirtækjum í tuttugu og niú löndum og tuttugu og átta
atvinnugreinum kom í ljós að þroskaðir fjármálamarkaðir, sem veita fyrirtækjunum
aðhald, lilí eignaraðild starfsmanna og hins opinbera, en mikil eignaraðild erlenda
aðila stuðla að góðum árangri (á mælikvarða aukinnar framleiðni og arðsemi).5 Í
samræmi við aðrar rannsóknir kom í ljós að framleiðni jókst og arðsemi batnaði, en
einnig sýndi það sig að þessi árangur náðist án þess að störfum í fyrirtækjunum
fækkaði.

1.2 Heildaráhrif einkavæðingar

Þær niðurstöður um áhrif einkavæðingar sem dregnar hafa verið saman hér að framan varða að mestu fyrirtækin sjálf. Að gefnum jákvæðum niðurstöðum um rekstrarhagkvæmni þá virðist það líklegt að áhrif á efnahagslífi þeirra landa þar sem vel tekst til séu einnig jákvæð. Þetta er þó ekki fyrirfram gefið og þarf að kanna sérstaklega.

Til lengri tíma litið er það hagvöxtur sem skiptir mestu malí hvað varðar lifskjör þjóða. Í nýrri rannsókn sérfræðinga OECD kemur fram að einkavæðing og önnur skipulagsatriði sem stuðla að aukinni hagkvæmni og aukinni samkeppni í efnahagslífi OECD ríkjanna stuðla að aukinni heildarframleiðni og búa þannig í haginn fyrir langtímahagvöxt. 6 Raunar er munur á eignaraðild hins opinbera á fyrirtækjum talinn ein mikilvægasta skýring þess hve mikill munur hefur verið á hagvexti innan ríkja OECD á síðustu árum. Talið er að ef lönd þar sem rikið á stóran hluta atvinnulífsins lækkdu þetta hlutfall í þrepum á tíu árum í það sem viðgengst að jafnaði í OECD ríkjunum þá gæti heildarframleiðni aukist um 0,7 prósentustig árlega, sem þyðir að hagvöxtur yfir svipaða tímaskilætti að geta hækkað sem því nemur. 7 Á einum áratug getur því kaupmáttur í landi sem fylgir slikri stefnu batnað um 7% umfram lönd sem halda uppi öbreytttri stefnu.

Ekki liggja fyrir miklar rannsóknir á áhrifum einkavæðingar á ríkisfjármál. Í nýlegri rannsókn á átján umbreytinga- og þróunarriðum kemur þó fram að tekjum ríkjanna af einkavæðingu súðasta áratug var almenntvarið til að lækka skuldir. 8 Jafnfram voru vísbendingar um að afkoma ríkissjóðs hefði batnað. Ennfreumur bentu niðurstöður til þess að aukinn hagvöxtur og fjölgun starfa væru fylgifískar einkavæðingar. Atvinnuleysi minnkaði yfirleitt í kjölfar einkavæðingar, en bent er á að einstakir höpar launþega geti borið skarðan hlut frá borið, a.m.k. tímaskildið. Mjög svipaðar niðurstöður koma fram í nýrri könnun á OECD ríkjunum. 9

---

7 Höfundar nefn sérstaklega Finnland, Grikkland, Austurríki, Frakkland og Ítalíu, sem dæmi um slik lönd. Island er ekki með í þessari könnun.
8 Barnett, Davis, Ossowski og Richardson (2000).
1.3 Umfang einkavæðingar á Íslandi


10 Prósentutalan er fengin með því að leggja saman tölurnar í þróðja dálki töflu 1.
Gerðist viðast annars staðar og galt fyrir tímasetninguna því salan mistökst; aðeins seldust um 2,5% hlutafjár í úðboði árið 2000 og ríkið á nú 99% í fyrirtækinu. Orkufyrirtæki eru enn afarið í eigur ríkis og bæja. Fyrirtæki af þessu tagi, sem eru viðast komin í hendur einkaðíla, eru því enn í opinberri eigur hér á landi. Í þeim fellast mikil verðmæti: svo dæmi sé tekið má ætla að verðmæti eignarluta ríkisins í Landssíma Íslands og Landsvirkjun nemi mörgum tugum milljarða.


<table>
<thead>
<tr>
<th>Mkr, verðlag hvers árs</th>
<th>Mkr á verðlagi i janúar 2003</th>
<th>Hlutfall af landsframleiðslu</th>
<th>Hlutfall af tekjum ríkissjóðs*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1992</td>
<td>815</td>
<td>1.136</td>
<td>0,2</td>
</tr>
<tr>
<td>1993</td>
<td>752</td>
<td>1.007</td>
<td>0,2</td>
</tr>
<tr>
<td>1994</td>
<td>314</td>
<td>414</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>1995</td>
<td>241</td>
<td>312</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>1996</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>1997</td>
<td>171</td>
<td>213</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>1998</td>
<td>6.105</td>
<td>7.484</td>
<td>1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>1999</td>
<td>16.542</td>
<td>19.604</td>
<td>2,7</td>
</tr>
<tr>
<td>2000</td>
<td>64</td>
<td>72</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>733</td>
<td>776</td>
<td>0,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 2002                   | 17.256                      | 17.419                      | 2,2                         | 6,5                         | **) 
| 2003                   | 12.536                      | 12.536                      | 1,5                         | 4,7                         | ***) 
| Samtals               | 55.528                      | 60.973                      | 8,1                         | 24,6                        | 

*) Miðað við rekstrargrunn

**) Miðað við áætlan í fjárlagafrumvarpi f. 2003

***) Miðað við fjárlagafrumvarp f. 2003

Ekki hafa verið gerðar rannsóknir hér á landi á áhrifum einkavæðingar á framleiðni fyrirtækja eða á efnahagslífið í heild. Ef marka má reynslu annarar þjóða má reikna með að áhrifin hafi verið og verði jákvað. Af fyrirliggjandi upplýsingum má ráða að þ.d. velta og starfsmannahjóldei hafi aukist í flestum fyrirtækjumnum (sjá töflu 1.2). Það er þó erfitt að draga ályktanir um áhrif einkavæðingar af þessum töllum einum saman, þvi til að meta slik áhrif þarf að bera saman þróun þá jafnбот fyrirtækjum sem voru einkavæðd og öðrum samhærlílegum fyrirtækjum, sem hafa verið einkarekin yfir lengra tíma og. Ennfremur hafa fyrirtækin í mörgum tilvikum sameinast öðrum fyrirtækjum, sem þýdir að væntanlega hefur verið hagrætt töluvert í rekstri, en

Þótt ekki liggi fyrir tölur um umfang opinbers rekstrar á Íslandi til samanburðar við OECD ríkin er ljóst að hér á landi standa riki og bæjarfélög enn í verulegum mæli fyrir rekstri þeirrar gerðar sem er í honum einkaadila í flestum samanburðarlöndum. Þar má nefna fjarskipti og orku- og veitustarfsemi ýmiss konar. Ef mark er tekið á fyrirliggjandi rannsóknum á Ísland því enn eftir að sækja töluverðan hagvöxt til einkavæðingar.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Yfirlit um seld fyrirtæki</th>
<th>% af sölver (m.kr.)</th>
<th>fast verðlag ársins 2001 i m.kr.</th>
<th>(fast verðlag ársins 2001 i m.kr.)</th>
<th>Starfsmenn</th>
<th>Starfsmenn há</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Framleiðsluleid á TVR</td>
<td>1992 100 19 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ríkisskip (eignasala)</td>
<td>1992 100 350 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ferðaskrífstofa Íslands hf.</td>
<td>1992 33,33 19 733 (árið 1991) 3.589 79 100</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Jarðboranir hf.</td>
<td>1992 50 93 270 (árið 1991) 996 30 66</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Menningarsjóður</td>
<td>1992 100 26 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Brúunafélag Íslands hf.</td>
<td>1992 29 130 137 (árið 1993) -1.429 (tap) ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Íslensk endurtrygging hf.</td>
<td>1992 36,5 162 395 106 ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rýni hf.</td>
<td>1993 100 4 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>SR-mjöl hf.</td>
<td>1993 100 725 2.138 4.523 135 120</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bórmóður rammi hf.</td>
<td>1994 16,6 89 1.466 5.336 212 250</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Lyfjaverslun Íslands hf.</td>
<td>1994-95 100 402 1.390 6.296 ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>borgungaverk-smiðjan hf.</td>
<td>1995 67 17 110 240 ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skýrr hf.</td>
<td>1997 28 81 880 1.992 150 164</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bifríðaskoðun hf.</td>
<td>1997 50 90 335 633 ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Íslenska jarnþvingumálsháls hf.</td>
<td>1998 26,5 1.033 4.155 5.456 145 110</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>FBA</td>
<td>1998 49 4.665 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skýrr hf.</td>
<td>1998 22 141 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Íslenskri aðalverkstæð hf.</td>
<td>1998 10,7 266 4.596 8.559 358 505</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Stoðnafiskur (till starfsmannanna)</td>
<td>1999 19 13 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Áðurðarverksmiðjan hf.</td>
<td>1999 100 1.257 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skolavöruhlut hf.</td>
<td>1999 100 37 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Hövolax hf.</td>
<td>1999 33 9 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>FBA</td>
<td>1999 51 9.710 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Búnaðarbanki Íslands hf.</td>
<td>1999 13 2.234 6.615 7.800 617 772</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Landsbanki Íslands hf.</td>
<td>1999 13 3.283 9.230 12.251 920 941</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Intis hf.</td>
<td>2000 22 64 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kittilíðjan hf.</td>
<td>2001 51 62 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Stoðnafiskur hf.</td>
<td>2001 33 267 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Landssími Íslands hf.</td>
<td>2001 2,69 1.087 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Steinuljarverk-smiðjan hf.</td>
<td>2002 30,11 220 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Landsbanki Íslands hf.</td>
<td>2002 20 4.736 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Landsbanki Íslands hf.</td>
<td>2002 45,8 12.300 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Búnaðarbanki Íslands hf.</td>
<td>2003 45,8 11.900 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Landsbanki Íslands hf.</td>
<td>2003 2,5 636 ... ... ... ...</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Samtals sölverð til ríkissjóðs:</td>
<td>56.211</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Heimaneslað Einkavæðinganefndar
2 Einkavæðing ríkisfyrirtækja á Íslandi

Undanfarinn áratug hefur mikið skríðið komist á sölú ríkisfyrirtækja og hlutabréfa í félögum í eigu ríkisins. Þessi þróun á sér þó nokkurn aðdraganda sem segja má að eigi sér upphaf á 8. áratugenum.12


Lítið gerðist þó í framkvæmd einkavæðingar hér á landi fyrir en árið 1983 þegar fjármálaráðuneyti nýrrar ríkisstjórnar Framsóknarflokkss og Sjálftæðisflokkss birti auglýsingu í fjöldið þar sem óskáða var eftir tilboðum í eignarhlut ríkisins í 15 hlutafélögum. Á þessum tíma hafði aukinn hljómgrunnur náð að skapast viða um heim fyrir hugmyndum um samdrátt í rikisumsvifum. Til dæmis hafði Margaret Thatcher verið við völd í Bretlandi frá árinu 1979 og á meðal helstu stefnumálra ríkisstjórnar hennar var sala ríkisfyrirtækja. Þau félög þar sem hlutur ríkisins var boðinn til sölú voru m.a. Flugleðir hf., Eimskipafélag Íslands hf. og Þormóður rammi hf. Tilvonandi kaupendum var gefinn kostur á að greiða allt að 80% kaupverðsins á 10 árum með verðtryggðum skuldabréfum en litlar undirtektir urðu við þessari auglýsingu. Á næstu árum komist aftur á móti aukinn hreyfing á sölú hlutabréfa ríkisins.

---


Árið 1988 var gerð breyting á fyrrirkomulagi bифрейðaskaðana. Gerður var samningur við Bифрейðaskaðun Íslands hf. um skoðun ökutækja og með þeim samningi var bифрейðaeftirlit ríkisins langt niður. Bифрейðaskaðun Íslands fékk einkaleyfi til skoðana
og skráningar ökutækja, en að stofnun þess fyrirtækis stóðu m.a. tryggingafélög og ýmsir aðilar í bilgreininni auk ríkisins. Var megin markmiðið með þessu breyta fyrirkomulagi að koma á faglegri skoðun ökutækja og þar með auknu umferðaröryggi.

Ólafur Ragnar Grímsson, þáverandi fjármálaráðherra, kom fram með þá hugmynd á fundi sinum með bæjarstjórn Siglufjarðar og fleiri aðilum haustið 1990 hvort ekki væri orðið tímaðeð að breyta eignarhaldi ríkisins í Þormóði ramma hf en eignarhlutur ríkisins í því fyrirtæki var þá kominn upp í rúm 98% eftir margar undangengnar skuldbindingar.

Beindi fjármálaráðherra því til forsvarsmanna bæjarfélagsins að þeir létu orð berast á Siglufirði um að hlutabréfin væru fól heimamönnum, en sala þeirra var ekki auglyst með fórmlegum hætti. Í desember 1990 var síðan ákveðið að selja tveimur siglfirskum útgerð fyrirtæki um 58% af hlutafénu gegn því að þessi þrjú fyrirtæki sameinuðust í eitt undir nafni Þormóðs ramma hf. Eftir sölu hlutabréfa ríkisins, sameiningu félaganna og útgáfu nýs hlutafjár var eignarhlutur ríkisins í hinu nýja félagi kominn niður í 20%.

2.1 Einkavæðing 1991-1995
Í starfsáætlun ríkisstjórnar Sjálfstæðisflokks og Alþýðuflokks frá ársbyrjun 1991 er eitt af megin verkefnunum að ríkið geri átak til einkavæðingar á starfsemi hins opinbera á kjörtimabilinu. Þar segir m.a:

Ríkisstjórnin mun selja ríkisfyrirtæki og fela einkaðilum verkefni og þjónustu að undangengnum útbúðum auk þess sem hagreitt verður í rekstri hins opinbera. Sérstakt kapp vel verður lagt á að selja þau ríkisfyrirtæki sem notið hafa óedilegar samkeppnisáðstöðu í samanburði við annað átvinnulíf í landinu. Sóluðum verður þannig hagað að ekki komi til róskunar á íslenskum fjármagnsmarkaði. ... Þá hefur ríkisstjórnin einsett sér að breyta ýmsum opinberum stofnunum og fyrirtækjum í hlutafélög er verði, a.m.k. fyrst um sinn, í eigu ríkisvaldsins, en hlutabréf í þeim verði síðan seld. ... Þess verður gætt að einkafyrirtækjum verði ekki alhent einokunaraðstaða á markaði.

Markmið þessara ráðstafana er að breyta hagkerfi okkar í nútímahorfi og losa það úr viðjum pólitiðskrar ofstjórnar. Þær múa einkum að því að farið sé vel með það fé sem þjóðin leggur í sameiginlegan sjöð. ...
aúkinnar samkeppni í atvinnulífinu og stuðlar að aúkinni hagkvæmni í ríkisrekstri og þar með einnig að því að treysta stoðir velferdarkerfisins.

Til að koma þessum áformum í framkvæmd ákvað ríkisstjórnin að skipa þriggja manna ráðherranefnd og á vegum hennar hefur síðan starfað önnur þriggja manna framkvæmdanefnd. Framkvæmdanefnd um einkavæðingu var ætlað að hafta umsjón með framkvæmd einstakra verkefna á sviði einkavæðingar í samstarf við það ráðuneyti sem í hlut átti hverju sinni. Með þeim hætti var framkvæmd einkavæðingar gerð markvissari en áður hafði verið.

2.1.1 Prentsmiðjan Gutenberg hf.

Þann 19. október árið 2000 keypti síðan Prentsmiðjan Oddi, sem er stærsta prentsmiðja landsins, tæp 93% hlutafjár í Steindórsprenti-Gutenberg, næst stærstu prentsmiðju landsins. Í ljósi þeirrar markaðssráðandi stoðu sem hið sameinaða felag yrði í tók samkeppnissráð við komandi yfirtöku fyrir og ógilti hana. Var það gert vegna þess að ekki þótta fyrir sjáanlegt að keppinautar hins sameinaða fyrirtækis gætu veitt það samkeppnislega aðhalð sem vegið gæti á móti skaðlegum áhrifum av samþjóppuninni. Þessi ákvörðun samkeppnissráðs var þó tekin fyrir í áður samkeppnismála þann 26. febrúar 2001 og með úrskurði áður samkeppnismála í stofnanum.

13
4/2001 var hún felld úr gildi án nokkurra skilyrða. Voru meginrök þeirrar ákvördunar m.a. að rangt væri að líta á prentiðnað hér á landi sem einangraðan markað við Ísland eitt og sér og í raun gæti aukin stærðarhagkvæmni sem þessi verði nauðsynleg í vaxandi samkeppni við erlenda prentaðilla. Í dag er því Prents miðjan Oddi löggildur eigandi að Steindórsprenti-Gutenberg e/hf.


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>(3)</td>
<td>0</td>
<td>18</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>365</td>
<td>343</td>
<td>427</td>
<td>398</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>160</td>
<td>141</td>
<td>247</td>
<td>212</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>204</td>
<td>202</td>
<td>180</td>
<td>186</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Prents miðjan Gutenberg

Á árinu 1992 stórfuðu að meðaltali 62 starfsmenn hjá fyrirtækinu en árið 2002 voru þeir að jafnaði um 76 talsins.

### 2.1.2 Framleiðsludeild ÁTVR


### 2.1.3 Ríkisskip

Sala á eignum Skipaútgjerðar Ríkisins höfði árið 1992 og við það var fyrirtækið lagt niður. Í kjölfarið varð töluerð samkeppni á milli Eimskipafélags Íslands hf. og Samskipa hf. um strandsiglingamarkaðinn þar til Samskip hætti þeim siglingum árið

---

2001 eftir margra ára taprekstur. Þær tekjur sem rikið hafði af sölu eigna Rikisskipa námu 350,4 Mkr.

2.1.4 Ferðaskrifstofa Íslands hf.

Starfsmenn ferðaskrifstofunnar nytta sér þann forkaupsrétt sem þeir höfðu öðlast árið 1989 í samningi þar að lútandi við samgöngumálalífuneytið og viðræður leiddu til þess að starfsfólkið gerði tilboð upp á um 19 milljónir króna og var fallist á það.

Á árinu 1992 störfuðu að meðaltali um 79 starfsmenn hjá fyrirtækinu en árið 2002 voru þeir í kringum 100 að jafnaði yfir árið hjá hinu sameinaða fyrirtæki Ferðaskrifstofu Íslands og Úrvals-Útsýnar. Þratt fyrir að starfsmannafjöldinn hafi einungis aukist um tæp 27% frá því að ferðaskrifstofan var einkavætt hefur veltan aukist mun meira eða um rúm 389% miðað við fast verðlag. Í töflu 4 eru sýndar megintölur úr reikningum Ferðaskrifstofu Íslands tvö síðustu árin áður en fyrirtækið var einkavætt og undanfarin ár.

Tafla 2.2. Helstu kennitölur úr reikningum Ferðaskrifstofu Íslands hf.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
<td>783</td>
<td>733</td>
<td>...</td>
<td>3.512</td>
<td>3.926</td>
<td>4.596</td>
<td>3.589</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>34</td>
<td>5</td>
<td></td>
<td>105</td>
<td>85</td>
<td>46</td>
<td>(118)</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>184</td>
<td>187</td>
<td></td>
<td>907</td>
<td>920</td>
<td>1.053</td>
<td>958</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldur</td>
<td>93</td>
<td>97</td>
<td></td>
<td>617</td>
<td>536</td>
<td>629</td>
<td>679</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>90</td>
<td>90</td>
<td></td>
<td>290</td>
<td>383</td>
<td>423</td>
<td>279</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársreikningur Ferðaskrifstofu Íslands hf.  
*I byrjun ársins 1999 sameinaðust Ferðaskrifstofa Íslands hf. og Úrval-Útsýn hf. undir nafni Ferðaskrifstofu Íslands.
2.1.5 Jarðboranir hf.


Árið 1992 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu falið að undirbúa sölu á eignarlut ríkissjóðs í fyrirtækinu fyrir hönd íönaðarráðuneytis. Eftir að hafa fengið tilboð hjá verðbréfafyrirtækjum var Kaupþing hf. fengið til að gera úttekt á rekstrar- og fjárhagsstöðu Jarðborana hf.14

Í kjölfar greinarverðar Kaupþings var ákveðið að bjóða hlutabréf í Jarðborunum hf. til sölu á almennum markaði, en Reykjavíkurborg ákvað þó að Hitaveita Reykjavíkur ætti áfram 30% hlutafjár í fyrirtækinu. Var það gert sökum þess að Hitaveita Reykjavíkur var aðalvöskiptavinur fyrirtækisins og var talið að eignaraöldinn styrkta rekstur Jarðborana hf. Þetta var fyrsta fyrirtækið í eigu ríkisins sem boðið var almenningi til kaups í dreiföri sölu. Gengi bréfanna var ákveðið 1,87 og eignarlutur hvers tilvonandi kaupanda takmarkaður við 5%. Því hámarki var síðar breytt í 10% þegar ljóst var að markmið um dreifða eignaraöld hafði tekist. Starfsmönnum Jarðborana voru veitt sérstök kjör við kaup á hlutbréfum sem fólust í því að þeim bauðst að kaupa hlutabréf fyrir 450 þús. kr. að kaupverði og að dreifa greiðslum á þriggja ára tíðabil. Í apríl 1994 var ákveðið að lækka gengi hlutabréfanna úr 1,87 í 1,79 því verð á hlutabréfum höfðu almennt verið að lækka um 12-15% vegna aðstæðna á hlutabréfmarkaðum. Þegar kjörtímisafönnu lauk árið 1995 hafði Reykjavíkurborg nú að selja þann 20% hlut sinn sem æltað hafði verið en rikið átti enn eftir 28,5% öseld.

Fyrsta verkefninni framkvæmdanefndar um einkavæðingu á kjörtímisafönnu 1995-1999 var að ljúka sölu á hlutabréfum ríkisins í Jarðborunum hf. Einnig ákvað Reykjavíkurborg að lækka eignarlut Hitaveitu Reykjavíkur um 10%. Í fyrstu ætlunar rikið að selja 8,5% þannig að 18,5% hlutur í Jarðborunum var boðinn út sumarið 1996 á genginu 2,25. Þau hlutabréf sem í boði voru seldust upp á eimun degi og því var

ákveðið að bæta við í almenna sölu þeim hlutabréfum sem eftir voru í eigu ríkisins. Strax á öðrum degi dró þó verulega úr efthrspin og að sölutimabili loknu voru enn rúmar 10 Mkr. að nafnverði eftir í eigu ríkisins. Óskað var eftir tilboðum í þau hlutabréf ríkisins sem óseld voru og bárust 56 tilboð í alls rúmlega 44 Mkr. að nafnverði. Ellefu tilboðum var tekið að meðaltali á genginu 3,07.

Á mynd 2.1 má sjá þróun á gengi hlutabréfa í Jarðborunum hf. frá febrúar 1993 til desember 2002.

**Mynd 2.1. Gengisþróun hlutabréfa í Jarðborunum hf. árin 1993-2003**

Eins og kemur fram á mynd 2.1 hefur verðmæti hlutabréfa í Jarðborunum hf. aukist til muna frá því að fyrirtækjarið var einkavætt að fullu leiti árið 1995. Hefur sú þróun verið samfara aukinni veltu og tekjuafgangs félagins.

Helstu kennitölur úr reikningum Jarðborunar hf. síðustu tvö ár fyrir einkavæðingu og undanfarin fimm ár á meðalverðlagi ársins 2001 koma fram í töflu 2.3.

**Tafla 2.3. Helstu tölor úr reikningum Jarðborana hf. Verðlag ársins 2001, (Mkr.)**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
<td>242</td>
<td>270</td>
<td>605</td>
<td>759</td>
<td>1.057</td>
<td>947</td>
<td>996</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður</td>
<td>12</td>
<td>22</td>
<td>78</td>
<td>83</td>
<td>102</td>
<td>101</td>
<td>15</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>834</td>
<td>839</td>
<td>727</td>
<td>952</td>
<td>1.105</td>
<td>1.339</td>
<td>1.402</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldur</td>
<td>121</td>
<td>108</td>
<td>45</td>
<td>205</td>
<td>283</td>
<td>448</td>
<td>536</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið félir</td>
<td>713</td>
<td>731</td>
<td>682</td>
<td>747</td>
<td>822</td>
<td>891</td>
<td>866</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársskýrslur Jarðborana hf.
Á þessu tímbil hefur velta fyrirtækisins meira en fjórfaldast og hagnaður af rekstri þess aukist til muna ef undan er skilið árið 2001, sem að mestu má rekja til òhagstæðrar gengisþróunar íslensku krónunnar það árið ásamt övæntum oliuverðshækkanum.15

2.1.6 Menningarsjóður
Eftir að ákveðið hafði verið að leggja niður bókaútgáfu Menningarsjóðs haustið 1991, sem m.a. hafði gefið út íslenska orðabók, var haldin útsala á bókabírðum stofnunarinnar. Á þeirri útsölu sellust um 70.000 af þeim u.þ.b. 100.000 bókum sem til voru. Að því loknu var auglýst eftir tilboðum í öseldar bækur og útgáfurét. Þetta var um haustið 1992. Tekið var hagstaðasta tilboðinu sem kom frá Máli og Menningu að söluverðmæti um 26 Mkr. sem greitt var með 12 Mkr. staðgreiðslu og yfirþoku skulda.16

2.1.7 Þróunarfélag Íslands hf.
Þróunarfélag Íslands hf. var stofnað árið 1985 að frumkvæði þáverandi rikisstjórnar, með það fyrir augum að örva nýsköpun í íslensku atvinnulífi og efla arðsama atvinnustarfssemi. Þróunarfélagið sérhæfir sig í því að leggja fram áhættufé (e. venture capital) til atvinnurekstrar, að mestu leyti hjá fyrirtækjum sem byggja á tækni og hugviti og eru ekki skráð á verðbréfamarkaði þegar kaupin fara fram. Eignarhlutur ríkisins í félaginum var að nafnverði 100 Mkr. eða um 29% af heildarhlutfé.

Að undangengu útboði á meðal verðbréfabyrirtækja var Landsbréfum hf. falið verðmat og umsjón með sölu hlutabréfa ríkisins. Hlutabréfin voru auglýst til sölu og þegar tilboðsfrestur rann út hafði ekkert tilboði þorist, en hins vegar barst erindi frá Sambandi almennra lifeyrissjóða og Landssambandi lifeyrissjóða þar sem óskað var eftir viðræðum um kaup á hlut ríkisins. Eftir að slíkar viðræður höldu farið fram haustið 1992 var gengið að tilboði tölf lifeyrissjóða í allan hlut ríkisins að upphæð 130 Mkr., eða á genginu 1,3. Með þessum kaupum tökt lifeyrissjóðunum, með milligöngu Þróunarfélagsins og þeirri þekkingu sem þar var til staðar, að nálgast

áhættusamari hluta fjármálamarkaðarins án þess að taka of mikla áhættu einir og sér með kaupum hlutabréfa í einstökum óskráðum félögum.\footnote{Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1995).}

Á mynd 2.2 má sjá þróun á gengi hlutabréfa í Þróunarfélagi Íslands hf. frá árinu 1995 til 2003. 

**Mynd 2.2. Gengísþróun hlutabréfa í Þróunarfélagi Íslands hf. árin 1995-2003**

![Graph](image)

Heimild: Pingspegil

---

**Tafla 2.4. Helstu tölur úr reikningum Þróunarfélags Íslands hf. Verðlag ársins 2001, (Mkr.).**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Fjármunatekjur</td>
<td>137</td>
<td>60</td>
<td>363</td>
<td>771</td>
<td>792</td>
<td>815</td>
<td>1.288</td>
<td>1.115</td>
<td>1.429</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>(12)</td>
<td>17</td>
<td>270</td>
<td>524</td>
<td>499</td>
<td>568</td>
<td>704</td>
<td>442</td>
<td>(1.460)</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>1.016</td>
<td>941</td>
<td>1.645</td>
<td>2.466</td>
<td>2.736</td>
<td>3.426</td>
<td>4.527</td>
<td>5.585</td>
<td>4.521</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>368</td>
<td>252</td>
<td>401</td>
<td>240</td>
<td>99</td>
<td>266</td>
<td>687</td>
<td>1.713</td>
<td>2.649</td>
</tr>
<tr>
<td>Eiguð fé</td>
<td>720</td>
<td>735</td>
<td>1.317</td>
<td>1.822</td>
<td>2.231</td>
<td>2.701</td>
<td>3.360</td>
<td>3.536</td>
<td>1.872</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársreikningar Þróunarfélags Íslands

Eins og sést í töflu 2.4 þá hefur rekkstur Þróunarfélagsins gengið nokkuð vel þar til árið 2001 en það árið var félagið rekði með mettapi. Það tap var að mestu vegna óinnleysts gengistaps í hlutabréfum félagsins.

2.1.8 Íslensk endurtrygging hf.
Íslensk endurtrygging, sem upphaflega hét Stríðsslysatryggingafelag íslenzkra skipshafna frá árinu 1939, starfaði samkvæmt ákvæðum laga nr. 43/1947 um innlenda endurtryggingu, stríðsslysatryggingu skipshafna o.fl. Þau lög voru sérstaklega sett um þennan tilteknra rekstur og sótti félagið því tilvist sínra í einu og öllu til þeirra.

Viðskipti Íslenskrar endurtryggingar voru að langmestu leyti við innlend tryggingafélög og þau voru jafnframt í hópi stærstu eigenda þess. Eignarhlutur helstu eigenda kemur fram í töflu 2.5.

Tafla 2.5. Stærstu hluthafar að Íslenskri endurtryggingu árið 1992

<table>
<thead>
<tr>
<th>Íslensk endurtrygging</th>
<th>Samtals</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ríkissjóður</td>
<td>36,54%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sjóvá-Álmannar tryggingar hf.</td>
<td>15,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tryggingamiðstöðinn hf.</td>
<td>10,79%</td>
</tr>
<tr>
<td>Vatntryggingafelag Íslands hf.</td>
<td>8,84%</td>
</tr>
<tr>
<td>Búðárás hf. og Eimskipafelag Reykjavíkur</td>
<td>6,85%</td>
</tr>
<tr>
<td>Samtals</td>
<td>78,07%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Að undangengnu útboði á meðal verðbréfafyrirtækja var Verðbréfamarkaði Íslandsbanka hf. (VÍB) falið verðmat og umsjón með sölú hlutabréfa ríkisins, ef af henni yrði.

Íslensk endurtrygging hefur verið eina íslenska endurtryggingafélægið og er rekstrargrundvöllur þess mjög háður þeim fáu en jafnframt stóru viðskiptavinum sem þurfa á endurtryggingum að halda. Ef t.d. eitt tryggingarfélag tæki þá ákvörðun að beina viðskiptum sínun eitthvert annað, þ.e. til útlanda, þá myndi starfsgrundvöllur fyrirtækisins gerbreytast og framtíð fyrirtækisins staðið á ótraustari fótum. Því er mikilvægt fyrir rekstrargrundvöll fyrirtækis í þessari stöðu að viðskiptavinirmir sjáði hag sínun best borgið með því að versla við viðkomandi fyrirtæki.

Til að af þessari sölu gæti orðið kom í ljós að breyta þurfti lögum nr. 43/1947 og var það gert með lögum nr. 45/1993 um stofnun hlutafélags um Íslenska endurtryggingu. Áður en þau lög tóku gildi hafði verið gengið frá kaupsamningi að söluverðmæti 162 Mkr. með fyrirvara um samþykki frumvarps til fyrrgreindra laga. Með þessum kaupum skiptust hlutafé á milli stærstu hlutafé með þeim hætti sem fram kemur í töflu 2.6.

**Tafla 2.6. Stærstu hluthafar að Íslenskri endurtryggingu hf. árið 1993**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vatnmyndfélög Islands hf.</th>
<th>25,11%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Sjóvá-Almennar tryggingar hf.</td>
<td>24,98%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tryggingamiðstöðin hf.</td>
<td>24,98%</td>
</tr>
<tr>
<td>Trygging hf.</td>
<td>7,97%</td>
</tr>
<tr>
<td>Samtals</td>
<td>83,04%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Rekstur Íslenaskar endurtryggingar hf. hefur verið mjög stöðugur á milli ára og hagnaður af rekstrinum vel ásætanlegur, eins og sést í töflu 2.7.

**Tafla 2.7. Helstu lykiltölur úr reikningum Íslenaskar endurtryggingar hf. Verðlag ársins 2001, (Mkr.)**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Eiginiðgiður</td>
<td>395</td>
<td>415</td>
<td>410</td>
<td>388</td>
<td>453</td>
<td>504</td>
<td>495</td>
<td>512</td>
<td>471</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður</td>
<td>209*</td>
<td>97</td>
<td>96</td>
<td>92</td>
<td>122</td>
<td>121</td>
<td>98</td>
<td>183</td>
<td>197</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>655</td>
<td>746</td>
<td>792</td>
<td>858</td>
<td>965</td>
<td>1.038</td>
<td>1.042</td>
<td>755</td>
<td>821</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársskýrlur Íslenaskar endurtryggingar hf.
*Fram til ársins 1993 voru félagið undanþegið greiðslu eignar- og tekjuskatts.


2.1.9 Rýni hf.
Árið 1992 voru sett lög sem gerðu ráð fyrir stofnun hlutafélags um verkefni Ríkismats sjávarafurða og jafnframt að eftirlit með vinnsluleyfisþöfum í sjávarútvegi skyldi sinn af einkafyrirtækjum sem hefðu til þess sérstök leyfi frá stjórnvöldum. Með þessu

Fljótlega kom í ljós mikil samkeppni á milli skoðunarstofa og það för að halla undan fæti í rekstri Rýnís. Árið 1993 voru hlutabréf ríkisins í fyrirtækini auglýst til sölu og í kjölfarið voru þau seld Nýju skoðunarstofunni hf., einum helsta samkeppnisaðilanum á fjórar milljónir króna.

2.1.10 SR-mjöl hf.
Í byrjun ágúst árið 1993 var Síldarverksmiðjum ríkisins breytt í hlutafélagið SR-mjöl hf. á grundvelli laga nr. 20/193 um stofnun hlutafélags um rekstur Síldarverksmiðja ríkisins. Undanfarin ár hafði verið verulegar hallarekstur á fyrirtækini og var fyrirtækioð í raun ekki talið rekstrarhæft lengur af endurskoðanda fyrirtækisins án verulegar fjárhagsaðstoðar með skuldbreytingum og auknu eigin fé.


![Graph showing the trend of investment in SR-mjöl hf. from 1995 to 2003.](image)

Heimild: Pínspegill


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>274</td>
<td>166</td>
<td>92</td>
<td>563</td>
<td>423</td>
<td>237</td>
<td>(299)</td>
<td>(850)</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>1.631</td>
<td>1.724</td>
<td>2.147</td>
<td>2.994</td>
<td>3.321</td>
<td>3.446</td>
<td>3.115</td>
<td>2.733</td>
<td>3.101</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: SR-mjöl hf.

2.1.11 Þormóður rammi hf.

Ríkissjóður var eigandi alls hlutafjár í Þormóði ramma þar til í lok árins 1990 þegar um 58% af hlutafénu var selt tveimur siglifirskum útgerðarfyrirtækjunum gegn því að þessi þrjú fyrirtæki skyldu sameinast í eitt undir nafni Þormóðs ramma hf, eins og aður hefur verið greint frá. Eftir sölu hlutabréfa ríkisins, sameiningu félaganna og útgáfú nýs hlutafjár var eignarhlutur ríkisins í hinu nýja félagi kominn níður í 20%. Við hlutafjáraukningu á árinu 1992 minnkaði eignarhlutur ríkisins enn, úr 20% í 16,6%. Í september 1993 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu síðan falið að undirbúa sölu á þeim hluta ríkisins sem eftir var. Æð loknu hinu hefðbundna vinnuferli og eftir að bréfin höfðu verið í nokkra mánuði til sölu gegn ákveðnum takmörkunum18 barst tilboð í þau bréf sem eftir voru frá einum aðila og var því tilboði tekið. Þar með lauk afskiptum ríkisins af rekstri Þormóðs ramma hf.

---

18 Upphaflega mátti hver einstaklingur einungis kaupa að hámarki fyrir 250.000 kr. að nafnverði.
Hlutabréf í Þormóði ramma hafa verið skráð á Verðbréfaþing frá árinu 1992 og á mynd 2.4 sést hvernig gengi bréfanna hefur próast frá þeim tíma til ársloka árið 2002.

**Mynd 2.4. Gengispróun hlutabréfa í Þormóði ramma hf. árin 1995-2003**

![Graph showing the trend of letters sent in the Þormóði ramma frame from 1995 to 2003.](image)

Heimild: Þingspegill

Árið 1992 voru starfsmenn Þormóðs ramma að meðaltali um 212 en nú starfa um 250 manns hjá hinu sameinadu félagi Þormóðs ramma og Sæbergs.

Helstu töltur úr reikningum Þormóðs ramma-Sæbergs frá þeim tíma sem ríkið hóf sölu sína á hlutabréfum félagsins koma fram í töflu 2.9.

**Tafla 2.9. Helstu töltur úr reikningum Þormóðs ramma hf.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Verðlag ársins 2001, (Mkr.)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður (tap)</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**2.1.12 Lyfjaverslun Íslands hf.**

Að tillögu framkvæmdanefndar um einkavæðingu var ákveðið að þau hlutabréf sem heimild var fyrir að selja skyldu seld í almennu útboði og dreifð eignaraðild þannig tryggð. Voru settir fram söluskilmálar þar sem hverjum einstaklingi var heimilt að kaupa fyrir hámárk 500 þús. kr. en starfsmönnum Lyfjaverslunar baðst þó að kaupa fyrir tvöfalda þá upphæð. Í nóvember 1994 höfðst sala á þeim hlutabréfum sem þá var heimilt að selja, alls 50%, á genginu 1,34, og öll bréfin seldust upp á fyrsta söludegi. Í ljósi þess hve sú sala gekk vel óskaði fjármálaráðherra eftir heimild Alþingis til að selja hinn helming hlutabréfanna og var sú heimild veitt. Í byrjun árs 1995 voru þau bréf boðin út með sama fyrirkomulagi og fyr og seldust þau einnig upp á fyrsta söludegi. Þar með var Lyfjaverslun Íslands hf. orðin fullkönnlega einkavædd og fjöldi hluthafa var yfir 1.500 manns.

Hlutabréf í Lyfjaverslun Íslands hf hafa verið skráð á Verðbréfaðingi frá byrjun ársins 1995 og á mynd 2.5 sést hvernig gengi bréfanna hefur þróast frá þeim tíma til dagsins í dag.

**Mynd 2.5. Gengispróun hlutabréfa í Lyfjaverslun Íslands hf.**

Frá árinu 1995 hafa umsvif félagsins aukist til muna, sérstaklega með kaupum á minni fyrirtækjum í lyfjaeirananum. Í dag tilheyra niú dóturfyrirtæki samsteypunni hér á landi sem sérhæfa sig öll á ólíkum sviðum innan lyfjamarkaðarins.

Árið 2002 var nafni Lyfjaverslunar Íslands breytt í Lif hf. og í dag er rekstrarform samsteypunnar þannig að dóturfyrirtækin eru rekin sem sjálfstæð fyrirtæki undir hatti
Lífs hf. sem þjónustar fyrirtækin á sviði fjármála, starfsmannahalds, hagræðingar, rekstrarráðgjafar og þróunarmála.

Þróun helstu stærða í ársreikningum Lyfjaverslunar Íslands frá árinu 1995 kemur fram í töflu 2.10.


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
<td>1.390</td>
<td>1.520</td>
<td>1.687</td>
<td>1.795</td>
<td>1.843</td>
<td>2.333</td>
<td>6.296</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður</td>
<td>62</td>
<td>49</td>
<td>32</td>
<td>64</td>
<td>65</td>
<td>45</td>
<td>516</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>1.147</td>
<td>1.253</td>
<td>1.421</td>
<td>1.466</td>
<td>1.424</td>
<td>2.012</td>
<td>4.778</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>661</td>
<td>758</td>
<td>926</td>
<td>946</td>
<td>934</td>
<td>1.519</td>
<td>3.597</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fê</td>
<td>606</td>
<td>619</td>
<td>633</td>
<td>647</td>
<td>590</td>
<td>584</td>
<td>1.181</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársreikningur Lyfjaverslunar Islands.


### 2.2 Einkavæðing 1996-1999

Í stefnufirrlýsingu Sjálfstæðisfloks og Framsóknarflokks frá því í apríl 1995 er aftur sérstaklega vikið að einkavæðingu. Markmið ríkisstjórnar í þeim eftir voru m.a:

Að leggja fram áætlun á sviði einkavæðingar sem unnið verður á kjörtimabilinu. Áhersla verður lögð á að breyta rekstrarformi ríkisviðskiptabanka og fjárfestingarlánaðjóða. Það á einnig við um fyrirtæki og stofnunar í eigu ríkisins sem eru í samkeppni við einkaaðila. Unnið verður að sölu ríkisfyrirtækja í samræmi við ákvarðanir ríkisins.

#### 2.2.1 Þörungaverksmiðjan hf.

Árið 1995 eignaðist ríkissjóður meirihluta hlutafjár í þörungaverksmiðjunni hf. á Reykhólum við uppgjör skulda fyrirtækisins hjá Ríkisábyrgðasjóði. Fljótlega eftir þessa yfið tóku var farið að ræða þann möguleika að bandarískra fyrirtækið Kelco gerðist eignaraðili að þörungarverksmiðjunni. Viðkomandi fyrirtæki hafði verið lang stærsti viðskiptavinur þörungaverksmiðjunnar, keypti um og yfir 60% af því þangmjöli sem verksmiðjan framleiðir. Kelco gerði tilboð í 67% hlut ríkisins upp á
um 16,5 Mkr. staðgreitt og var því tilboði tekið. Frá því að þessi eignar-skipti urðu hefur framleiðsla verksmiðjunnar aukist til muna og rekstrargrundvöllur fyrirtækisins styrkst frá því sem áður var. Þetta sést vel á mynd 2.6 þar sem kemur fram ársvelta fyrirtækisins frá 1993 til 2003.

**Mynd 2.6. Ársvelta börungaverksmiðjunnar árin 1993-2002**

2.2.2 *Skýrr hf.*


Haustið 1996 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu falið að skoða sölu hlutabréfa ríkisins í felaginu. Eftir itarlega atðugun á þeim leiðum sem til greina kemur við sölu hlutabréfanna lagði framkvæmdanefndin það til að seldur yrði meirihluti hlutafjar í Skýrr hf. með því að aðgjöra eftir tilboðum. Nánar tiltekið lagði nefndin það til að selt yrði 51% hlutafjar til eins aðila með tilboðsfyrirkomulagi og til viðbótar yrði starfsmönnum fyrirtækisins boðið að kaupa allt að 5% hlutabréfa samanlagt. Eftirstöðvar hlutabréfa í eigu ríkis og Reykjavíkurborgar skyldu síðan seldar
almenningi að tveimur árum liðnum og síðan yrði fyrirtækið skráð á Verðbréфаþing Íslands. Þessi tillaga var samþykkt af fjármálaráðherra og borgaryfirvöldum.¹⁹

Eftir að Kaupþings hf. hafði verið fengið til þess að gera verðmat á fyrirtækinu var tekin su ákvördun að bjóða starfsmennum Skýrr hf. að kaupa hlutabréf í félaginu á genginu 1,3. Nýttu sér 130 starfsmenn tilboðið af þeim 150 sem þá voru starfandi hjá fyrirtækinu. Tilboðssalan var síðan framkvæmd í tveimur áföngum. Í þeim fyrri gafst hverjum þeim sem keyptu sér súlögogn kostur á að kynna sér þær upplýsingar sem þar var að finna og gera út frá þeim tilboð í 51% hlutafjár í félaginu. Þeim aðilum sem stóðu að þremur hagstæðustu tilboðunum var síðan boðið að kynna sér gögn um rekstur fyrirtækisins betur og ræða við aðstandendur þess. Að því loknu gátu þeir síðan hækkað sitt tilboð ef ástæða þótti til. Opin Kerfi hf. komu með hæsta tilboðið að þessu ferli loknu og ákveðið var að taka því. Gengi hlutabréfa í tilboðssölunni var 1,58 sem var nokkrar lægra en verðmat Kaupþings hafði gert ráð fyrir. Verðmatið hafði verið allt að 1,82. Það var hins vegar mat seljanda að tilboð Opinna kerfa væri ásættanlegt þar sem fyrirsegð þótti að þær áætlanir sem verðmat Kaupþings byggðist á myndu ekki ganga að fullu eftir, afkoma rekstrarins yrði lakari.

Árið 1999 voru þau 44% sem enn voru eftir í eigu ríkis og Reykjavíkurborgar loks boðin til sölu. Þeirri sölu var skipt á milli tveggja flokka. Annars vegar í áskriftarflokki þar sem almenningi bauðst að skrá sig fyrir hlutabréfum fyrir allt að 500.000 krónur að kaupverði á genginu 3,2. Í áskriftarflokknun var selt 40% hlutafjár Skýrr hf. en þau 4% sem eftir stóðu voru boðin út í tilboðssölu. Í þeirri sölu var tveimur hæstu tilboðunum tekið, annars vegar tilboði upp á 4 Mkr. að nafnverði á genginu 4,2 og hins vegar upp á 6 Mkr. að nafnverði á genginu 4,12.

Á mynd 2.7 kemur fram hvernig engi hlutabréfa í Skýrr hf. hefur þróast frá því að skráning höfst á Verðbréфаþingi Íslands í júlí árið 1999.

---

¹⁹ Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1999).

Ef þessi gengisþróun Skýrr hf. er borin saman við önnur fyrirtæki á upplýsingatæknimarkaðnum sést að þessi mikla lækkun er ekkert einsdæmi. Eins og sést á mynd 2.8, þar sem borin er saman gengisþróun hjá Skýrr hf. og þremur óðrum upplýsingatæknifyrirtækjum þá hefur samskonar þróun átt sér stað á markaðnum í heild.

**Mynd 2.8. Samanburður á gengisþróun Nýherja hf, Opinna kerfa hf., Skýrr hf. og Aco-Tæknivals hf. á tímalínu júlí 1999 til janúar 2003**

### Tafla 2.11. Helstu töflur úr reikningum Skýrr hf. Verðlag ársins 2001, (í Mkr.)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
<td>880</td>
<td>891</td>
<td>1.080</td>
<td>1.274</td>
<td>1.379</td>
<td>1.629</td>
<td>1.992</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>9</td>
<td>(85)</td>
<td>39</td>
<td>65</td>
<td>115</td>
<td>232</td>
<td>(128)</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>536</td>
<td>684</td>
<td>739</td>
<td>859</td>
<td>1.071</td>
<td>1.578</td>
<td>1.297</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>413</td>
<td>601</td>
<td>607</td>
<td>663</td>
<td>767</td>
<td>899</td>
<td>866</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>198</td>
<td>182</td>
<td>222</td>
<td>285</td>
<td>385</td>
<td>584</td>
<td>431</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársreikningur Skýrr hf.

2.2.3 **Bifreiðaskoðun hf.**

Bifreiðaskoðun Íslands hf. hafði verið starfrækt, eins og áður hefur komið fram, frá árinu 1988 þegar Bifreiðaeftrilitt rikisins var lagt niður og hið nýja félag fékk einkaleyfi til skoðana og skráningar ökutækja. Megin markmiðið með þessu breytingu fyrirkomulagi var að koma á faglegri skoðun ökutækja og þar með auknu umferðaröryggi.


Til þess að jafna samkeppnisstöðuna á bifreiðaskoðunarmarkaðnum var ákveðið að skipta Bifreiðaskoðun Íslands í tvö félög, Bifreiðaskoðun hf. og Skráningarstofuna hf. Bifreiðaskoðun ætti og ræki skoðunarstöðvar en Skráningarstofan annaðist ökutækjaskráningu. Í fyrstu yrðu þessi tvö félög í eigu sama aðila en síðar ætlæði rikið að selja sin hlutabréf í Bifreiðaskoðun hf.

---

20 Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1999).
Eftir að samkomulag hafði náðst í mars árið 1997 með hvaða hætti bæri að skipta eignum Bifreiðaskoðunar Íslands á milli þessara tveggja félaga var hafinn undirbúningur á sölu hlutabréfa ríkisins í Bifreiðaskoðun hf. Venju samkvæmt var verðbréfalyfrtaði fengið til að gera úttak á verðmætti félagsins og varð niðurstaðan sú að almenningi skyldu kaup á þessum þekki á árinni 2,5 og þau bréf sem ekki seldust með þeim hætti yrðu síðan boðin út með tilboðsfyrirkomulagi. Flest bréf eru upp á árinni á þessum íslenskum hlutabréfum sem með úttak á verðmætti félagsins og varð niðurstaðan sú að almenningi skyldu kaup á þessum þekki á árinni 2,5 og þau bréf sem ekki seldust með þeim hætti yrðu síðan boðin út með tilboðsfyrirkomulagi.

Tævasta hlutfall í þessum félagum kaup á þau bréf sem varð niðurstaðan sú að almenningi skyldu kaup á þessum þekki á árinni 2,5 og þau bréf sem ekki seldust með þeim hætti yrðu síðan boðin út með tilboðsfyrirkomulagi.

Tævasta hlutfall í þessum félagum kaup á þau bréf sem varð niðurstaðan sú að almenningi skyldu kaup á þessum þekki á árinni 2,5 og þau bréf sem ekki seldust með þeim hætti yrðu síðan boðin út með tilboðsfyrirkomulagi.

Þegar lokid hafði verið sölu á hlut ríkisins í Bifreiðaskoðun hf. var nafni fyrirtækisins breytt í Frumherja hf. og hefur afkoma þess félags farið batnandi á undanförum árum, eins og fram kemur í töflu 2.12.


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrartekjur</td>
<td>597</td>
<td>579</td>
<td>77</td>
<td>335</td>
<td>388</td>
<td>432</td>
<td>476</td>
<td>633</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>24</td>
<td>42</td>
<td>(14)</td>
<td>(25)</td>
<td>8</td>
<td>23</td>
<td>1</td>
<td>32</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>844</td>
<td>868</td>
<td>524</td>
<td>499</td>
<td>477</td>
<td>480</td>
<td>511</td>
<td>783</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldur</td>
<td>461</td>
<td>446</td>
<td>184</td>
<td>197</td>
<td>176</td>
<td>139</td>
<td>181</td>
<td>405</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eiguð fé</td>
<td>382</td>
<td>423</td>
<td>340</td>
<td>331</td>
<td>325</td>
<td>356</td>
<td>340</td>
<td>378</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársskrýslur fyrirtækja.
*Einkaleyfi Bifreiðaskoðunar Íslands hf. til ástandsskoðunar á bifreiðum afnumið og fyrirtækinu skipt upp í tvær einingar.

2.2.4 Íslenska járnblendifélagið hf.

Í maí 1997 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu falið að selja allt hlutafé ríkisins í íslenska járnblendifélaginu fyrir utan þau 12% sem samningar kváðu á um að Elkem
og Sumimoto hefðu forkaupsrétt að. Ákveðið var að selja 60% hlutabréfanna á fóstu gengi til starfsmanna fyrirtækisins og almennings en 40% í tilboðssölú. Á grundvelli verðmats fagaðila var ákveðið að gengi hlutabréfa í almennri sölú skyldi vera 2,5. Í tilboðssólunni barst alls 51 tilboð og voru þrjú þeirra samþykkt á genginu 3,01 til 3,05. \(^{21}\)

Að lokinni sölú hlutabréfa ríkisins var félagið skráð á Verðbréfaþing Íslands en á mynd 2.9 kemur fram hvernig gengi hlutabréfanna hefur þróast frá fyrsta skráningardegi í mái 1998.

**Mynd 2.9. Gengísþróun hlutabréfa í Íslenska járnblendifélaginu hf.**

Ástæður þeirrar slöku gengisþróunar sem kemur fram á mynd 2.9 er að mestu hægt að skýra af versandi afkomu félagsins undanfarin ár, þórf þess til hlutfjáruaðeigningar sökum lækkandi heimsmarkaðsverðs á kísiljarni og almennar þróunar hlutabréfmarkaðarins hér á landi. Í töflu 2.13 koma fram helstu rekstrar- og efnahagstölur félagsins söðastliðin ár.

\(^{21}\)Framkvæmdanefnd um einkaveðingu (1999).

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hagnaður/(tap)</td>
<td>636</td>
<td>732</td>
<td>463</td>
<td>329</td>
<td>(305)</td>
<td>(654)</td>
<td>(210)</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>2.316</td>
<td>2.052</td>
<td>1.025</td>
<td>1.743</td>
<td>5.097</td>
<td>5.739</td>
<td>5.809</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>2.593</td>
<td>3.069</td>
<td>4.215</td>
<td>4.511</td>
<td>4.309</td>
<td>4.348</td>
<td>5.082</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársskrýslur Íslenska Járnblendifélagsins.

2.2.5 Íslenskur markaður hf.

Framkvæmdasjóður Íslands eignaðist árið 1989 eignarhlut tveggja stærstu hluthafa Íslensks markaðar hf., þ.e. Ínnaðardeildar SÍS og Álafoss hf. Heildarhlutur Framkvæmdasjóðs var með þessu tæp 55%.


Frá árinu 1998 hefur einkaaðilí rekið verslun Íslensks markaðar hf. á efri hæð flagstöðvar Leifs Eirikssonar í Keflavík. Helsti samkeppnisaðilinn er Friðhöfnin, sem er verslunarsvið Flagstöðvar Leifs Eirikssonar hf. (FLE) og er í eigu ríkisins. FLE greinist í tvö afkomusvið, það er verslunarvið og fasteignasvið, en Íslenskur markaður leigir húsnaði afasteignasviðuín. Þannig er Íslenskur markaður hf. bæði í beinni samkeppni og umtalsverðum viðskiptum við FLE.

22 Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1999).
Í kjölfar forvals um aðgang og aðnot verslunar- og þjónusturýmis í flugstöðinni sem FLE stóð fyrir þann 15. ágúst 2002, með hliðsjón af fyrirætlaðri stækkun flugvallarins, sendi Íslenkur markaður hf. inn kvörtun til samkeppniráðs. Í þeirri kvörtun er sett fram sú ösk að samkeppnísífrvöld hlutist til um aðskilnað verslunar- og fasteignasviðs FLE þar sem tengsl þessara tveggja sviða hafi í før með sér mikinn fjárhagslegan styrkleika og veiti í raun öðlilegt forskot gagnvart keppinautunum. Í ákvörðun samkeppniráðs er að nokkru leyti tekið undir þessa kvörtun og FLE gert að fresta framkvæmd þess þáttar forvals er lýtur að rekstri verslana á frísveði flugstöðvarinnar til 1. júni 2003 og fyrir þann tíma að upplýsa Samkeppnisstoðnun um til hvaða aðgerða hafi verið gripið í því skyri að tryggja að starfsemi FLE varðandi útleigu á verslunarrými og verslun á frísveði sé í samræmi við ákvæði samkeppnislaga.

2.2.6 Fjärfestingarbanki atvinnulífsins hf.
Fjärfestingarbanki atvinnulífsins hf. (FBA) var stofnaður með lögum nr. 60/1997 og hóf starfsemi í ársbyrjun 1998 þegar bankinn tók við eignum og skuldbindingum fjöguðra fjárwestingarlánaðjoða, öðrum en þeim sem ráðstafað hafði verið til Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins sem stofnaður var á sama tíma. Þessir sjóðir voru Fiskveiðasjóður Íslands, Íðnlánaðsjóður, Íðhrónunarsjóður og Útflutningslánasjóður.

Eitt af meginmarkmiðum ríkissjóðs með sameiningu hinna fjögurra fjárwestingarsjóða og stofnun FBA var að selja hlutabréf ríkissjóðs í fjyrirtækinu og strax í febrúar 1998 var áætlun um sölu á 49% hlut í bankanum samþykkt á ríkissjóðnarfundi.

Þar sem að þau innlendu fjyrirtæki sem sérhæfðu sig í verðmati á hlutabréfum voru öll í beinni samkeppni við bankann var leitað til erlendra aðila í það verk. Öskað var eftir tilboði fjögurra virtra aðila en þrðir þeirra skiluðu inn tilboði. Ákveðið var að taka lægsta tilboðinu, sem var frá Arthur Andersen í London.

Þegar niðurstæða verðmatsins lá fyrir lagði framkvæmdanefnd um einkavæðingu fram tillögu um að almenningar yrði boðið að kaupa hlutabréf í FBA á genginu 1,4 og fallist var á hana. Þar sem að stefna ríkissjórner var að stuðla að dreifði eignaraðild að bankanum var ákvæðið að hafa sölufyrirkomulag með þeim hætti að einstaklingum og
lógaöllum bauðst að skrá sig fyrir hlutum allt að 3 Mkr. að nafnverði, en í boði voru alls bréf að nafnvírði 3.332 Mkr. Síðan átti að bjóða út í tilboðssölú það hlutaðe sem ekki seldist í almennri sölú og yrði hverjum og einum heimilt að gera tilboð í allt að 3% hlutafjár bankans.23


Eftir það skerðingu var hámarkshlutur hvers og eins 360 þúsund kr. að nafnverði eða 504 þúsund kr. að söluverði.

Þessi mikla eftirspurn eftir bréfunum kom flestum á óvart og varð til þess að gengi bréfanna för að vaxa jafnt og þétt. Í apríl 1999 var gengi bréfa í FBA komið upp í 2,4 á hlut og í október sama ár var það orðið 2,8. Meginástæðan fyrir þessari gengishækkun voru liklega þeir möguleikar sem menn sáu til hagræðingar með sameiningu FBA við einhverja aðra fjármálastofnun.

Sá 51% hlutur sem ríkið átti eftir í FBA var síðan auglýstur til sölu í október 1999, en ákveðið var að bjóða þessa meirihlutaeign til sölu í einu lagi en ekki í áskriftarsölú til almennings eins og upprunalega hafði verið steft að. Var þetta gert til að tryggja að hámarksnafnverð fengist fyrir eftirstandandi hlut ríkisins í bankanum. Til að markmiðinu um dreifða eignaraöld í bankanum yrði haldið var þó sett það skilyrði að enginn einn aðili mætti eiga meira en sex prósent í bankanum þannig að fjárfestar urðu að hopa sig saman um tilboð. Eitt tilboð barst frá hópi 26 fjárfesta í allan eftirstandandi eignarhlut ríkisins í FBA á genginu 2,8 sem var lágrams sölugengið skv. viðkomandi söluskilmálum. Gengi var að því tilboði og skilaði það ríkissjóði rúmum 9,7 milljörðum króna.24

Eftir þessi eigendaskipti var FBA rekið áfram með sama hætti og áður þar til félagið sameinaðist Íslandsbanka hf. í júní árið 2000. Var það gert með samruna þessara tveggja félaga í Íslandsbanka-FBA hf. í 51% eigu Íslandsbanka og 49% eigu FBA.

Með því móti sköpuðust skilyrði fyrir þeirri hagræðingu sem vonast hafði verið eftir frá árinu 1998.

23 Framkvæmdanefund um einkavæðingu (1999).
Íslenskir aðalverktakar hf. voru stofnaðir 31. maí 1997 með yfirtöku flestra eigna og skuldbindinga Íslenskra aðalverktaka sf. auk allra verksamninga þeirra. Íslenskir aðalverktakar sf. voru upphaflæga stofnaðir að frumkvæði íslenskra stjórnvalda og rektur félagsins byggðist á árlegri tilnefningu utanrikisráðherrra til verktöku fyrir Varnarliðið til eins árs í senn. Félagið var stofnað til að uppfylla samningsskyldur Íslands við Bandaríkin samkvæmt samningi um verktöku frá 1954. Stofnaðilar Íslenskra aðalverktaka sf. voru ríkissaður með 25% eignaraðild, Sameinaðir verktakar hf. með 50% og Reginn hf. með 25%.


Í byrjun ársins 1998 fól utanrikisráðuneytið framkvæmdanefnd um einkavæðingu að annast undirbúning á sölu hlutabréfa ríkissjóðs í Íslenskum aðalverktökum hf. Lagði nefndin til að ríkið seldi fyrst 15% af sinnum hlut með tilboðsfyrirkomulagi þar sem öllum væri heimilt að leggja inn tilboð. Ekki ætti að bjóða félagið til sölu til almennings með áskriftarfyrirkomulagi að svo stöðdu þar sem félagið væri enn nokkuð óþekkt og í áhættusönum rekstri. Þó var ákveðið að bjóða starfsmönnum

---

25 Heimild: [http://www.iav.is](http://www.iav.is)
sérstaklega að kaupa hlutabréf að nafnverði allt að 500.000 kr. hver á genginu 1,75. Utanrikisráðuneytið samþykkti þessa tillögu og för salan fram í lok ársins 1998.²⁶


Eftir þessa sölu var hlutur ríkissjóðs 39,86% af heildarhlutafé Íslenska aðalverktaka hf. og til stóð að selja meira árið 1999 en af því hefur ekki enn orðið.

Á mynd 2.10 má sjá gengispróun hlutabréfa í Íslenskum aðalverktökum frá lokum ársins 1998.

**Mynd 2.10. Gengispróun hlutabréfa í Íslenskum aðalverktökum hf.**


²⁶Framkvæmdaneðfund um einkavæðingu (1999).
og þjónustusvæða. Í dag er félagið orðið stórt alhlíða verktau- og fasteignafyrirtæki og nam velta samstæðunnar á árinu 2001 í heild þæpum 8,6 milljardar króna. Í töflu 2.14 eru nánari upplysingar um helstu rekstrartölur samstæðunnar.

**Tafla 2.14. Helstu tölur úr reikningum Íslenskra aðalverktaka hf.**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1998</th>
<th>1999</th>
<th>2000</th>
<th>2001</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rekstrar-tekjur</td>
<td>4.596</td>
<td>6.971</td>
<td>10.359</td>
<td>8.559</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagnaður</td>
<td>143</td>
<td>232</td>
<td>216</td>
<td>182</td>
</tr>
<tr>
<td>Eignir</td>
<td>5.632</td>
<td>10.531</td>
<td>9.329</td>
<td>8.274</td>
</tr>
<tr>
<td>Skuldir</td>
<td>2.814</td>
<td>8.754</td>
<td>6.541</td>
<td>5.179</td>
</tr>
<tr>
<td>Eigið fé</td>
<td>3.196</td>
<td>2.706</td>
<td>3.181</td>
<td>3.095</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Heimild: Ársreikningar Íslenskra aðalverktaka hf.

Árð 1998 störfuðu um 358 manns hjá fyrirtækinu en nú árð 2003 eru starfsmenn í kringum 505 talsins.

### 2.2.8 Stofnafiskur hf.


Í kjölfar endurskilgreiningar á starfsemi fyrirtækisins stóð rekstur þess á talsverðum tímamótum. Mikilvægt þótti á þeim tímapunktí að laða að nýja fjárfesta sem jafnframt gætu leitt aukna þekkingu inn í fyrirtækið. Því var undirbúin hlutaðjáraukning og jafnframt átti að reyna að selja hlut ríkisins í Stofnafiski hf. Ekki þótti þó alveg ljóst hvort fyrirtækið samræmdist öllum þeim reglum um einkaveðingu sem settar hófðu verið, þ.e. að afnema skyldi öll sérrettindi rikisfyrirtækja áður en til sölu á

---

27 Heimild: [http://www.iav.is](http://www.iav.is)
hlutabréfum kemur, þar sem samningur var í gildi á milli ríkissjóðs og fyrirtækisins um rannsóknir og kynbætur á vatna- og sjávardýrum.

Eftir að gengi hafði verið úr skugga um að fyrirtækið stæðist í raun öll skilyrði til einkavæðingar var sú ákvöðun þó tekin að í fyrstu röði hlutur ríkisins einungis minnkaður með útgaðu á nýju hlutafé, en síðar skyldi hugað að sölu á eftirstandandi hlut ríkisins. Í byrjun ársins 1999 var hlutafé í Stofnúski, að nafnvírði 40 Mkr., boðið út með tilboðsfyrirkomulagi og jafnframt var starfsfólki fyrirtækisins boðið að kaupa bréf á genginu 1,4 fyrir allt að 500 þús.kr. að nafnvírði hver. Eftirspurn eftir bréfunum reyndist meiri en framboðið og alls bárust 25 tilboð að nafnvírði um 48 Mkr. á meðalenginu 2,17. Hætta tilboðunum var tekið sem hljóðuðu alls upp á rúma 91 m.kr á meðalenginu um 2,28. Auk þess keyptu starfsmenn fyrirtækisins samtals bréf fyrir 9 Mkr. á nafnverði eða upp á 12,6 Mkr. á kaupverði. Að þessari sölu lokinni var hlutur ríkisins rúmlega 40% í fyrirtækinu.28

**Tafla 2.15. Helstu eigendur Stofnúskis hf. í árslok 2002**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Eigendur</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Grandi hf.</td>
<td>31,25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Fjárþari Strúmgarlaga</td>
<td>13,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Suðurlaun ehf.</td>
<td>12,77%</td>
</tr>
<tr>
<td>Fjord Seafood ASA</td>
<td>9,26%</td>
</tr>
<tr>
<td>Guðmundur A. Birgisson</td>
<td>6,94%</td>
</tr>
<tr>
<td>Aðrir Hluthafar (alls 37)</td>
<td>26,73%</td>
</tr>
</tbody>
</table>


2.2.9 **Skólagörubúð Námsgagnastofnar**

Árið 1996 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu falið að kanna, með stjórnendum Námsgagnastofnar, mógluleka á einkavæðingu afmarkaða þattra í starfsemi stofnunarinnar. Í kjölfar þess var ráðgjafaeyrirtækinu VSÓ-ráðgjöf falið það verkefni að skoða rekstur Námsgagnastofnar og koma með tillögur um heppilegt rekstarmál. Í júní árið 1997 skilaði ráðgjafaeyrirtækið skýrslu þar sem fram komu nokkrir valkostir. Þær helstu kostinir voru eftirtaldir:

---

28 Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1999).
1. Óbreytt starfsemi, en skólar fengju þó meira frelsi til námsgagnakaupa en aður.

2. Stofnuninni yrði breytt í hlutafélag.

3. Öll útgáfus stofnunarinnar yrði færð til einkaaðila með útboðum og þjónustusamningum.

Ekki náðist samstaða um neina af þeim tillögum sem fram komu í skýrslunni en að lokum var ákveðið að skilja þó rekstur Skólavörubúðar frá öðrum rekstri stofnunarinnar og selja búóina.

Í ársbyrjun 1999 var Skólavörubúðin auglýst til sölu og bárust tvö tilboð. Hærra tilboðinu var tekið sem hljóðaði upp á 36,8 Mkr. og kom frá GKS hf.

Frá því að kaupsamningurinn var undirritaður hefur Skólavörubúðin flutt starfsemi sínar frá Laugavegi yfir á Smiðjuveg í Kópavogi og rekur þar í dag sérverslan með skóla- og skrifstofubúnað.

2.2.10 Áburðarverksmiðjan hf.

Áburðarverksmiðjan hf. var upphaflega stofnud árið 1952 og hóf hún framleiðslu á áburði í sérsmíðaðri verksmiðju í Gufunesi árið 1954.

Með lögum nr. 89/1994 um stofnun hlutafélags um Áburðarverksmiðju ríkisins var ákveðið að hlutafélag í eigu ríkisins skyldi yfirtaka rekstur verksmiðjunar. Í lögunum var veitt heimild til sölu alls hlutafjár félagsins.

Árið 1995 var einkaréttur Áburðarverksmiðjunnar til framleiðslu og sölu áburðar afnuminn og innflutningur þannig gerður frjáls. Í kjölfar þess urdu nokkrar tilraunir hjá einkaaðilum til þess að hefja innflutning sem leiddi almennt til lækunar á verði áburðar.

Eftir að framkvæmdanefnd um einkavæðingu hafði skoðað ýmsa möguleika við sölu á hlut ríkisins í Áburðarverksmiðjunni hf. var tekin sú ákvörðun að bjóða bréfin út í tilboðssölu. Var sú leið að bjóða bréfin út í dreifðri sölu til almennings ekki talin heppileg í þessu tilfelli þar sem framtíð fyrirtækisins væri háð of mikilli óvissu. Tvö tilboð bárust í félagið þegar þau voru opnuð þann 30. maí 1997. Hærra tilboðið var
upp á 725 Mkr. en þar sem það verð var töluvirt undir reiknuðu upplauservarðið eigna félagsins var báðum tilboðunum hafnað. Því var ákveðið að fresta sölu á Áburðarverksmiðjunnunni að sinni og þess í stað að fela þá verðandi stjórnendum fyrirtækisins það verkefni að bæta rekstrarstöðuna, sem ekki hafði verið ásættanleg undanfarin ár.29 Árið 1999 voru bréfin síðan boðin til sölu á nýjan leik og þá bárust þrjú tilboð, það hæsta að upphæð 1.257 Mkr. og var því tilboði tekjö.

Frá árinu 1999 vor framléðslu í áburðarverksmiðjunnunni haldið áfram með óbreyttum hætti í Gufunesi allt fram til 1. október árið 2001 þegar öflug sprenging varð í verksmiðjunnunni. Í kjölfar þeirrar sprengingar var tekin sú ákvördun að hætta efnaframleiðslu í Áburðarverksmiðjunnunni. Í febrúar 2002 var síðan skrifað undir kaupsamning Reykjavíkurborgar og Áburðarverksmiðjunnar um kaup borgarinnar á öllum fasteignum og aðstæðum verksmiðjunnar í Gufunesi. Hljómaðið sá kaupsamningur upp á 1.280 Mkr. og samkvæmt honum bar Áburðarverksmiðjunnunni að fjarlægja þau mannvirki sem fylgdu efnavinnslu á svæðinu fyrir 15. mai 2002 en fyrirtækið leigir þó aðra aðstæðu á svæðinu a.m.k. til 1. september 2003.30

Að sögn forsvarmanna Áburðarverksmiðjunnar er framtíðarstaðaðsetning fyrirtækisins ekki enn orðin ljós en ýmsar hugmyndir munu þó vera í athugun. Gera menn ráð fyrir að starfsemiðin muni fara vaxandi á komandi árum, en ekki mun þó efnaframleiðsla hefjast á nýju hjá fyrirtækinu heldur verður lögð áhersla á blöndun og söludreifingu innflutts áburðar.

2.2.11 Hólalax hf.

29 Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (1999).
30 Morgunblaðið, 20. febrúar 2002; bls. 2
Í kjölfar þeirra breytinga sem áttu sér stað í rekstri Hólalax með sivaxandi umsvifum og batnandi afkomu töldu menn eðlilegt að rikissjóður færi að draga sig út úr rekstri fyrirtækisins. Árið 1997 var framkvæmdanefnd um einkavæðingu falið að hefja undirbúning á sölu allra hlutabréfa rikisins í Hólalaxi. Voru fagaðilar fengnir til að gera verðmat á fyrirtækinu og í kjölfar þess var hlutar rikisins boðinn út í tilboðssölu í júní 1998. Bjöðendum var gefinn kostur á að bjóða í allan hlut rikissjóðs eða í 7,4 Mkr. að nafnvirði. Aðeins barst eitt tilboð sem var upp á 5,58 Mkr. að nafnvirði á genginu 1,03. Þar sem upplausnarvirði félagssins hafði verið miðað við a.m.k. gengið 1,4 á hlut var þessu tilboði hafnað. Árið 1999 var síðan gerð önnur tilraun til sölu og þá kom fram tilboð í þennan hluta rikisins upp á um 9 Mkr. eða á genginu 1,6 frá starfsmönnum Hólalax og Fiskiðjunní Skagfirðingi hf. og var því tilboði tekið. Í dag er því Hólalax hf. rekinn af einkaaðilum.

2.2.12 Búnaðarbanki Íslands hf.


Í nóvember 1999 var tekin ákvörðun á rikisstjórnarfundi að leita heimildar Alþingis til að selja 15% af hlutafé rikisins í Búnaðarbananum og fékkst sú heimild skómmu síðar. Útboðið á þessum 15% hlut fór fram dagana 15.-17. desember 1999 og var það í tvennu lagi. Annars vegar var almennt útboð á hlutabréfum að upphæð 350 Mkr. á genginu 4,1 sem boðið var út í áskriftarformi. Reyndist eftirspurnin meira en tífoild sú fjárhæð og varð því að skera niður hámarksáskrift hvers og eins í 15 þús. kr. að nafnverði eða 61.500 kr. að söluverði. Á hinn beginn var leitað eftir tilboðum í hlutabréf að nafnverði 175 Mkr. og eftirspurnin eftir þeim varð meira en fjórfoild en tekið var 28 hæstu tilboðunum á médalgenginu 4,558. Rikissjóður seldi því í þessu útboði hlutabréf í Búnaðarbananum á nafnverði 525 Mkr. fyrir líðlega 2.200 Mkr.31

Ekki var meira gert í einkavæðingaráformum um Búnaðarbankann fyrr en um miðbik ársins 2002 þegar viðræður höfust um sölu á stórum hluta til kjölfestufjárfestis. Þeim viðræðum lauk í lok ársins 2002 þegar skriðað var undir kaupsamning við fjárfestingarhóp undir merkjum Eglu ehf., Samvinnulifeyrissjóðsins og Vátryggingafélags Íslands hf. um kaup þeirra á 45,8% hlutabréfa í Búnaðarbanka Íslands hf. á meðalgenginu 4,81. Kaupverðið var rúmar 11,9 milljarðar króna, að tveimur þriðja hluta greitt í Bandaríkjadölum.

Eftir þessi viðskipti er eignarhlutur ríkisins í Búnaðarbanka Íslands um 9%. Gera má ráð fyrir að sá hluti verði fljótlega seldur til að fjármagna þær framkvæmdir sem ríkisstjórnin hefur ákveðið að fara út í á næstunni með því markmiði að örva atvinnulífið.

2.2.13 Landsbanki Íslands hf.
Um leið og Búnaðarbanka Íslands var breytt í hlutafélag var hið sama gert við hinn ríkisviðskiptabanckann, Landsbanka Íslands. Einnig var ákveðið að selja 15% af hlutafé ríkisins í Landsbankanum samhliða sölunni í Búnaðarbankanum.

Mikil eftirspurn var eftir hlutabréfum í Landsbankanum í útboðinu sem fram för í desember 1999 og alls bárust tilboð frá um 28 þúsund aðilum. Í almennu útboði var selt hlutafé að nafnverði 550 Mkr. á genginu 3,80 en tilboð bárust í hlutafé að rúmlega áttfaldri þeirri fjárhæð, eða um 4.700 Mkr. Í tilboðsluta útboðsins voru seld bréf að

Fljótlega eftir þessa sölu á 20% í Landsbanka Íslands hófust viðræður um sölu á stórum hluta af eftirstandandi eignarhlutur rikisins til kjölfjárfestis. Þessar viðræður leiddu til þess að í lok ársins 2002 var undirrithaður kaupsamningur á milli íslenska rikisins og Samson eignarhaldsfélags ehf. um kaup Samson á 45,8% hlut í

Landsbanka Íslands hf. á meðalgenginu 3,91 að fullu greitt í bandaríkjadöllum. Söluverðmæti samningsins er í kringum 12,3 milljarðar króna en þó eru í honum ákveði um takmarkað verðaðlögun, allt að 700 Mkr., ef þróun tiltekinnar efnahagslíða verður önnur en gengið var út frá í áætlun þeirri sem lá til grundvallar samningnum.

Að loknum þessum viðskiptum með kjölfestuhlut í Landsbankanum var eftirstandandi eignarhlutur ríkissjóðs um 2,5% en þá hlutu var seldur þann 25. febrúar 2003. Var það gert með almennu útboði á fyrirfram ákveðnu gengi 3,73. Mikil ásókn var í þessi bréf og seldust þau upp á nokkrum mínútum. Þar með lauk einkavæðingu Landsbanka Íslands.

2.3 Einkavæðing 2000-2003
Í stefnuyfirlýsingu núverandi ríkisstjórnar frá árinu 1999 er enn vikið að einkavæðingu og sett fram sú stefna að halda áfram á sömu braut og gert var á nýafstöðnu kjörtimabili. Tvö meginverkefni eru þó tilgreind sérstaklega en þau eru eftirfarandi:

Hlutabréf í ríkisbönkunum verði seld með það að markmiði að ná fram hagraðingu á fjármagnsmarkaði en trygginga um leið virka samkeppni á markaðnum til að ná fram ódýrari þjónustu. Við söluuna verði þess gætt að ríkið fái hámarksverð fyrir eignir sínar í bönkunum. Hafinn verði undirbúningur að sölu Landssimans. Við sölu hans verði þess gætt að trygginga göða þjónustu á sem Hagstæðustu verði við bygging landsins og einnig að trygginga virka samkeppni á fjarskiptamarkaði. ... Tekjunum verði varið til að greiða niður skuldir ríkissjóðs, til að fjármagna sérstök verkefni í samgöngumálum og til að efla upplýsingasamfélagið.

2.3.1 Intís hf.
Internet á Íslandi hf. var stofnað árið 1995 til að taka við rekstri ISnets af Samtökum um upplýsinganet rannsóknaraðila á Íslandi. Tilgangur félagsins er skv. stofnsamþykktum eftirfarandi:

---

Lengst af var fyrirtækið starfrækt í umhverfi þar sem litil sem engin samkeppni ríkt en árið 1999 hóf hins vegar Landssíminn hf. að bjóða samskonar þjónustu og Intís hf. Í kjölfar þess þótti ekki lengur ástæða fyrir að ríkið ætti hlut í fyrirtækinu og var því ákveðið að það draeð sig út úr rekstrinum. Árið 2000 var 22% hlutur ríkisins í fyrirtækinu seldur Íslandssíma hf. fyrir 64 Mkr. og í dag á Íslandssími 92,1% hlut í Intís hf.

2.3.2 Kísiliðjan hf.
Kísiliðjan hf. var stofnuð árið 1968 og hefur frá þeim tíma fengist við kísilgúrvinnslu við Mývatn í Mývatnssveit. Í gegnum árin hefur sú starfsemi verið nokkuð umdeild sökum skaðulegra áhrifa kísilgúrvinnslunnar á lífríki Mývatns og frá árinu 1993 hafði ríkt töluverð óvissa um framtíð fyrirtækisins. Var það í kjölfar þess er stjórnvöld höfnumuð óskum forráðamanna fyrirtækisins um leyfi til kísilgúrnáms í syðri flóa Mývatns, en námuleyfi verksmiðjunnar hafði eingöngu náð til vinnslu úr ytri flóanum. Ætlað var að kísilgúr úr þeim nánum myndi klárast innan 2-3 ára.33 Segja má að framtíð verksmiðjunnar hafði í raun byggst á því að þessi ákvörðun stjórnvalda yrði endurskoðuð.

Í nóvember árið 2000 felldi umhverfisráðherra úrskurð þar sem efnistöku kísilgúrs á afmörkuðum hluta af syðri flóanum var heimiluð. Með þeim úrskurði var framtíð verksmiðjunnar tryggð til a.m.k. nánum framtíðar, en námuleyfið náði til loka ársins 2004 með möguleika á fram lengingu í allt að tvö ár.

Viðræður um kaup Eignarhaldsfélagssins Alþýðubankans (EFA) á hlut ríkisins í Kísiliðjunni við Mývatn höfðu staðið um nokkurra ára skeið og í kjölfar úrskurðarins komst aukinn skridur á þær umræður. Í febrúar árið 2001 var sínan skrifað undir

33Morgunblaðið., 2. nóvember 2000; bls. 6
kaupsamning á milli Allied EFA og ríkisins á 51% hlut í Kísiliðjunni hf. Einnig keypti Allied EFA á sama tíma þann 48,56% hlut sem fyrirtækið Celite Corporation átti í Kísiliðjunni, þannig að í dag á Allied EFA 98,56% í henni. Sölverðmæti 51% hlutarins var um 62 Mkr.  

Tilgangur Allied EFA með kaupunum var að byggja og reka kísilduftsverksmiðju í Mývatnssveit sem er starfsemi byggð á svipuðum grunni og þáverandi starfsemi Kísilverksmiðjan fékkst við.

2.3.3 Landssimi Íslands hf.

Landssimi Íslands var stofnaður sama ár og símtæknin kom til landsins árið 1906. Árið 1935 var síma- og póstþjónustan sett undir einn hatt en árið 1998 skildu leiðir á ný og Landssimi Íslands hf. (Síminn) var stofnaður.

Um leið og Landssimi Íslands hf. var stofnaður vor einkarétta hans til að veita fjarskiptabjónustu á Íslandi aftuminn með öllu. Stofnun sem áður var rekin í einokunarumhverfi var þannig breytt í fyrirtæki sem starfar í samkeppnisumhverfi. Sú breyting hefur leitt til þess að nýjar áherslur hafa verið settar og í dag er fyrirtækið skilgreint sem allt þjónustufyrirtæki á sviði upplýsingatækni með hofuðáherslu á að tryggja viðskiptavinum hrða, þægindi og öryggi í samskiptum.


---

34 Fyrirtæki í eigu EFA og bandariska áhættufjárfestingarfelagsins Allied Resource Corporation.


íslenska fjarskiptamarkaðinn, styrkja fyrirtækið og auka verðmæti þess við seinni sölu. Gerð var tillaga um að sá hluti yrði um 25% og að salan fær frum síðari hluta ársins 2001 en jafnframt yrði gert ráð fyrir að sá hlutur geti stækkað í 30-35% í þrjóða áfanga söllumnar. Að loknum öðrum áfanga einkavæðingar yrði hluti ríkisins í Símanum 51% en hluti einkaaðila 49%. Í þrjóða áfanganum yrði síðan lögð áhersla á dreifða sölu til almennings og fjárfera en þó yrði að taka tillit til þeirra aðstæðna sem væru ríkjandi á hlutabréfamarkaði varðandi ákvöðun um framkvæmd og tímasetningu þessa lokaáfanga söllumnar.


Í áskriftarsöllumni skráðu alls um 2.600 manns sig fyrir hlut í Símanum fyrir um 1.200 Mkr. Einnig bárust 19 kaupþilboð frá fagfjárfestum sem voru í heild að andvirði 879 Mkr. Samtals bárust því tilboð í hlutafé í þessum hluta fyrir rúma tvo milljarða kr. eða um 5% af heildarhlutafé Simans, en alls hafði 24% hlutur verið til sölu í þessari fyrstu atrennu. Því varð lýst í lok september 2001 að skráning þélsins á Verðbréfäðing Íslands myndi dragast um sinn.38 Af þeim sökum sáu ýmsir að sér með kaup á hlut í

37 Landssimi Íslands hf. (2002).
38 Landssimi Íslands hf. (2002).
Símanum að svo stöðdu þannig að lokaviðskipti í þessum áfanga urðu um 1.087 Mkr. eða 2,69% af heildarhlutafé Símans.


Varðandi kjölfestuhlutann í Landssíma Íslands hf. bárust 17 yfirlýsingar um áhuga fyrirtækja á honum. Af þeim fyrirtækjum voru sjö valin og þeim sýnd skýrsla sem innihélt viðamiklar upplýsingar um rektur fyrirtækisins og framtíðaráætlanir. Í kjölfarið bárust sjö öðundin tilboð í Símann og var ákveðið að bjóða þremur þeirra fyrirtækja að halda áfram og senda inn lokatilboð. Tvö lokatilboð bárust, frá bandaríksha fjárfestingarsjóðnum Providence Equity annars vegar og TeleDanmark hins vegar, og í kjölfar þess var ákveðið að ganga til enn frekari viðræðna við TeleDanmark. Einkavæðingarnefnd, fulltrúar frá Símanum og TeleDanmark funduðu nokkrum sinnum vegna fyrirhugaðra kaupa en engin niðurstaða fékkst. Í lok febrúar 2002 var loks tilkynnt að viðræðum hefði verið slítið. Jafnframt var þó tilkynnt að Landssími Íslands hf. væri enn til sölu, en eingöngu ef viðunandi verð fengist fyrir hann.39

2.3.4 Steinullarverksmiðjan hf.
Starfsemi Steinullarverksmiðjunar hf. á Sauðárkróki höfði árið 1985 með framleiðslu á steinull til húseinangrunar. Fyrirtækið var að meirihluta í eigu opinberra aðila, þ.e. Ríkissjóðs Íslands (30,11%) og Sveitarfélagsins Skagafjarðar (23,98%). Auk þeirra var samsteypan Paroc Group Oy AB frá Finnlandi hluthafi að 27,68%. Samanlagt nam eignarhlutur þessara þriggja aðila í Steinullarverksmiðjunni 81,77%.

Árið 2002 barst sameiginlegt tilboð þriggja aðila, Byko hf., Húsasmiðjunnar hf. og Kaupfélags Skagfirðinga, í öll þessi 81,77% upp á samtals um 600 Mkr. og var því

tilboði tekið. Fyrir áttu þessi þráu fyrirtæki til samans 17,3% hlut í Steinullarverksmiðjunni þannig að í dag er eignarhlutur þeirra samtals rúm 99%.

Eftir að þessi kaup höfðu átt sér stað var málsaðilum tilkynnt að Samkeppnisstofnun teldi ástæðu til frekari rannsóknar á samkeppnislegum áhrifum þessa samruna. Var það einakum sökum þess að Byko hf. og Húsasmiðjan hf. eru auð þess að vera nú meiri hlutaegendur að Steinullarverksmiðjunni einnig stærstu viðskiptavinir hennar. Þar að auki hafa þessi tvö byggingarvörufyrirtæki undanfarin ár verið helstu keppnautar á þessum markaði.

Samkeppnisráð komst að þeirri niðurstöðu með ákvörðun nr. 19/2002 að þessi samruni geti haft skaðleg áhrif á samkeppni á viðkomandi markaði. Í ljósi þess voru sett fram sjö skilyrði gagnvart eignaraðild Byko og Húsasmiðjunnar í Steinullarverksmiðjunni sem eiga að koma í veg fyrir mögulega samkeppnisróskun.
Heimildaskrá:
Ákvörðun samkeppnissráðs nr. 36/2000 um yörtöku Prentsmiðjunnar Odda hf. á Steindórsprenti-Gutenberg hf.
Ákvörðun samkeppnissráðs nr. 19/2002 um kaup Byko hf., Húsasmiðjunnar hf. og Kaupfélags Skagfirðinga svf. á Steinullarverksmiðjunní hf.
Ákvörðun samkeppnissráðs nr. 2/2003 um kvörtun vegna Flugstöðvar Leifs Eirikssonar.
Búnaðarbanki Íslands (1999), Ærskýrsla, Búnaðarbanki Íslands hf, Reykjavík.
Framkvæmdanefnd um einkavæðingu (2001), Einkavæðing og sala hlutabréfa rikisins i Landssima Íslands, Framkvæmdanefnd um einkavæðingu, Reykjavík.

Landsbanki Íslands (1999), Ársskýrsla, Landsbanki Íslands hf, Reykjavík.


Mahboobi, L. (2001), *Recent Privatisation Trends*, OECD.


Úrskurður áfrýjunarnarfndar samkeppnismála nr. 4/2001 í máli Prentsmiðjunnar Odda hf. og Búnaðarbanka Íslands hf. gegn samkeppnisráði.


Þingspegill, gagnabanki.