Sþ. 528. Skýrsla

iðnaðarráðherra um stofnkostnað, rekstrarafkomu og framtíðaráætlanir Sjóefnavinnslu á Reykjanesi (skv. beiðni á þskj. 139).

Beiðni um skýrslu

frá iðnaðarráðherra um stofnkostnað, rekstrarafkomu og framtíðaráætlanir Sjóefnavinnslu á Reykjanesi.

Frá Kjartani Jóhannssyni, Karli Steinari Guðnasyni, Kristínu Halldórsdóttur, Eiði Guðnasyni, Jóhönnu Sigurðardóttur, Guðmundi Einarssyni, Ellert B. Schram, Geir Gunnarssyni, Jóni Baldvini Hannibalssyni og Karvel Pálmasyni.

Svar:

Upphaflega var talið að auðvelt væri að vinna að uppbyggingu Sjóefnavinnslunnar í áföngum. Talið var að 8 þús. tonna áfanginn mundi geta staðið undir breytilegum framleiðslukostnaði, þannig að sannreyna mætti markaðslegar forsendur fyrirtækisins með þeim áfanga. Nú er aftur á móti ljóst að tæknilegar forsendur eru verulega breyttar og að kostnaður við 8 þús. tonna áfangann er mun meiri en áætlað var í upphafi. Auk þess mundi rekstur 8 þús. tonna áfangans ekki standa undir breytilegum kostnaði og þar með engu skila upp í afskriftir og vexti. Ein meginástæða þessa er sú að afköst úr saltpönnum eru innan við helming af því sem áætlað var að næðist miðað við kröfur markaðarins um kornastærð o. fl. Miðað við upphaflegar forsendur eru tæknileg vandamál enn óleyst varðandi framleiðslu á fisksalti, einkum hvað snertir samspil afkasta, kornastærðar og styrkleika saltkristalla. Sjóefnavinnslan hf. og ráðgjafar fyrirtækisins hafa lagt til að lokið verði við 8 þús. tonna áfangann a. m. k. og að svokallaðri fínsaltsdeild yrði bætt við upp úr því til að bæta rekstrargrundvöll fyrirtækisins.

Með hliðsjón af lögum um Sjóefnavinnsluna hf. frá maí 1981, og með hliðsjón af skýrslu um 8 þús. tonna saltvinnslu frá febrúar 1981, álítur Iðnaðarráðuneytið að hér sé um að ræða mjög svo breyttar forsendur varðandi uppbyggingu fyrirtækisins og skuldbindingar hins opinbera þar að lútandi. Ráðuneytið hefur komizt að þeirri niðurstöðu að forsendur þessa fyrirtækis hafi verið vafasamar frá upphafi og hafi auk þess veikzt með tímanum. Helztu atriði í þessu sambandi eru eftirfarandi:

1. Söluhorfur.

Horfur um saltsölu frá fyrirtækinu hafa versnað af þremur ástæðum:

a) Fyrirsjáanlegt er að innlend saltnotkun verður minni en áætlað var.
b) Markaðshlutdeild innlends salts verður aldrei 100% eins og áætlað var, vegna samkeppni frá innfluttu salti.
c) Verð á innfluttu salti, sem er viðmiðun varðandi arðsemi sjóefnavinnslu, hefur lækkað upp á síðkastið, m. a. vegna samkeppni innlendu skipafélaganna. Vonir um afgerandi hærra verð fyrir Reykjanessalt hafa ekki rætzt. (Verð á salti frá verksmiðjunni er nú kr. 2600 pr. t. en eimsalt mun selt á kr. 2250 pr. t. í Hafnarfirði og kr. 2580 pr. t. á Akureyri. Hjá Saltsölunni hf. mun gilda eitt verð fyrir allt landið, þ. e. kr. 2490 pr. t.)

2. Aukaafurðir.

Áætlað var að sala á aukaafurðum, kalsíumklóríði o. fl., mundi standa undir meira en helmingi heildartekna fyrirtækisins. Sala þessara efna á erlenda markaði á viðunandi skilaverði er mikilli óvissu undirorpin. Ekkert hefur komið fram sem dregur úr þeirri óvissu sem þetta hefur í för með sér um afkomu fyrirtækisins.

3. Fjármögnun og arðsemi.

Fjármögnun rannsókna- og þróunarstarfs með lánsfé er ætíð varhugaverð. Dollaralán hafa reynzt fyrirtækinu erfið og hækkun raunvaxta á innlendum og erlendum lánamörkuðum leiðir óhjákvæmilega af sér mun hærri kröfur um arðgjöf. Í þessu tilliti hafa forsendur breytzt nokkuð síðan unnið var að frumvarpi um sjóefnavinnslu 1980—1981. Þó má segja að upphaflega áætluð arðsemi upp á um 7% hafi ætíð verið óviðunandi, jafnvel þó að allt færi samkvæmt áætlun. Sjóefnavinnslan hf. hefur nýlega áætlað arðsemi viðbótarfjárfestingar til lúkningar 40 þús. tonna áfanga um 7% en 5% af heildarfjárfestingu. Slík niðurstaða byggist á þeirri forsendu að öll framleiðslan seljist og á viðunandi verði. Þessar niðurstöður eru því með öllu óviðunandi með tilliti til óvissu í markaðsmálum og raunvaxta upp á 8—10%.

4. Hlutafé.

Upphaflega var gert ráð fyrir að a. m. k. 25% hlutafjárframlaga kæmu frá öðrum aðilum en ríkinu. Hlutur annarra er nú aðeins um 13% en auk þess hefur hlutfall hlutafjár og lána farið hríðversnandi. Eftir á að hyggja virðist það hafa verið misráðið og óraunhæft að stofna hlutafélag um tilraunastarfsemi af þessu tagi, þar sem ábyrgð ríkisins er í raun ótakmörkuð.

5. Stærð fjárfestingar.

Nú eru komnar um 350 m. kr. í þetta verkefni, en áætlun fyrir 40 þús. tonna verksmiðju hljóðar upp á um 750 m. kr. Kostnaður við 8 þús. tonna áfangann er nú kominn u. þ. b. 80% fram úr upphaflegri áætlun á föstu verðlagi. Endanlegur kostnaður við 40 þús. tonna verksmiðju gæti því farið langt fram úr 750 m. kr., en sú upphæð samsvarar upphaflegum áætlunum. Þróunarverkefni af þessari stærð, þar sem ábatavon er eins lítil og hér um ræðir og í því fjársvelti sem á Íslandi ríkir, er að mati ráðuneytisins með öllu óréttlætanlegt. Áframhaldandi fjárveitingar og lántökur ríkisins til þessa verkefnis fælu í sér mismunun gagnvart öðrum aðilum í landinu sem vinna að rannsókna- og þróunarstarfi við knappan kost.

Niðurstöður.

Ákvörðun iðnaðarráðherra um að hætta frekari þátttöku ríkisins í tilraunum með saltvinnslu úr jarðsjó að svo stöddu byggist á framangreindri endurskoðun Iðnaðarráðuneytisins á forsendum málsins, þar sem m. a. hefur verið höfð hliðsjón af skýrslu Iðntæknistofnunar (fskj. I) og upplýsingum frá Sjóefnavinnslunni hf. (fskj. II). Varðandi samanburð á upprunalegum áætlunum og skýrslu iðnaðarráðherra frá 1982 við raunverulegan stofnkostnað og rekstrarafkomu og upplýsingar um sundurliðun stofnkostnaðar og rekstrar ásamt arðsemismati vísast til fskj. II. Ráðuneytið mun útvega þeim þingmönnum er þess óska skýrslu Iðntæknistofnunar Íslands.

Núverandi staða er sú, að fyrirtækið er að stöðvast því að rekstrarfé þrýtur í marz. Ríkissjóður, sem eigandi 87% hlutafjár og ábyrgðaraðili á öllum skuldum, verður að taka

ákvörðun um hvað gera skuli. Verði ákveðið að halda áfram og lokið við 8 þús. tonna áfangann þarf um 50 m. kr. framlag til fyrirtækisins á þessu ári til viðbótar við um 35 m. kr. afborganir og vexti, sem munu falla á fyrirtækið á árinu í öllu falli. Iðnaðarráðherra hyggst ekki leggja það til.

Verði ákveðið að hætta við byggingu verksmiðjunnar, fyrir fullt og allt eða um tíma, kostar það fyrirtækið 6—8 m. kr. á ári að gæta eignanna (kostnaður er þetta hár vegna öryggissjónarmiða). Til greina kemur að semja við aðra aðila um eignavörzluna fyrir lægra verð.

Fylgiskjal I.

IÐNTÆKNISTOFNUN
ÍSLANDS

„Sjóefnavinnslan hf. á Reykjanesi — könnun ITÍ.“

September 1984.

Inngangur.

Iðnaðarráðherra fól Iðntæknistofnun að framkvæma athugun á rekstri og framtíðarmöguleikum Sjóefnavinnslunnar á Reykjanesi með bréfi dagsettu 24. apríl 1984. Lögð var áherzla á að verkinu yrði hraðað og voru fyrstu niðurstöður kynntar iðnaðarráðherra með bréfum um miðjan júlí og í byrjun september.

Þegar í upphafi tókst góð samvinna við forráðamenn Sjóefnavinnslunnar og starfsmenn fyrirtækisins. Einkum var haft samband við eftirtalda menn:

Guðmund Einarsson stjórnarformann SEV,
Finnboga Björnsson framkvæmdastjóra SEV,
Baldur Líndal hönnunarstjóra,
Heimi Hannesson endurskoðanda,
Gunnar Häsler verksmiðjustjóra.

Auk þess hefur verið rætt við helztu hönnuði verksmiðjunnar, innflytjendur salts, Áburðarverksmiðju, Vegagerð og ýmsa erlenda aðila, sem verzla með salt. Síðast nefndu samskiptin hafa þó orðið minni en ástæða er til vegna tímaskorts.

Gögn um saltvinnslu hérlendis eru orðin mikil að vöxtum. Þau gögn, sem Iðntæknistofnun hefur undir höndum um málið, nálgast 3000 vélritaðar blaðsíður. Var alltímafrekt að ná þessum pappírum saman og yfirfara.

Auk þeirra gagna, sem fyrir lágu, voru sendar skriflegar fyrirspurnir til forráðamanna Sjóefnavinnslunnar hf. og haldnir með þeim fundir. Verksmiðjan á Reykjanesi var skoðuð og reyndu starfsmenn nýiðnaðardeildar að gera sér sem gleggsta mynd af rekstrinum.

Fjórir starfsmenn nýiðnaðardeildar hafa unnið skýrslu þessa og skipt með sér verkum. Eggert Steinsen verkfræðingur hefur fylgzt með verkinu af hálfu Iðnaðarráðuneytisins.

Skýrsla þessi er orðin viðameiri en áformað var í upphafi. Því hefur verið brugðið á það ráð að draga saman helztu niðurstöður athugunarinnar á nokkrar blaðsíður og birta sem sérstakan kafla fremst í skýrslunni. Er þar að finna meginþætti varðandi markaðsmál, arðsemi og stöðu fyrirtækisins.

Í sérstöku fylgiskjali er að finna fyrirspurnir sem stjórn Sjóefnavinnslunnar hf. voru sendar ásamt svörum. Auk þess er skrá yfir allar heimildir sem stofnuninni voru tiltækar, bæði skýrslur og bréf.

Niðurstöður og tillögur.

1. **Inngangur.**

Ekki er vandalaust að draga saman helztu niðurstöður könnunar um feril og stöðu Sjóefnavinnslunnar hf. (SEV). Athuganir á sjóefnavinnslu á Reykjanesi má rekja allar götur til fimmta áratugar þessarar aldar, en Undirbúningsfélag um saltverksmiðju á Reykjanesi (USÁR) var stofnað árið 1977. Sett voru sérstök lög um Undirbúningsfélagið. Því var falið að reisa og reka tilraunaverksmiðju fyrir salt úr jarðsjó og kanna m. a. markaðsmöguleika saltsins í fiskverkun.

Á Reykjanesi, þar sem Sjóefnavinnslan hefur nú verið reist, voru aðeins nokkrar tilraunaborholur og vegarslóði. Enga raflínu, engan síma og að sjálfsögðu engar byggingar var þar að finna. Aðstaða á athafnasvæði SEV hefur verið bætt mjög síðan. Sæmilegur vegur hefur verið lagður, símasamband er við umheiminn, bráðabirgðatenging við raflínu á Reykjanesvita, og þokkaleg aðstaða er fyrir starfsfólk. Samið hefur verið við eigendur varmaréttinda á svæðinu og unnið er að samningagerð um kaldavatnstöku. Boruð hefur verið ein viðbótarborhola, sú aflmesta í heimi, að því er talið er. Komin er í notkun 0.5 MW rafstöð. Eitt fyrirtæki, Strandir hf., er framleiðir fiskimjöl með notkun jarðgufu, hefur flutt á svæðið og kaupir jarðgufu af SEV.

2. **Sjóefnavinnslan hf.**

Lög um sjóefnavinnslu voru samþykkt á Alþingi vorið 1981, en þar var ríkisstjórninni heimilað að beita sér fyrir stofnun hlutafélags er reisi og reki sjóefnavinnslu á Reykjanesi. Jafnframt var heimilað að hefja undirbúning að framleiðslu natríumklórats. Þá getur Iðnaðarráðuneytið einnig heimilað félaginu að reisa og reka 10 MW raforkuver. Til bráðabirgða eru ákvæði um að samþykki Alþingis þurfi til þess að auka afköst verksmiðjunnar í 40 000 tonn. Í greinargerð með frumvarpinu er lagt til að reist og rekin verði í fyrsta áfanga 8000 t fisksaltsframleiðsla.

Gera má ráð fyrir, að hugmyndin um að reisa 40 000 t saltverksmiðju í einum áfanga hafi ekki átt nægu fylgi að fagna á Alþingi, því hafi orðið ofan á að byggja verksmiðjuna í áföngum. Ekki er kunnugt um, að nokkur áætlun hafi verið lögð fyrir Alþingi um arðsemi 8000 t áfanga saltvinnslunnar.

Stofnfundur SEV var haldinn í desember 1981. Nokkur óvissa ríkti um meðferð eigna og skulda Undirbúningsfélagsins, en skuldir námu 13.4 millj. kr. í október 1981. Ríkisstjórnin samþykkti að veita 7.0 millj. kr. lán til 20 ára. Einnig var farið fram á að sveitarfélög á Suðurnesjum legðu fram 20% hlutafjár í SEV. Almennir hluthafar í Undirbúningsfélaginu voru margir, og þeir sömu eiga nú flestir hlut í SEV. Við stofnun SEV jókst hlutfallslegt hlutafé ríkisins verulega fram yfir það sem var í Undirbúningsfélaginu.

Þeir stjórnarmenn SEV, sem rætt hefur verið við, hafa lýst þeirri skoðun sinni að meginmarkmið þeirra væri að fylgja samþykkt Alþingis og sjá um að reistur væri 8000 t áfangi saltvinnslu á Reykjanesi. Þegar þeirri framkvæmd væri lokið og verksmiðjan komin í fullan rekstur, bæri að endurskoða áætlanir um 40 000 t áfanga saltvinnslunnar. Segja má að í höfuðatriðum hafi þessari stefnu verið fylgt.

Stjórn og ráðgjöfum SEV hefur lengi verið ljóst, að 8000 t áfanginn mundi, þegar hann kæmi í fullan rekstur, ekki gera betur en að standa undir breytilegum kostnaði við framleiðsluna.

3. **8000 t áfanginn.**

SEV hóf strax á árinu 1982 undirbúning að byggingu 8000 t verksmiðjunnar. Ráðgjafar verksmiðjunnar á sviði efnaframleiðslu voru þeir sömu og unnið höfðu fyrir Undirbúningsfélagið og höfðu sumir áður starfað um margra ára skeið að könnun um sjóefnavinnslu

hérlendis. Hönnun bygginga og vélbúnaðar hefur að mestu leyti verið í höndum fyrirtækja er eiga aðild að verkfræðisamsteypunni Virki hf.

Ekki hefur verið leitað ráðgjafar um framleiðsluferli út fyrir þennan ráðgjafahóp, ef undan er skilin framleiðsla fínsalts. Framleiðsluferlið hefur verið talið svo sérstakt, að þekkingu væri ekki að finna annars staðar en hjá þeim sem starfað hafa að undirbúningi Sjóefnavinnslunnar hf.

Fram kom sú hugmynd hjá ráðgjöfum SEV að byggja strax svokallaða fínsaltsdeild, þ. e. vélasamstæðu er framleiðir fínsalt, kalí og kalsíumklóríð úr afgangslegi frá 8000 t grófsaltsframleiðslu. Fjárbeiðni til þessarar framkvæmdar var hafnað af aðaleiganda fyrirtækisins, þar eð markaðshugmyndir SEV voru taldar hæpnar.

4. **Stofnkostnaður 8000 t áfangans.**

Fjármagns til framkvæmda SEV hefur verið aflað með hlutafjárútboðum (25%) og lántökum (75%). Hlutur ríkisins í hlutafé fyrirtækisins hefur ár frá ári farið vaxandi. Langtíma fjárfestingalán eru öll erlend með ríkisábyrgð. Fjármálaráðuneytið hefur séð um lántökur eftir að heimild hefur verið veitt í samræmi við lánsfjárlög. Venjulega hafa lánsbeiðnir SEV verið skornar niður. SEV hefur brúað bil áfallins kostnaðar vegna framkvæmda og erlendrar lántöku með innlendum skammtímalánum.

Ekki verður séð af gögnum félagsins að þurft hafi að leggja fram endurskoðaða arðsemisreikninga vegna óska um erlendar lántökur. Einu arðsemisáætlanir um rekstur sjóefnavinnslu á vegum SEV, sem kunnar eru, er að finna í lokaskýrslu stjórnar USÁR, í skýrslu saltvinnslunefndar Iðnaðarráðuneytisins, marz 1981, og í skýrslu iðnaðarráðherra til Alþingis, apríl 1982. „Drög að sjö ára framkvæmda- og rekstraráætlun um starfsemi Sjóefnavinnslunnar hf. á Reykjanesi“, ágúst 1982, flokkast tæpast undir arðsemisáætlun. Fremur er þar um lista yfir hugsanlegar framkvæmdir að ræða.

Framkvæmdir við 8000 t áfangann hafa tekið lengri tíma en áætlað var af tveimur meginástæðum; framkvæmdafé hefur verið takmarkað og ófyrirséðir tæknilegir erfiðleikar hafa valdið hremmingum. Þetta hefur leitt til þess að fjármagnskostnaður SEV er orðinn verulegur hluti stofnkostnaðar.

Eftirfarandi yfirlit sýnir þetta glögglega:

	Millj. kr.
Stofnkostnaður 1.7. 1984	**262.9**
Framkvæmdaskostnaður (á verðlagi hvers tíma)	146.8
Fjármagnskostnaður (vextir, verðbreytingar og gengismunur)	101.8
Framlag úr ríkissjóði	– 9.5
	239.1
Hækkun eiginfjár og hlutafjár	23.8
Samtals:	262.9

Afurðir þær sem rætt hefur verið um að framleiða úr jarðsjó á Reykjanesi eru flestar mjög ódýrar á almennum markaði. Arðsemi framleiðslu slíkra afurða er ávallt mjög háð stofnkostnaði framkvæmda. Torskilið er hvers vegna aðaleigandi fyrirtækisins hefur ákveðið að fjármagna framkvæmdir að jafnmiklu leyti og raun ber vitni með erlendu lánsfé. Þessi gáta verður enn erfiðari viðfangs þegar litið er til þess, að 8000 t áfanginn er tilraunaframleiðsla, sem eðli málsins samkvæmt hefði getað leitt til neikvæðrar niðurstöðu, annars hefði ekki verið ástæða til að leggja út í tilraunina.

5. Markaður fyrir afurðir 40 000 t áfangans.

Sjóefnavinnslan hefur látið vinna nokkrar markaðsathuganir fyrir afurðir verksmiðjunnar. Markaðskannanir þessar eru flestar samantekt á tölfræðilegum upplýsingum um magn og verð á viðkomandi mörkuðum. Ekki verður séð, að stjórn SEV hafi notað þessar upplýsingar til að meta hugsanlega markaðshlutdeild SEV. Ráðgjafar fyrirtækisins telja furðu oft, að vandalaust sé að ryðja öðrum seljendum út af markaði.

5.1 Innlendur markaður.

Sölutekjur SEV af fisksalti eru áætlaðar um 60% af heildartekjum (markaðshlutdeild 60—70%), þegar 40 000 t áfanginn er kominn í fullan rekstur. Fisksalt hefur lækkað umtalsvert í verði vegna aukinnar samkeppni innflytjenda og lækkaðs flutningskostnaðar.

Forráðamenn SEV hafa lagt þunga áherzlu á hreinleika og gæði Reykjanessaltsins og samkeppnishæfni þess þar af leiðandi. Þessi gæði eru talin munu skila hærra verði í sölu saltaðra sjávarafurða en nú þekkjast. Fáir, er rætt hefur verið við, bera brigður á hreinleika Reykjanessaltsins. Sérfræðingar Rannsóknastofnunar fiskiðnaðarins telja saltið mjög gott. Lítil kristalstærð og styrkleiki hefur valdið nokkrum erfiðleikum, en nú er talið að þau vandamál hafi verið leyst.

Ráðgjafar SEV gera ekki ráð fyrir að samkeppnisaðilar verksmiðjunnar bregðist á nokkurn hátt við 60—70% markaðshlutdeild Reykjanessaltsins, hvorki með lækkun saltverðs né heldur með því að leita eftir, hvort erlendis megi fá salt er uppfylli hærri kröfur markaðarins um gæði, geri markaðurinn slíkar kröfur. Þá er heldur ekki gert ráð fyrir, að verðjöfnunarkerfi það er nú gildir að nokkru leyti á fisksalti breytist. Telja verður, að þetta viðhorf lýsi þekkingarleysi um eiginleika markaða almennt.

SEV hefur látið vinna markaðskannanir fyrir sölu á fínsalti og matarsalti. Allt fram til þessa hafa ráðgjafar SEV nær ávallt reiknað með 100% markaðshlutdeild. Hér er yfirleitt um að ræða hreint salt, sem notað er til matvælaframleiðslu. Ekki verður séð að Reykjanessalt hafi sérstaka samkeppniskosti á þessum markaði aðra en nálægð.

Áætlað er að selja 3850 t af kalí til Áburðarverksmiðju ríkisins. Slíkt er mögulegt að gefnum gæðum og samkeppnishæfu verði. Verð á kalí hefur lækkað úr 162 USD/t miðað við 7 ára áætlun SEV í um 100 USD/t. Áburðarverksmiðjan býður út kaup á kalí.

SEV hyggst selja 400 t af kalsíumklóríði til Vegagerðar ríkisins. Líklegt er að svo geti orðið ef verð er samkeppnishæft. Vegagerðin býður jafnframt út kaup á kalsíumklóríði.

Í áætlun SEV er gert ráð fyrir að selja klór, natríumhypóklóríð, saltsýru og vítissóta á innlendum markaði. Reiknað er með 100% markaðshlutdeild í áætlun SEV. Verð á flestum þessara afurða hefur lækkað síðan 7 ára áætlun SEV var gerð.

5.2 Útflutningur.

Áætlað er að flytja út 8600 t af kalsíumklóríði. Sölutekjur af kalsíumklóríði eru áætlaðar um 20% af sölutekjum í áætlun ITÍ. Undanfarin ár, eða frá 1980, hafa átt sér stað verulegar sviptingar, eins og alkunna er, á erlendum gjaldeyrismörkuðum. Áætlaðar sölutekjur SEV af útflutningi á kalsíumklóríði lækka um 60% í dollurum frá 7 ára áætlun SEV.

Í áætlun ITÍ er gert ráð fyrir að tekjuskipting SEV verði eftirfarandi:

	%
Fisksalt	53
Kalsíumklóríð (útflutt)	21
Kalsíumklóríð (innanlands)	2
Kalí	11
Klór + Na-hypóklóríð + saltsýra + vítissóti	7
Matarsalt	4
Bróm	2

5.3 **Markaðir og arðsemismat.**

Markaðsverð nær allra afurða, er SEV hyggst framleiða, hefur hreyfzt umtalsvert frá því er fram kemur í áætlunum saltvinnslunefndar Iðnaðarráðuneytisins, marz 1981, skýrslu iðnaðarráðherra til Alþingis, apríl 1982, og í drögum að sjö ára áætlun félagsins, ágúst 1982. Ráðgjafar SEV reikna með því, að vandalaust sé að selja framleiðsluna, vandinn virðist að þeirra mati fyrst og fremst vera að framleiða salt.

Í arðsemismati ITÍ er yfirleitt reiknað með sömu markaðshlutdeild og ráðgjafar SEV hafa gert. Þetta er gert til þess að finna reiknanlegar hámarkstekjur SEV. Telja verður næsta ólíklegt að SEV nái nokkru sinni áætlaðri markaðshlutdeild á öllum mörkuðum á þann hátt sem reiknað er með í arðsemisútreikningi ITÍ.

6. **Ódýr varmaorka og saltvinnsla SEV.**

ITÍ hefur litið á það sem meginverkefni á þessu stigi að meta fýsileika efnaframleiðslu SEV. Mat á nýtingu jarðvarmans á Reykjanesi er allt annað verkefni, er áhugavert gæti verið að takast á við síðar. Við teljum að varast verði að blanda saman hagkvæmni jarðvarmans og saltframleiðslu á Reykjanesi. Til þess að finna arðsömustu nýtingu jarðvarmans þyrfti, hugsanlega í samvinnu við erlenda efnaframleiðendur, að meta fjölbreytilega efnaframleiðslu og bera saman álitlegustu kostina.

7. **Fýsileiki efnaframleiðslu SEV.**

Kostnaður við 8000 t saltáfangann er talinn nema 31. júlí 1984 um 208 millj. kr. og kostnaður við orkuvirki er um 84 millj. kr. Heildarkostnaður 40 000 t áfangans er reiknaður um 608 millj. kr. án orkuvirkis. Næsta líklegt er að 40 000 t efnaframleiðsluþátturinn muni kosta nær 674 millj. kr. þegar allir óvissuþættir hafa verið leystir. Ekki er vandkvæðalaust að finna áreiðanlegar stofnkostnaðartölur í gögnum ráðgjafa SEV.

Söluverðmæti 40 000 t áfangans er áætlað 107 millj. kr. miðað við reiknanlegar hámarkstekjur og hámarkshlutdeild í markaði. Breytilegur rekstrarkostnaður er áætlaður 58 millj. kr. og framlegð því 49 millj. kr. Fastur rekstrarkostnaður án opinberra gjalda og vaxta af stofnlánum er áætlaður 13 millj. kr.

Innri afkastavextir hafa verið reiknaðir miðað við breytilegar forsendur (sjá nánar í kafla 5.3).

1. 40 000 t efnaframleiðsla SEV kaupi orku af orkuveituþætti SEV á 1 USD/t af gufu og 32 mill/kWh.
   a) Miðað er við óbreytt skilaverð til verksmiðju:

	%
innri vextir fyrir skatta:	−0,67
innri vextir eftir skatta:	−0,67
innri vextir af hlutafé:	−6,34

b) Skilaverð allrar framleiðslu hækkað um 25%, sem samsvarar að fisksalt hækki um 50% frá því sem nú er eða verksmiðjan fái aðrar tekjur er nemi 25 millj. kr. á ári:

	%
innri vextir fyrir skatta:	4,42
innri vextir eftir skatta:	3,98
innri vextir af hlutafé:	2,50

c) Miðað er við óbreytt skilaverð, en 8000 t áfanginn afskrifaður (kostnaður færður til aðaleiganda) á næstu þremur árum:

	%
innri vextir fyrir skatta:	3,38
innri vextir eftir skatta:	3,38
innri vextir af hlutafé:	1,51

2. 40 000 t efnaframleiðsla SEV rekin með orkuveituþættinum og stofnkostnaður hans metinn á 125,7 millj. kr. til þess að mæta þörfum efnaframleiðslunnar fyrir aukna gufu og raforku. 8000 t áfanginn ekki afskrifaður.

a) Miðað er við óbreytt skilaverð:

	%
innri vextir fyrir skatta:	2,38
innri vextir eftir skatta:	2,38
innri vextir af hlutafé:	−0,81

b) Tekjur alls hækkaðar um 50% sem samsvarar að öll framleiðsla sé seld 50% yfir markaðsverði eða fisksalt eitt sér hækki um 100%. Tekjuaukningin samsvari orkusölu til einnar 40 000 t sjóefnavinnslu:

	%
innri vextir fyrir skatta:	9,38
innri vextir eftir skatta:	7,82
innri vextir af hlutafé:	12,66

Niðurstaða: Efnaframleiðsla Sjóefnavinnslunnar hf. er ekki álitleg fjárfesting. Orkuframleiðsla og sala gæti verið álitleg, finnist markaður fyrir orkuna.

8. **SEV, ráðgjafar og stjórn.**

Ekki er unnt að ræða um uppbygginguna Sjóefnavinnslunnar á Reykjanesi án þess að nefna þátt hinna fjölmörgu ráðgjafa sem koma þar við sögu. Kostnaður við aðkeypta ráðgjöf, hönnun, eftirlit og rannsóknir nemur yfir 20% af heildarstofnkostnaði 8000 t áfangans. Fyrirtækið hefur aðeins um þriggja mánaða skeið haft tæknimann í starfi og aldrei kunnáttumenn á sviði markaðsfærslu.

Þrátt fyrir alla þessa ráðgjafa virðist sú staðreynd, að 40 000 t verksmiðja sé hæpin fjárhagslega, aldrei hafa verið til umræðu. Hvernig það gat gerzt skal látið ósvarað.

Þá er og erfitt að svara þeirri spurningu hvers vegna eigendur fyrirtækis, er hyggur á fjölbreytilega efnaframleiðslu, kjósa stjórn án þess að nokkur kunnáttumaður um efnaframleiðslu og sölu eða á sviði tilraunarekstrar eigi þar sæti.

9. **Tillögur.**

Tveir meginkostir koma til álita um framtíð SEV. **Fyrri og einfaldari kosturinn er að leggja á hilluna öll áform um uppbyggingu efnavinnslu SEV um fyrirsjáanlega framtíð, leggja í staðinn áherzlu á sölu þeirrar orku sem fyrir er á svæðinu og uppbyggingu ýmiss konar iðnaðar er nýtt gæti orkuna, þar á meðal t. d. fiskeldi.** Til álita gæti komið að ríkissjóður yfirtæki áhvílandi skuldir fyrirtækisins um tíma og yfirfærði þær síðan, ef arðsemi orkusölu SEV yrði slík, að endurgreiðsla lána kæmi til greina.

Samvinna um orkusölu við Hitaveitu Suðurnesja gæti komið til álita. Stjórn fyrirtækisins þyrfti að vera skipuð í samræmi við markmið sem eigendur setja sér með rekstrinum.

Síðari kostinum og án efa mun erfiðari er lýst í eftirfarandi tillögum. Ljóst er, að eftir miklu getur verið að sækjast fyrir þjóðarbúið í heild, ef notkun úrvalssalts getur aukið verðmæti útfluttra, saltaðra sjávarafurða, þó ekki væri nema um nokkur prósent. Saltverðið vegur aðeins 2—3% í framleiðslukostnaði saltfisks.

Rétt og skylt er að vekja athygli á að **þessi kostur krefst verulegs áhættufjármagns** eiganda fyrirtækisins. Vanda verður mjög til þeirra er veljast til forustu um framgang þessa verkefnis og síðast en ekki sízt yrði að byggja upp markað og tækniþekkingu hjá fyrirtækinu sjálfu.

1. Kannað verði, hvernig skilja má að framleiðslu á jarðsjó, jarðgufu og raforku annars vegar og efnaframleiðslu hins vegar. Gert verði ráð fyrir, að hver eining um sig verði sjálfstæð áhættu- og hagnaðareining. Til álita gæti komið samvinna um orkuframleiðslu og sölu við Hitaveitu Suðurnesja eða stofna sérstakt orkuöflunar- og sölufyrirtæki. Vinna þarf skipulega að markaðsfærslu orkunnar á svæðinu.
2. Gerð verði ítarleg framkvæmda- og kostnaðaráætlun um lúkningu og prófanir á 8000 t áfanganum, þar sem m. a. væri tekið tillit til eftirfarandi þátta:
   a) Uppsetning á þurrkunar- og sigtibúnaði ásamt fullnægjandi geymslu fyrir afurðir fyrirtækisins, með það fyrir augum að framleiða og selja fínsalt til matvælaiðnaðar.
   b) Tilraunaframleiðsla á því magni af fisksalti, er þarf til að fá úr því skorið, hvort gæði Reykjanessaltsins skili sér í hærra verði á söltuðum sjávarafurðum.
   Verksmiðjan gæti haft forgöngu um slíkar tilraunir, m. a. í samvinnu við SÍF og Rannsóknastofnun fiskiðnaðarins.
   c) Kannaðar verði markaðslegar og tæknilegar forsendur þess að framleiða dýrari salttegundir, svo sem léttsalt (NaCl + KCl), bíósalt (úr hreinum sjó), saltstein (fóðursalt) og önnur skyld efni, er til greina gætu komið.

   Ekki verði hafizt handa fyrr en áætlanir liggja fyrir og fjármunir eru tryggðir. Bein erlend lán ættu ekki að koma til greina við uppbyggingu og tilraunarekstur 8000 t áfangans.

   Hér verður um tilrauna- og þróunarstarfsemi að ræða, sem ekki er víst að skili jákvæðri niðurstöðu, og því er ekki unnt að reikna með hagnaði.

   Forsenda frekari rekstrar ætti að vera aukning hlutafjár, helzt samfara minnkun á hlut ríkisins í fyrirtækinu.
3. Stjórn fyrirtækisins þarf að vera skipuð í samræmi við markmið eigenda með rekstrinum. Tryggja þarf, að nauðsynleg markaðs- og tækniþekking vistist í fyrirtækinu sjálfu.
4. Öllum undirbúningi, ef nokkur er, vegna 40 000 t áfangans verði hætt og ekki tekinn upp að nýju nema markaðsforsendur fyrir sölu á fisksalti og kalsíumklóríði eða annarri framleiðsluvöru fyrirtækisins hafi stórlega breytzt eða fundizt hafi ný tækni til vinnslu umræddra afurða úr jarðsjó, sem leiði til minni framleiðslukostnaðar.
5. Að því er bezt verður séð, mun SEV ekki í fyrirsjáanlegri framtíð geta staðið undir áhvílandi skuldum.
6. Skuldum fyrirtækisins verði deilt á milli orkuöflunarþáttarins og efnaframleiðslunnar. Reynt verði að lengja lánstíma þeirra lána er falla í hlut orkuþáttarins, en kannaðar leiðir til þess að yfirfæra önnur lán fyrirtækisins á ríkissjóð.

Fylgiskjal II.

IÐNAÐARRÁÐUNEYTIÐ,
Arnarhvoli,
101 Reykjavík.

SJÓEFNAVINNSLAN HF.

Keflavík, 15. febrúar 1985.

Málefni: Beiðni Alþingis um skýrslu um málefni Sjóefnavinnslunnar hf. dags. 5. nóvember 1984.

Í framhaldi af framkominni beiðni Alþingis frá 5. nóvember sl. hefur stjórn Sjóefnavinnslunnar hf. framkvæmt athuganir á áætlunum sem snerta framkvæmdir og rekstur fyrirtækisins í framtíðinni svo og mati á stöðu þess nú með hliðsjón af eldri áætlunum. Arðsemismat hefur verið framkvæmt á áframhaldandi uppbyggingu fyrirtækisins miðað við mismunandi forsendur. Áðurgreindar athuganir hafa verið umfangsmeiri en talið var í fyrstu.

Verður nú farið nokkrum orðum um helztu framkvæmdir á undanförnum árum.

Í áætlun fyrir árið 1982 var gert ráð fyrir eftirfarandi framkvæmdum:

Borun gufuhola 9.
Borun kaldavatnsholu.
Fullnaðartengingu borholu 8.
Byggingu saltpönnuhúss.
Byggingu mötuneytis.
Undirbúningi fínsaltsframleiðslu.

Á árinu 1983 voru ráðgerðar eftirtaldar framkvæmdir:

Bygging eima.
Bygging saltgeymsluhúss.
Uppsetning rafstöðvar 500 kw.
Bygging fínsaltsdeildar.

Uppsetningu gufurafstöðvar lauk á árinu 1983, en byggingu eima 1984. Byggingu saltgeymslu var frestað, einnig fínsaltsdeild. Staða mála er því nú sú að framleidd eru 6—7 tonn af salti á sólarhring í einni pönnu og hafa verið framleidd í henni um 2400 tonn til þessa. Viðbótarframleiðsla kemur ekki til fyrr en búnaður hefur verið settur í pönnu 2 og 3 sem eru byggðar. Þá þarf að gangsetja eima sem standa tilbúnir. Orka er næg, bæði frá borholu 8 sem er frá 1971 svo og borholu 9 sem lokið var við 1983. Er sú hola talin ein hin aflmesta í heiminum. Þá er fyrirtækið sjálfu sér nógt um raforku frá 500 kw gufurafstöð. Til þess að ljúka svonefndum 8000 tonna áfanga þarf nefndan búnað í pönnur 2 og 3 o. fl. Er talið að það kosti allt að 50 m.kr., að meðtöldu rekstrartapi ársins 1985 án fjármagnskostnaðar. Framleiðsla fyrirtækisins hefur öll selzt en að öðru leyti vísast til kafla um markaðsmál sem fylgir bréfi þessu.

Við gerð áætlana 26 og 40 þús. tonna verksmiðju hefur verið leitazt við að gæta raunsæis í mati. Hafa ber þó í huga að alltaf er nokkur óvissa í áætlunum sem þessum. Sama gildir um markaðshlutdeild fyrirtækisins hér á landi.

Telja verður að tæknileg vandamál 8000 tonna saltverksmiðju hafi verið leyst þrátt fyrir að óvæntar hindranir geti alltaf komið upp. Rekstrar- og byggingaráætlanir vegna þessa áfanga eru því að mati stjórnar eins traustar og verða má.

Nýlega hefur verið leitað til stærstu hluthafa félagsins og falazt eftir frekari hlutafjárframlögum og/eða ábyrgðum. Ekki liggja fyrir jákvæð svör þessara aðila.

Við mat á framtíð fyrirtækisins þarf að taka tillit til eftirfarandi atriða:

— Talið er að kostnaður við lokaframkvæmdir 8000 tonna áfanga nemi allt að 40 millj. kr.
— Vextir og afborganir af skuldum félagsins nú nema á þessu ári 36,4 millj. kr.
— Verulegt rekstrartap er á fyrirtækinu miðað við afkastagetu þess nú (2000 tonn á ári). Talið er að um það bil 1,6 millj. kr. vanti á að árlegar rekstrartekjur 8000 tonna verksmiðju standi undir breytilegum kostnaði við framleiðsluna. Er þá miðað við að salt verði selt á sambærilegu verði og innflutt salt og að engin frekari gufusala verði frá fyrirtækinu.
— Möguleika fyrirtækisins til sölu á þeirri umframorku sem til staðar er.
— Möguleika til frekari nýtingar á þeirri fjárfestingu sem þegar hefur verið lagt út í, svo sem með framleiðslu saltsteins, matarsalts í neytendaumbúðum o. fl.
— Möguleika fyrirtækisins til þess að selja salt á hærra verði en innflutt salt með vísan til hugsanlegrar verðmætisaukningar á söltuðum afurðum með notkun Reykjanessalts (saltfiskur, síld, gærur o. s. frv.).
— Sé rekstur fyrirtækisins stöðvaður er talið að kostnaður vegna eignavörzlu og viðhalds nemi 6—8 millj. kr. á ári.

Að endingu má benda á að öll lán félagsins eru með ábyrgð Ríkissjóðs og er því Ríkisábyrgðasjóður f. h. Ríkissjóðs ábyrgur fyrir greiðslum af lánum. Komi til stöðvunar hlýtur Ríkissjóður að taka að sér vörzlu eigna félagsins. Þess má geta að í byrjun marzmánaðar 1985 þrýtur rekstrarfé.

Virðingarfyllst,
Finnbogi Björnsson, framkvæmdastjóri.

Meðfylgjandi eru eftirfarandi gögn:

1. Samanburður áætlana við framkvæmdakostnað.
2. Fjárhagsyfirlit 31. október 1984.
3. Mat á arðsemi viðbótarfjárfestingar.
4. Yfirlit um markaðsmál.

Samanburður áætlana um framkvæmdakostnað.

Hér á eftir fara yfirlit um fjárfestingu Sjóefnavinnslunnar h/f á Reykjanesi og samanburður áætlana annars vegar samkvæmt skýrslum Iðnaðarráðuneytisins 1981 og 1982 og hins vegar samkvæmt stöðu fyrirtækisins sl. haust, auk áætlaðs framkvæmdakostnaðar sem talinn er nauðsynlegur til þess að ljúka 40 000 tonna verksmiðju.

Sú ákvörðun var tekin þegar í upphafi að framreikna fjárfestingaráætlanir 1981 og 1982 þannig, að 75% áætlana eru framreiknaðar miðað við breytingar á gengi USD, en 25% eftir breytingu á byggingarvísitölu. Greinast yfirlit þau sem hér fara á eftir sem hér segir:

Tafla 1.	Samanburður á stofnkostnaðaráætlunum 40 000 tonna sjóefnavinnslu á Reykjanesi.
Tafla 2.	Áætlaðar framkvæmdir við 40 000 tonna verksmiðju 1985 og síðar.
Tafla 3.	Rekstrarkostnaður 40 000 tonna verksmiðju, samanburður áætlana.
Tafla 4.	Árlegt söluverðmæti.
Tafla 5.	Niðurstöður samanburðar á áætlunum um 40 000 tonna verksmiðju.

Samanburður á stofnkostnaðaráætlunum 40.000 tonna sjóefnavinnslu á Reykjanesi

	Greinarg til Alþingis I	Greinarg til Alþingis II	Staða framkvæmda og áætlanir		
	Verðl apríl'81	Verðl febr'82	Fjárfesting til loka árs 1984 [2]	Áætl framkv 1985 og síðar	Áætlanir og fjárfesting Samtals
	Millj Kr	Millj Kr	MKr	MKr	MKr
1. Borholur, safnæðar og rafstöð	26,85	45,0	85,1	24,0	109,1
2. Vélar og tæki í verksmiðju	76,65	98,6			
3. Byggingar á verksmiðjulóð	35,67	48,8	187,1	419,6	606,7
4. Rafbún, rafl og stofnlínur	9,06	13,1			
5. Lóðarfrágangur o fl	1,45	5,3	2,2	20,0	22,2
6. Flutningakerfi utan verksm	7,97	8,5			
Samtals MKr	157,65	219,3	274,4	463,6	738,0
Uppfærður[1] stofnkostnaður samkv verðlagi sept'84	690,5	682,4	274,4	463,6	738,0
Niðurstöður samanburðartalna MKr	690,5	682,4	274,4	463,6	738,0

[1] Uppfært frá febr'82 með BV að 25% $gengi að 75%

[2] Stofnkostnaður ásamt vöxtum færður til verðlags sept'84 og áætlaður til loka árs '84

Tafla 1.

Tafla 2.

Áætlaðar framkvæmdir við 40.000 t verksmiðju 1985 og síðar.

	Verðlag sept'84 1$=kr31,0 MKr	MKr
Borholur, safnæðar, skiljustöð, rafstöð		
1. Tenging H9	6,0	
2. Rafstöð 1000 kW	18,0	24,0
Vélar og tæki í verksmiðju, byggingar		
3. Frágangur 8000 t áfanga	24,9	
4. Saltþurrkari o fl	8,7	
5. Saltgeymsla I	10,0	
6. Úrvinnslueining I	15,0	
7. Úrvinnsludeild 26.000 t	77,0	
8. Fyrri foreimir	25,0	
9. Saltpönnur II	45,0	
10. Klórvítissódadeild	87,0	
11. Brómvinnslubúnaður	20,0	
12. Seinni foreimir	25,0	
13. Úrvinnsluviðbætur	20,0	
14. Saltpönnur III	45,0	
15. Geymslur II	10,0	
16. Þjónustubygging Reykjanesi	7,0	419,5
Lóðarfrágangur o fl	20,0	20,0
		463,6

Tafla 3.

Rekstrarkostnaður 40.000 tonna verksmiðju, samanburður áætlana

	Áætlun í greinarg til Alþingis Verðlag apríl'81 Þús kr	Áætlun SEV febr'82 Þús kr	Áætlun SEV við aðstæð og verðlag sept '84 Þús kr
Ýmis aðföng			
1. Plastsekkir	942	1.278	5.900
2. Varahl og viðhaldsv	2.333	3.164	6.000
3. Önnur aðföng og bifr kostn í verksm	405	549	2.320
Orka			
4. Afgjald af orkurétt	190	239	610
Laun og launatengd gjöld			
5. Verksmiðjustjórnun	2.016	2.687	
6. Rekstur véla	2.867	3.821	
7. Viðhaldsstarfslið	868	1.157	20.860
8. Mötuneyti	229	305	
9. Launatengd gjöld	1.195	1.592	
9a Framl eftirl og ranns	-	-	1.500
Flutningskostn á SV-landi			
10. Breytil flutnkostn	2.897	3.929	5.297
Aðkeypt viðh og þjónusta			
11. Viðhald gufu og rafst	611	829	1.200
12. Ýmis aðkeypt þjón ofl	411	557	2.000
Skrifstkostn tryggingar ofl			
13. Yfirstj og ótalinn skrifstkostn	1.019	1.381	7.980
14. Tryggingar ofl	877	1.189	2.450
15. Vextir af rekstrarfé	214	290	3.250
Rekstrarkostnaður samtals	17.074	22.967	59.367
Uppfærður samanlagður rekstrarkostn samkv BV	61.061	60.558	59.367

Tafla 4.

Árlegt söluverðmæti

Liður	Magn tonn	Apríl '81 Einingarv Kr/tonn	Apríl '81 Verðmæti Þús kr	Febr '82 Einingarv Kr/tonn	Febr '82 Verðmæti Þús kr	Magn tonn	Október '84 Einingarverð Kr/tonn 1)	Október '84 Verðmæti lægra saltverð Þúskr	Október '84 Verðmæti hærra saltverð Þús kr
1. Fisksalt SV-land	20.000	483	9.660	692	13.840	23.600	1.860-2.500	43.896	59.000
2. Fisksalt með skipum	18.000	312	5.616	423	7.614	14.400	1.418-2.058	20.419	29.635
3. Matarsalt gróft	150	2.742	412	3.719	558	1.000	5.500	5.500	5.500
4. Fínsalt	2.000	1.542	3.084	2.091	4.182				
5. Kalí	4.000	891	3.564	1.208	4.832	4.000	3.400	13.600	13.600
6. Kalsíumklóríð	9.000	1.097	9.873	1.488	13.302	9.000	3.570	32.130	32.130
7. Vítissódi o fl			1.696		2.390			11.555	11.555
8. Bróm	115	6.855	788	9.297	1.068	115	28.434	5.348	5.348
			34.692		47.786			132.448	156.768
Uppfært samkv 75% $gengi, 25% BV 1)			151.949		148.697			132.448	156.768

1) Sama og í Töflu 1

2) Flutningskostnaður á landi og umbúðir innifalið fyrir salt og kalsíumklóríð

Tafla 5.

Niðurstöður[1] samanburðar á áætlunum um 40.000 tonna verksmiðju

Liður	Uppfærð áætlun apríl'81	Uppfærð áætlun febr'82	Áætlun sept'84 Lægra saltv	Áætlun sept'84 Hærra saltv	Frávik apr'81 til sept '84 %
	MKr	MKr	MKr	MKr	
Stofnkostnaður	690,5	682,4	738,0	738,0	+6,9
Tekjur án orkusölu	151,9	148,7	132,4	156,8	-12,8 t +3,2
Rekstrarkostnaður	61,1	60,6	59,4	59,4	-2,8
Afkastavextir miðað við 15 ára afskriftatíma og ofangreindar uppfærslur	7,30	7,45	5,3	8,7	
Afkastavextir miðað við 20 ára afskriftir			7,6	10,9	

1) Uppfærslueiningar:

	BV	$gengi, kr
Apríl '81	682	6,67
Febr '82	925	9,48
Okt '84	2439/165	31,0

Samanburður á fyrri áætlunum og núverandi stöðu mála hjá Sjóefnavinnslunni hf.

1. Stofnkostnaður.
   Ef stofnkostnaðaráætlanir SEV um 40 000 tonna verksmiðju með aukaefnum, sem gerðar voru 1981, eru uppfærðar nema þær nú 690,5 m.kr.
   Áætlun frá 1982 682,9 m.kr, en núverandi áætlun 738 m.kr.
   Mismunur milli áætlunar 1981 og nú nemur þannig 47,5 m.kr eða 6,9% hækkun.
   Hækkun þessi stafar einkum af hækkun er varðar tækjabúnað til klórvítissódavinnslu eða 70 m.kr. en tæki þessi eru afkastameiri en áður var ráðgert.
2. Reksturskostnaður.
   Áætlaður reksturskostnaður skv. áætluninni 1981 og 1982 er nánast hinn sami. Samkvæmt áætlun 1984 er hann talinn lækka um 2.8% vegna lækkaðs flutningskostnaðar, hagkvæmari umbúða og hlutfallslega lægri launakostnaðar.
3. Tekjur.
   Í töflu 4 er gerð grein fyrir þeim breytingum sem orðið hafa á teknaáætlunum eða frá 12.8% lægri tekjum en 1981 til 3.2% hærri tekna 1984. Tekjur af svonefndum aukaefnum, kalsíumklóríði, kalí, brómi og klórvítissóda, hafa lækkað um 11%.
   Þessar afurðir nema samtals 40—50% af heildartekjum eftir því hvaða saltverð er miðað við.
   Í núverandi áætlun eru gefin tvö verð á fisksalti.
   Annars vegar er það verð sem var ráðandi á árunum 1981—1983 og enn gildir um gerilsnautt salt eins og Reykjanessaltið er. Það nefnist hið hærra saltverð.
   Hins vegar er hið lægra saltverð sem nú ríkir á Miðjarðarhafssalti og er 25% lægra en hitt.
   Orsakir saltverðslækkunarinnar er talið að rekja megi til mikillar samkeppni á flutningum.
   Þessi 25% munur veldur því að heildartekjur breytast um 18% eftir því hvor viðmiðunin er notuð.
   Sé aftur á móti notað miðverð salts er heildarbreyting −4% frá árinu 1981.

SJÓEFNAVINNSLAN HF.
Fjárhagsyfirlit
31. október 1984

E F N A H A G S R E I K N I N G U R

E I G N I R

	30.10.1984	30.06.1984	31.12.1983
VELTUFJÁRMUNIR:			
Bankainnstæður	1.588.964	24.539	7.026.334
Skammtímakröfur	1.359.338	717.308	1.821.140
Veltufjármunir	2.948.302	741.847	8.847.474
FASTAFJÁRMUNIR:			
Langtímakröfur:			
Fyrirframgreidd húsaleiga	130.000	130.000	163.683
Stofnframkvæmdir:			
Tilraunaverksmiðja	35.644.850	32.175.619	29.458.554
Borholur	37.175.162	33.093.252	30.298.698
Gufu- og jarðsjávarstofnkerfi	35.000.360	31.618.221	27.694.775
Gufurafstöð	22.723.783	20.421.643	18.021.845
Gufu- og jarðsjávardreifikerfi	10.278.184	8.815.664	7.751.631
Eimar	51.312.253	36.291.955	10.481.867
Pönnuhús	92.514.585	80.326.376	67.815.675
Fínsalt og kalsíumklóríð	3.440.584	3.150.720	2.843.458
Safnþró	8.708.824	7.861.214	7.197.375
Þjónustubygging	4.983.222	4.498.216	4.118.365
Lóð og lóðarfrágangur	2.178.923	1.966.854	1.800.763
	303.960.730	260.174.734	207.483.006
Fyrirframgreiðslur til verktaka	0	1.653.171	666.845
Bifreiðar, vélar og áhöld:			
Bifreiðar og lyftari	1.246.351	1.246.351	1.246.351
Vélar, áhöld og tæki	1.079.897	1.021.907	996.651
Skrifstofuáhöld og innréttingar	376.412	308.437	308.437
	2.702.660	2.576.695	2.551.439
Stofnkostnaður, natriumklórat	138.207	138.207	47.686
Fastafjármunir	306.931.597	264.672.807	210.912.659
EIGNIR SAMTALS	309.879.899	265.414.654	219.760.133

3 1 . O K T Ó B E R 1 9 8 4

S K U L D I R O G E I G I Ð F É

	31.10.1984	30.06.1984	31.12.1983
SKAMMTÍMASKULDIR:			
Hlaupareikningslán	0	5.402.013	0
Viðskiptaskuldir	4.404.576	4.392.196	3.320.586
Vextir, ógjaldfallnir	14.364.791	8.349.708	1.050.083
Ýmsar skammtímaskuldir	518.387	195.364	162.950
	19.287.754	18.339.281	4.533.619
LANGTÍMASKULDIR:			
Ríkissjóður Íslands, endurlán	210.363.028	184.023.486	156.155.327
Skuldir samtals	229.650.782	202.362.767	160.688.946
EIGIÐ FÉ:			
Hlutafé	32.205.355	26.038.870	26.038.570
Varasjóður	24.516.612	15.462.565	15.462.433
Endurmatsreikningur	23.507.150	21.550.452	17.570.184
Eigið fé	80.229.117	63.051.887	59.071.187
SKULDIR OG EIGIÐ FÉ SAMTALS	309.879.899	265.414.654	219.760.133

Yfirlit yfir áætlaða skuldastöðu pr. 31.12.1984.

1.	USD	2 089 374.68	ísl. kr.	84 828 612,-
2.	GBP	1 268 280.09	ísl. kr.	59 860 283,-
3.	NLG	2 173 000.00	ísl. kr.	24 851 731,-
4.	JPY	198 297 488.00	ísl. kr.	31 999 206.-
5.	USD	565 520.13	ísl. kr.	22 960 177,-
				kr. 224 500 009,-
Ógreiddir vextir og aðrar skammtímaskuldir ca.				15 000 000,-
			Skuldir samtals	kr. 239 500 009,-
Hlutafé 31.12.1984 kr. 32 205 355 (1.44 × 1006/537)				86 878 893,-
				kr. 326 378 902,-

Ath. 1) Ríkissjóður hefur tekið á sig að greiða allan kostnað vegna tilraunaverksmiðju sem nemur um 35 m. kr. og er sá kostnaður því ekki meðtalinn.
2) Ríkissjóður á 87% hlutafjár.

Arðsemi viðbótarfjárfestingar.

1.0. Mat á arðsemi 40 000 tonna verksmiðju með klórvítissódadeild og brómvinnslubúnaði.
1.1. Arðsemisáætlun 40 000 tonna verksmiðju.
2.0. Mat á arðsemi 26 000 tonna verksmiðju.
2.1. Rekstraráætlun 26 000 tonna verksmiðju án klórvítissódadeildar.
2.2. Arðsemisáætlun 26 000 tonna verksmiðju án klórvítissódadeildar.
2.3. Rekstraráætlun 26 000 tonna verksmiðju með klórvítissódadeild.
2.4. Arðsemisáætlun 26 000 tonna verksmiðju með klórvítissódadeild.
3.0. Rekstraráætlun 2 000 til 8 000 tonna saltverksmiðju.
4.0. Tillögur og niðurstöður.
4.1. Áhrif tekjuaukningar á arðsemi.

Mat á arðsemi 40 000 tonna verksmiðju með klórvítissódadeild og brómvinnslubúnaði.

Í framhaldi af skýrslu Iðntæknistofnunar Íslands um Sjóefnavinnsluna hf. fór fram athugun á arðsemisútreikningum samkvæmt tilvikum 1—5 í skýrslunni en í henni er gerð grein fyrir mismunandi forsendum sem í aðalatriðum snerta annars vegar afskrift 8 000 t áfanga verksmiðjunnar og hins vegar mismunandi forsendur hvað varðar orkuöflun. Greinast þessi tilvik í stuttu máli sem hér segir:

- Stofnkostnaður efnavinnsluþáttar 8 000 tonna áfanga er afskrifaður í tilvikum 1 og 2.
- Í tilviki 1 og 3 er gert ráð fyrir að Sjóefnavinnslan kaupi orku frá óháðu fyrirtæki á verði sem er 32 mill/kwh fyrir raforku og 1 USD/tonn fyrir háþrýstigufu. Í þessum tilvikum er stofnkostnaður orkuvirkis dreginn frá heildarstofnkostnaði. Þess má geta að árlegt orkugjald nemur samkvæmt áætluninni 25,7 millj. kr. miðað við þessa forsendu en stofnkostnaður orkuvirkis er talinn nema 85,1 millj. kr.
- Í tilvikum 2, 4 og 5 er gert ráð fyrir að orkugjald nemi 0,5% af söluverðmæti framleiddra afurða og er stofnkostnaður orkuvirkis eignfærður og afskrifaður í rekstri. Tilvik 2 og 4 gera ráð fyrir stofnkostnaði orkuvirkis að fjárhæð 85,1 millj. kr. en í tilviki 5 er gert ráð fyrir stækkun í 125,7 millj. kr.

Hefur verið litið svo á að við þau skilyrði, sem nú eru fyrir hendi um rekstur og

framtíðarhorfur fyrirtækisins, séu önnur tilvik en tilvik 2 samkvæmt skýrslunni ekki sett fram til þess að svara þeirri spurningu hvort framkvæmdum við efnavinnsluþáttinn skuli fram haldið og stefnt að aukinni framleiðslu á því sviði. Litið er svo á að orkuöflunarþátturinn sé hluti af starfsemi fyrirtækisins og því skuli ekki reikna fyrirtækinu kostnað við orkuöflun á markaðsverði. Í tilvikum 1 og 3 er orkuvirkið rekið með verulegum hagnaði á kostnað efnavinnsludeildar fyrirtækisins.

Í tilviki 2 er stofnkostnaður 8 000 tonna áfanga að undanskildu orkuvirki afskrifaður og er því arðsemi fyrirtækisins miðuð við stofnkostnað orkuvirkis svo og þá viðbótarfjárfestingu sem áætluð er til að ljúka 40 000 t áfanga með tilheyrandi búnaði. Með þessu er gerð tilraun til þess að meta arðsemi viðbótarfjárfestingar í efnavinnslu að 40 000 t markinu ásamt því að fyrirtækið beri fjármagnskostnað og afskriftir af orkuvirkinu svo og allri viðbótarfjárfestingu.

Leitazt hefur verið við að miða fjárhæðir við sama verðlag og gert var í skýrslu Iðntæknistofnunar, þ. e. síðsumars 1984, auk þess sem fjárhæðir eru þær sömu hvað varðar aðra liði en vexti og afskriftir en þar hefur forsendum verið breytt í samráði við starfsmenn Iðntæknistofnunar. Þrátt fyrir að fjárhæðum hafi ekki verið breytt samkvæmt framansögðu skal tekið fram að nokkur ágreiningur er um teknahlið áætlunarinnar. Að mati hönnunarstjóra telur hann tekjur samkvæmt skýrslu Iðntæknistofnunar vantaldar um 10—20% og eru helztu ástæður fyrir þessum mun eftirfarandi:

- Skilaverð á útfluttu kalsíumklóríði er talið kr. 2 600/tonn í skýrslunni en er af hönnunarstjóra talið kr. 3 210/tonn. Mismunurinn felst að verulegu leyti í mati á flutningskostnaði.
- Skilaverð á natríum-hypoklóríði er talið verulega hærra þar sem í skýrslunni er miðað við einingaverð á 10—15% hypoklóríði en framleiðsla miðaðist við 100% hypoklóríð.
- Skilaverð á brómi er talið verulega hærra þar sem miðað er við verð á óhreinsuðu brómi í skýrslunni en á hreinsuðu brómi af hönnunarstjóra.
- Klórvítissódadeild í heild sinni er talin framleiða nokkru meira magn afurða en áður var gert ráð fyrir.

Ekki er hér lagt mat á hvaða fjárhæðir skuli áætla sem tekjur hvers árs og verður að telja að um verulega óvissu sé að ræða, ekki hvað sízt gagnvart markaðssetningu hinna ýmsu afurða.

Niðurstöður áætlunar samkvæmt tilviki 2 um 40 000 tonna saltverksmiðju eftir að gerðar hafa verið breytingar á forsendum frá skýrslu Iðntæknistofnunar hvað varðar vexti og afskriftir greinast sem hér segir:

Innri vextir fyrir skatta:

Hækkandi heildartekjur m. v. full afköst:

Sömu tekjur og í skýrslu Iðntæknistofnunar	7,07%
5% hækkun heildartekna	8,13%
10% hækkun heildartekna	9,16%
15% hækkun heildartekna	10,15%
20% hækkun heildartekna	11,10%

Lækkandi heildarfjárfesting orkuvirkis og 8 000—40 000 tonna áfanga og sömu tekjur og í skýrslu Iðntæknistofnunar:

Hin sama og hjá Iðntæknistofnun	7,07%
5% lækkun stofnkostnaðar	7,76%
10% lækkun stofnkostnaðar	8,50%
15% lækkun stofnkostnaðar	9,29%
20% lækkun stofnkostnaðar	10,16%

Niðurstöður þessar geta vart talizt viðunandi þegar tekið er tillit til þess að innri vextir samkvæmt ofanskráðu miðast við stofnkostnað orkuvirkis auk stofnkostnaðar vegna viðbótarfjárfestingar efnavinnsluþáttarins.

Óvissa um framtíðartekjur er mikil eins og áður segir og eru áætlanir miðaðar við markaðsverð afurða síðsumars 1984 að frádregnum flutningskostnaði og umbúðakostnaði. Í þessu sambandi verður að geta þess að aðrir möguleikar gætu að margra áliti verið fyrir hendi hvað varðar tekjuöflun, sem ekki hefur verið tekið tillit til, en þeir eru aðallega þessir:

- Að möguleikar verði til þess að selja salt frá verksmiðjunni á hærra verði en innflutt salt vegna sérstakra gæða Reykjanessaltsins. Verð á salti er um þessar mundir um 8—13% hærra en á innfluttu salti.
- Að möguleikar séu fyrir hendi að selja gufu og/eða affallsvarma frá verksmiðjunni ef markaður fæst. Telja verður líklegt að söluverð á affallsvarma og gufu gæti numið verulegum fjárhæðum finnist kaupendur fyrir orkuna.

Í dag er ógerlegt að gera sér grein fyrir áðurnefndum möguleikum en mikilvægi þeirra gagnvart framtíð fyrirtækisins er mjög mikið og gæti ráðið úrslitum um það hvort viðbótarfjárfesting vegna byggingar saltverksmiðju ásamt búnaði skili sér í framtíðartekjum.

Talið er að ákvörðun um frekari fjárfestingar á vegum fyrirtækisins, sem gerð er með hliðsjón af arðsemismati í framtíðinni, verði að miðast við tiltölulega háar kröfur um arðsemi viðbótarfjárfestingar sé tekið tillit til þeirrar óvissu sem er um rekstrartekjur og gjöld fyrirtækisins, auk þess sem „tilraunaáfangi" efnavinnslunnar er afskrifaður eins og áður segir. Telja verður að örugg vissa þurfi að vera fyrir hendi um það að viðbótarfjárfestingin a. m. k. endurgreiðist að fullu í rekstri með eðlilegum vöxtum.

Mat á arðsemi 26 000 tonna saltverksmiðju.

Í framhaldi af arðsemisáætlun 40 000 tonna verksmiðju sem greint er frá hér að framan var gerð athugun á arðsemi 26 000 tonna verksmiðju með og án klórvítissódadeildar.

Eru áætlanirnar unnar miðað við sambærilegt verðlag og notað var í skýrslu Iðntæknistofnunar, þ. e. BV = 165 stig og USD = 31 kr. Hins vegar eru tekjur reiknaðar samkvæmt mati hönnunarstjóra og leiðir sú breyting til hækkunar tekna sem nemur um 15% umfram þá tekjuviðmiðun sem notuð var við gerð arðsemisáætlunar 40 000 tonna verksmiðju.

Eins og fram kemur í meðfylgjandi rekstraráætlun 26 000 tonna verksmiðju er verð t. d. á fisk- og síldarsalti (tonn) að frádregnum umbúðakostnaði og flutningskostnaði talið vera kr. 1 498. Sé gerð tilraun til þess að framreikna verð þetta til verðlags um síðastliðin áramót fæst:

Framreiknað verð m. v. gengi USD 40,60/31	kr.	1 962
Framreiknað verð m. v. vísitölu 185/165	kr.	1 680

Gera verður ráð fyrir því að saltverð breytist að verulegum hluta eftir gengisbreytingum. Samkvæmt upplýsingum framkvæmdastjóra var söluverð á salti frá verksmiðjunni um sl. áramót kr. 2 300/tonn og miðast það verð við að kaupendur annist flutninga frá verksmiðju. Nýlega var verð á salti frá verksmiðjunni hækkað í kr. 2 600/tonn.

Þar sem saltsala er verulegur hluti af söluandvirði afurða frá verksmiðjunni og miðað við þær upplýsingar sem liggja fyrir um verð á salti um þessar mundir verður ekki annað séð en að hækkun tekna samkvæmt mati hönnunarstjóra sé varleg. Áðurnefnd viðmiðun á saltverði nú miðað við áætlun, sem miðast við stöðu mála í ágúst s.l., gefur tilefni til þess að

REKSTRARÁÆTLUN 26.000 T ÁFANGA ÁN KLÓR-VÍTISSÓDA

Grundv: Verðlag ágúst-sept'84, BV=2439/165, 1$=kr31

Verð afurða frá verksmiðju, umbúðir ekki innifaldar

REKSTRARTEKJUR:	Árið 1988 Þús kr	Árið 1989 Þús kr	Árið 1990 Þús kr
Fisk og sildarsalt 23000t/25000t á kr 1.498	34.454	37.450	sama
Fint og milligróft salt 1000t á kr 5.400	5.400	5.400	"
Kali 2000t/2500t á kr 3.200	6.400	9.600	"
Kalsíumklóríð 5000t/5600t á kr 3.210	16.050	17.976	"
Kalsíumklóríð 400t á kr 4.540	1.816	1.816	"
Seld jarðgufa 1500t á kr 30	450	450	"
Rekstrartekjur samtals	64.570	72.692	72.692

REKSTRARGJÖLD:			
Hráefni:			
Vítissódi 26.000 kg á kr 18	470	470	sama
Saltsýra 78.000 kg á kr 16	1.250	1.250	"
	1.720	1.720	1.720
Laun og launatengd gjöld:			
Laun 19 manna ásamt launatengdum gjöldum og matarkostn Þús kr 596/mann	11.325	11.325	sama
	11.325	11.325	11.325
Annar framleiðslukostnaður			
Vararaforka	200	200	sama
Rannsóknir	730	730	"
Viðhald húsa og tækja - efnisþáttur	3.000	4.000	"
Aðkeypt viðhald	900	900	"
Rekstur bifr og fleira	1.200	1.200	"
Annar framl kostn	935	935	"
	6.965	7.965	7.965
Skrifstofu og stjórnunarkostn o fl			
Laun og annar skrifst kostn	4.500	4.500	sama
Fasteignask, aðstöðugj og tryggingar	1.500	1.500	"
Vextir af rekstrarfé, 10% af 3 mán veltu	1.610	1.820	"
	7.610	7.820	7.820
Rekstrargjöld samtals án afskr og fjármagnsk	27.620	28.830	28.830
TEKJUR UMFRAM GJÖLD	36.950	43.862	43.862

REKSTRARÁÆTLUN 26.000 T ÁFANGA MEÐ KLÓR-VÍTISSÓDA OG BRÓMI

Grundv: Verðl ágúst-sept'84, BV=2439/165 1$=kr31

Verð frá verksmiðju, umbúðir ekki innifaldar

	Árið 1989 Þús kr	Árið 1990 Þús kr	Árið 1991 Þús kr
REKSTRARTEKJUR:			
Fisk og sildarsalt 24000t á kr 1498	35.952	35.952	35.952
Fint og milligróft salt 1000t á kr 5.400	5.400	5.400	5.400
Kalí 2500t á kr 3.200	8.000	8.000	8.000
Kalsíumklóríð 5600t á kr 3.210	17.976	17.979	17.979
Kalsíumklóríð 400t á kr 4.540	1.816	1.816	1.816
Klórvítissódaafurðir	9.052	11.555	13.082
Bróm 150t/200t/300t á kr 46.500	6.975	9.300	13.950
Seld jarðgufa 1500t á kr 30	450	450	450
Rekstrartekjur samtals	85.621	90.452	96.629
REKSTRARGJÖLD:			
Hráefni:			
Íblöndunarefni í rafgreiningu	260	260	260
Önnur aðföng	400	400	400
	660	660	660
Laun og launatengd gjöld:			
Laun 30 manna ásamt launat gj og matarkostn Þús kr 596/mann.	17.880	17.880	17.880
	17.880	17.880	17.880
Annar framleiðslukostnaður:			
Vararaforka	0	0	0
Rannsóknir og eftirlit	1.500	1.500	1.500
Viðhald húsa og tækja, efnisþ	5.000	5.000	5.000
Aðkeypt viðhaldsþjónusta	1.000	1.000	1.000
Rekstur bifr og tækja	1.800	1.800	1.800
Annar framleiðslukostnaður (þar af afgjald af orkurétti)	2.120	2.145	2.170
	11.420	11.445	11.470
Skrifstofu og stjórnunarkostn o fl:			
Laun og annar skrifst kostn	5.900	5.900	5.900
Fasteignaskattar aðstöðugj og tryggingar	2.000	2.000	2.000
Vextir af rekstrarfé 10% af 3 mán veltu	2.140	2.260	2.420
	10.040	10.160	10.320
Rekstrargjöld samtals án afskr og fjármagnsk	40.000	40.145	40.330
TEKJUR UMFRAM GJÖLD	45.621	50.307	56.299

ætla að verð á salti sé nú að teknu tilliti til verðlagsbreytinga nokkru hærra en fram kemur í áætlun hönnunarstjóra.

Stofnkostnað fyrri ára má í aðalatriðum greina í tvennt, þ. e. stofnkostnað orkuvirkisins annars vegar og hins vegar stofnkostnað vegna efnavinnsluþáttarins. Má ætla að stofnkostnaður orkuvirkis nemi um ⅓ þess heildarstofnkostnaðar sem lagt hefur verið í til þessa.

Í þeim áætlunum sem gerðar hafa verið er leitazt við að meta hvort viðbótarfjárfesting á vegum félagsins komi til með að skila arðsemi í rekstri. Með þessu er gefin sú forsenda að stofnkostnaður efnavinnsluþáttarins tapist sé tekin ákvörðun um að hætta frekari uppbyggingu Sjóefnavinnslunnar hf. Hins vegar er talið að stofnkostnaður orkuvirkis komi til með að nýtast annaðhvort með sölu þess eða í rekstri.

Arðsemisútreikningar eru gerðir með vísan til þessara forsendna og er stofnkostnaður í útreikningum því talinn nema áætluðum stofnkostnaði orkuvirkis að viðbættum áætluðum kostnaði vegna viðbótarframkvæmda.

Gerð hefur verið áætlun um arðsemi. Er miðað við tvenns konar möguleika viðbótarfjárfestingar en þeir eru þessir:

- 26 000 tonna saltverksmiðja.
- 26 000 tonna saltverksmiðja með klórvítissódadeild og brómvinnslubúnaði.

Áætlanir um framkvæmdakostnað sem gerðar hafa verið af hönnunarstjóra greinast sem hér segir:

	26 000 tonn án klórvítissódadeildar	26 000 tonn ásamt klórvítissódadeild
Framkvæmdir 1985	19 600	19 600
Framkvæmdir 1986	33 700	33 700
Framkvæmdir 1987	163 000	163 000
Framkvæmdir 1988	0	125 000
Beinn framkvæmdakostnaður	216 300	341 300
Rekstrartap án afskrifta og fjármagnskostnaðar á byggingartíma	4 600	4 600
Vextir af fjárfestingu til ársins 1988	25 366	25 366
Samtals án orkuvirkis	246 266	371 266
Stofnkostnaður orkuvirkis	85 100	85 100
Stofnkostnaður skv. áætlun	331 366	456 366

Innri vextir (arðsemi) fyrir skatta samkvæmt áætlunum 26 000 tonna verksmiðju með og án klórvítisódadeildar greinast sem hér segir:

	Án klórvítissóda %	Með klórvítissóda %
Tekjur samkvæmt mati hönnunarstjóra	9,23	8,44
Hækkun tekna um 10%	11,74	11,02
Hækkun tekna um 20%	14,04	13,37
Hækkun tekna um 30%	16,17	15,55

SJÓEFNAVINNSLAN HF.

R E K S T R A R Á Æ T L U N Á V E R Ð L A G I Í J A N Ú A R 1 9 8 5

	2000 tonn 000	4000 tonn 000	8000 tonn 000
REKSTRARTEKJUR:			
Saltsala	4.600	9.200	18.400
Seld jarðgufa	525	525	525
Rekstrartekjur samtals	5.125	9.725	18.925
REKSTRARGJÖLD:			
Hráefni:			
Vítissódi	150	300	600
Saltsýra	65	130	260
	215	430	860
Laun og launatengd gjöld:			
Efnaverkfræðingur	0	800	800
Verkstjóri	780	780	780
8. vaktmenn	3.840	3.840	3.840
2-3 eftirlits- og lagermenn	1.080	1.620	1.620
Matreiðslumaður	480	480	480
	6.180	7.520	7.520
Launatengd gjöld	1.236	1.504	1.504
Matarkostnaður	1.130	1.320	1.320
	8.546	10.344	10.344
Annar framleiðslukostnaður:			
Umbúðir	560	1.125	2.250
Vararaforka	120	120	120
Rannsóknir	200	200	200
Viðhald húsa og tækja	1.000	1.000	1.000
Rekstur bifreiða og véla	1.020	1.020	1.020
Annar framleiðslukostnaður	600	800	1.000
	3.500	4.265	5.590
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:			
Laun og launatengd gjöld	1.920	1.920	1.920
Annar skrifstofukostnaður	1.800	1.800	1.800
	3.720	3.720	3.720
Rekstrargjöld samtals án afskrifta og fjármagnskostnaðar	15.981	18.759	20.514
GJÖLD UMFRAM TEKJUR	(10.856)	(9.034)	(1.589)

Það skal hér endurtekið að arðsemi samkvæmt framansögðu miðast við þá viðbótarfjárfestingu, sem talin er nauðsynleg til að ljúka hverjum áfanga, auk þess sem áætlaður stofnkostnaður orkuvirkis er innifalinn í stofnkostnaðarfjárhæðum.

Verður að telja að þær niðurstöður, sem fram hafa komið um arðsemi 26 000 tonna áfanga án klórvítissódadeildar, séu eftir atvikum viðunandi sé miðað við arðsemisáætlun 40 000 tonna saltverksmiðju þó svo að arðsemi samkvæmt áætlunum sé þar um 1% lægri. Viðbótarfjárfesting vegna byggingar 26 000 tonna verksmiðju án klórvítissódadeildar mun vera 55—60% heildarfjárfestingar 40 000 tonna verksmiðju.

Verði unnt að auka tekjur fyrirtækisins um 20—30% og ef áætlanir að öðru leyti standast gagnvart fjárfestingarkostnaði svo og rekstrargjöldum verður ekki annað séð en að fyrirtækið geti endurgreitt a. m. k. hluta stofnkostnaðar 8000 tonna áfangans sem þegar hefur verið lagt í.

Markaðsmál.

Eftir setningu laga nr. 62/1981 um Sjóefnavinnsluna hf. var ákveðið að í byrjun skyldi framleiðsla miðast við 8000 t salts á ári. Enn er ekki til staðar nægur búnaður til þess. Salt hefur verið framleitt í einni pönnu frá árinu 1983 og hafa verið framleidd alls um 2400 t. Þetta salt hefur að stærstum hluta farið til fisksöltunar eins og til stóð, en 8000 t áfanganum var ætlað að öðlast reynslu á markaðsfærslu og áhrifum íslenzka saltsins á ýmsar afurðir. Fjölmargar tilraunir hafa verið gerðar og það sem virðist gera íslenzka saltið eftirsóknarvert er m. a.:

1. Saltið er roðagerlasnautt.
2. Gefur stífara fiskhold — minna los.
3. Blæfallegri fiskur — ljósari.
4. Niðurstöður virðast einnig gefa til kynna að betri vigt náist með notkun þess.

Áðurgreindir eiginleikar eru taldir gefa verðmætisaukningu er nemur nokkrum prósentum í útflutningsverðmætum vegna uppflokkunaráhrifa. Ekki hefur reynzt unnt að fylgja eftir afurðum söltuðum með Reykjanessalti á erlendum mörkuðum m. a. til þess að athuga hvort roðagerlasneydd saltsins hefur áhrif á geymslu afurða þar.

Ókostur hefur verið talinn af mörgum að saltið hefur verið fínkornóttara en innflutt salt. Er talið að ráðin hafi verið þar bót á, en eigi er það fullreynt. Til þess þarf búnað í a. m. k. pönnu nr. 2.

Saltið hefur verið notað til síldarsöltunar í allmiklu magni og gefizt mjög vel, m. a. vegna þess að það er léttara í sér og saltendur hafa þannig úr meira umfangi að spila í hverja tunnu, en saltskammtar hafa verið minnkaðir mjög mikið að kröfu kaupenda undanfarin ár. Til síldarsöltunar hæfir kornastærðin nú mjög vel. Þá hefur saltið verið notað til gærusöltunar, virðist uppflokkunaráhrifa gæta í mati þar.

Engar sérstakar markaðsathuganir hafa farið fram varðandi efnin kalsíumklóríð, kalí, bróm o. fl. frá því er síðasta skýrsla var gerð og ekki er kunnugt um breytingar á markaðsforsendum varðandi nefnd efni, sem þá voru taldar eðlilegar.

Niðurstöður.

Eins og fram hefur komið hér að framan er nokkur óvissa um þau atriði sem notuð eru til grundvallar áætlunum um arðsemi fyrirtækisins. Kemur hún helzt fram gagnvart eftirtöldum liðum:

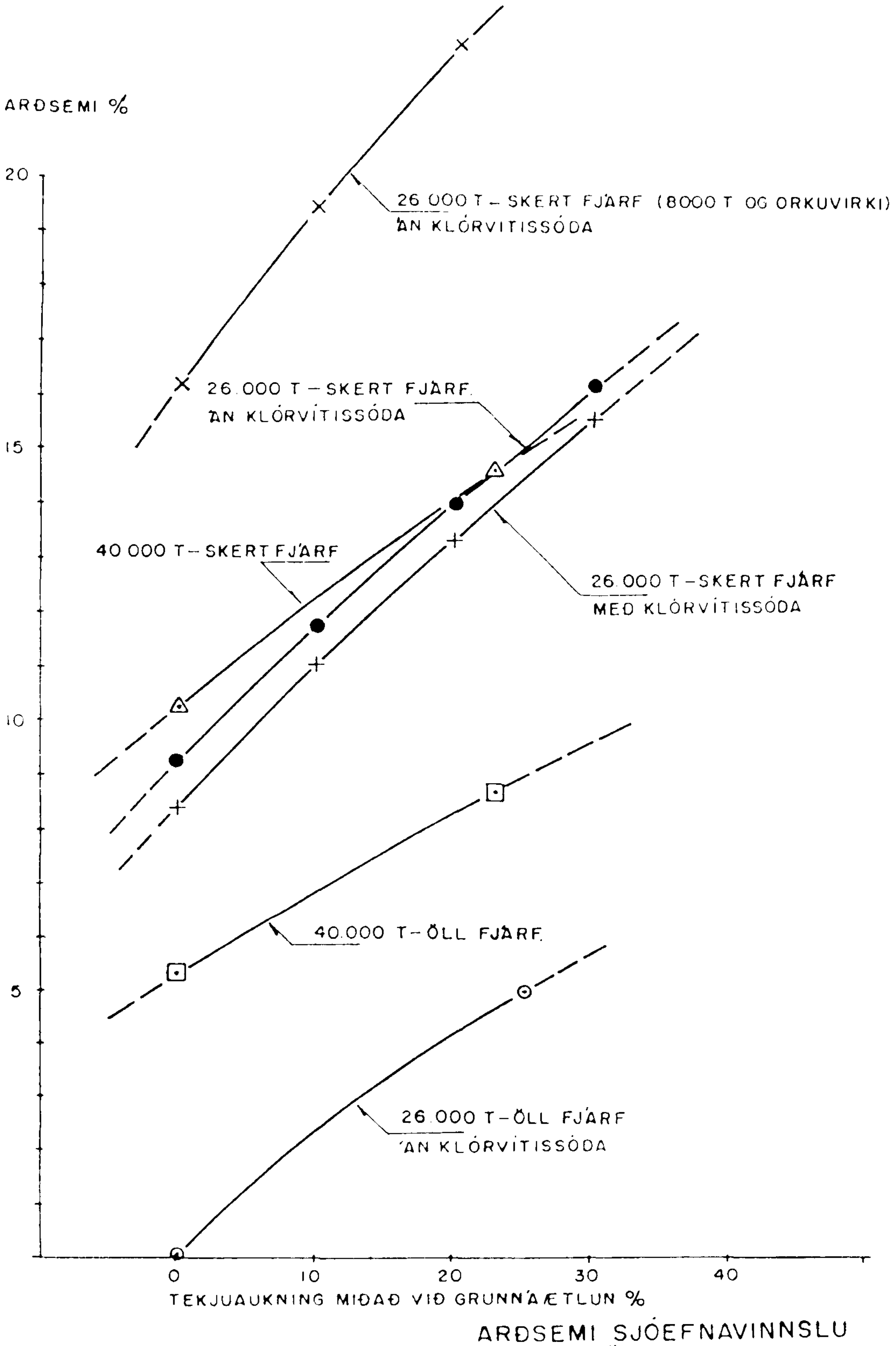
- Tekjur eru miðaðar við mat á söluverði afurða að frádregnum umbúðakostnaði og flutningskostnaði. Mat á söluverði afurða er gert með hliðsjón af áætluðu markaðsverði hliðstæðrar vöru. Tveir þættir eru sérstaklega taldir geta haft áhrif á tekjur samkvæmt áætlunum en veruleg óvissa er um stærð þeirra.
- Verð á salti frá verksmiðjunni er miðað við verð á innfluttu salti eins og það var seinni hluta sumars 1984. Er verð samkvæmt áætlunum nokkru lægra en skilaverð til verksmiðjunnar í dag þar sem saltverð hefur frá þeim tíma hækkað meira en almennt verðlag.
- Hugsanlegt er, að unnt verði að selja Reykjanessalt á hærra verði en innflutt salt vegna sérstakra eiginleika þess.
- Ekki er gert ráð fyrir tekjum vegna sölu á gufu og/eða affallsvarma en fyrirtækið er talið geta selt umtalsverða orku. Kaupendur eru þegar fyrir hendi en óvissa er um verð.
- Rekstrargjöld verksmiðjunnar hafa verið áætluð bæði af Iðntæknistofnun svo og af hönnunarstjóra og eru niðurstöður beggja mjög ámóta. Hins vegar verður að koma fram að óvissa hlýtur að vera um þennan lið af eðlilegum ástæðum.
- Þrátt fyrir þær athuganir sem að undanförnu hafa verið gerðar á arðsemi 40 000 tonna verksmiðju og 26 000 tonna verksmiðju er ljóst að ákvörðun um byggingu slíkra mannvirkja verður ekki tekin fyrr en reynsla fæst á 8000 tonna áfangann. Talið er nauðsynlegt að afla reynslu bæði gagnvart framleiðslunni sem slíkri og ekki síður gagnvart markaðsmálum og þá helzt niðurstöðum gæðaprófana og þeim möguleikum sem fyrirtækið hefði til þess að auka verðmæti framleiðslu sinnar vegna gæða.

Sú umræða sem farið hefur fram að undanförnu hefur í aðalatriðum beinzt að tveimur kostum, þ. e.:

- Að stöðva frekari uppbyggingu fyrirtækisins og selja orkuvirkið. Leiðir sú ákvörðun til rekstrarstöðvunar strax.
- Að halda áfram uppbyggingu og ljúka 8000 tonna áfanga verksmiðjunnar.

Sé ákveðið að hætta rekstri fyrirtækisins er talið að stofnkostnaður efnavinnsluþáttarins glatist auk þess sem ætla má að greiða þurfi árlega kostnað vegna eftirlits og viðhalds eigna. Talið er að árlegur kostnaður þess vegna nemi 6—8 millj. kr. Rétt er að benda á að í 7. gr. samnings um orkuréttindi fyrirtækisins er svofellt ákvæði: „Verði rekstri verksmiðjunnar hætt fyrir fullt og allt á samningstímabilinu er samningurinn allur úr gildi fallinn".

Til þess að ljúka 8000 tonna áfanga verksmiðjunnar er viðbótarfjárfesting að fjárhæð um 40 millj. kr. nauðsynleg auk þess sem breytilegur kostnaður á árinu 1985 er talinn verða um 10 millj. kr. hærri en rekstrartekjur. Eftir að 8000 tonna framleiðslu er náð er talið að rekstrartekjur nemi um 90% rekstrargjalda án fjármagnskostnaðar og afskrifta. Með áframhaldandi rekstri fást viðbótarupplýsingar um markaðsmál fyrirtækisins sem gætu leitt til þess að stækkun umfram 8000 tonna verksmiðju yrði í framtíðinni arðbær fjárfesting. Séu niðurstöður hins vegar neikvæðar mun kostnaður vegna viðbótarfjárfestingar að öllum líkindum tapast.



ARÐSEMI SJÓEFNAVINNSLU
SAMKV. TÖLVUFORRITUM
B.L. 30.1.'85

Áætluð arðsemi 40 000 t áfanga

Megintilvik 2. jan. 1985
REKSTRARÆTLUN (000IKR)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
SALA (tonn)																		
Fisksalt SV land	0	0	0	10000	15000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000
Fisksalt ut a land	0	0	0	10000	15000	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200	19200
Matarsalt	0	0	0	400	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800
Kali	0	0	0	2000	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850
Ca klorid	0	0	0	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400
Ca klorid utflutt	0	0	0	4000	6500	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600	8600
Brom	0	0	0	50	100	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115
Klor	0	0	0	40	70	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Na hypoklorid	0	0	0	25	40	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Saltsyra	0	0	0	40	60	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Vi sodi	0	0	0	150	250	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330
TEKJUR (000IKR)																		
af fisksalti SV land	0	0	0	16150	24225	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300	32300
af fisksalti ut a land	0	0	0	12850	19275	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672	24672
af matarsalti	0	0	0	2160	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320	4320
af kali	0	0	0	6000	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550	11550
af ca klorid	0	0	0	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800
af ca klorid utfluttu	0	0	0	10400	16900	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360	22360
af bromi	0	0	0	1220	2440	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806	2806
af klori	0	0	0	640	1120	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600
af na hypoklorid	0	0	0	245	392	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490	490
af saltsyru	0	0	0	488	732	976	976	976	976	976	976	976	976	976	976	976	976	976
af vitisoda	0	0	0	1875	3125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125	4125
Vaxtatekjur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	699.0	2216	3329	4461	5613	6785
Tekjustuðull	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Tekjur alls	0	0	0	53828	85879	106999	106999	106999	106999	106999	106999	106999	107698	109215	110328	111460	112612	113784
Flutningskostn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto sala	0	0	0	53828	85879	106999	106999	106999	106999	106999	106999	106999	107698	109215	110328	111460	112612	113784
B. ÝTIL. KOSTNAÐUR																		
Raforkukostn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gufuorkukostn	0	0	0	269.1	429.4	535.0	535.0	535.0	535.0	535.0	535.0	535.0	538.5	546.1	551.6	557.3	563.1	568.9
Efni og varahlutir	0	0	0	4650	6975	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300	9300
Ymis aðföng	0	0	0	750	1125	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500
Arsverk i framl.	0	0	0	22	33	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Launak. i framl.	0	0	0	11088	16632	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672	21672
Breytilegur kostn	0	0	0	16757	25161	33007	33007	33007	33007	33007	33007	33007	33010	33018	33024	33029	33035	33041
Framlegð	0	0	0	37071	60718	73992	73992	73992	73992	73992	73992	73992	74687	76197	77304	78431	79577	80743
FASTUR KOSTNAÐUR																		
Fastur launakostn	0	0	0	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880	3880
Skrifstofu og söluk.	0	0	0	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
Aðk viðh og þjon.	0	0	0	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500	1500
Fasteignaskattur	0	0	0	1978	1899	1820	1741	1662	1583	1503	1424	1345	1266	1187	1108	1029	949.5	870.4
Aðstöðugjald	0	0	0	0	1092	1201	1277	1253	1227	1107	1077	846.3	612.2	575.2	557.7	558.5	559.5	560.5
Eignaskattur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.17	169.7	299.5	431.7	566.3
Rekstrarfjarþörf	0	0	0	17941	28623	35663	35663	35663	35663	35663	35663	35663	35896	36401	36772	37150	37534	37924
Vextir rekstrarlana	0	0	0	1794	2862	3566	3566	3566	3566	3566	3566	3566	3590	3640	3677	3715	3753	3792
Rekstrarafkoma	0	0	0	23919	45484	58024	58028	58131	58236	58436	58545	58854	59840	61373	62412	63449	64503	65573
Vextir stofnlana	0	0	0	22132	22025	20617	18373	15994	13465	10779	7920	4882	1644	0	0	0	0	0
Afskriftir	0	0	0	51994	51994	51994	51994	51994	43181	43181	24228	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275
Hagnaður f. skatta	0	0	0	-50207	-28534	-14586	-12338	-9856	1589	4475	26397	48697	52921	56097	57137	58174	59228	[illegible]
Tekjuskattstofn	0	0	0	-50207	-78741	-93328	-105666	-115522	-113932	-109457	-83060	-34363	18558	56097	57137	58174	59228	60298
Útborgun arðs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7500	7500	7500	7500	7500	7500
Eignaskattstofn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4639	18664	32948	47492	62299	77373
Tekjuskattur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3306	17809	18210	18611	19018	19431

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Netto hagnaður	0	0	0	-50207	-28534	-14586	-12338	-9856	1589	4475	26397	48697	49615	38289	38927	39563	40210	40867
FJARSTREYMI																		

Rekstrarafk.-gr.tekjusk.- utborgun arðs (5%) = Fjarstreymi e. sk.	0	0	0	23919	45484	58024	58028	58131	58236	58436	58545	58854	52340	50567	37103	37739	38392	39055
Afborganir stofnlana	0	0	0	1787	23459	37407	39655	42137	44771	47656	50625	53972	27397	0	0	0	0	0
Vextir af stofnlanum	0	0	0	22132	22025	20617	18373	15994	13465	10779	7920	4882	1644	0	0	0	0	0
Netto fjarstreymi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23299	50567	37103	37739	38392	39055
Uppsafnað fjarstr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23299	73865	110969	148708	187100	226155
STOFNLAN																		

Utborgun	121198	121198	126472	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afborganir	0	0	0	1787	23459	37407	39655	42137	44771	47656	50625	53972	27397	0	0	0	0	0
Eftirstöðvar	121198	242396	368868	367081	343622	306215	266559	224422	179651	131994	81369	27397	0	0	0	0	0	0
Vextir	0	7272	14544	22132	22025	20617	18373	15994	13465	10779	7920	4882	1644	0	0	0	0	0
Lantökukostn.	2424	2424	2529	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UPPSÖFNUÐ FJARFESTING OG AFSKRIFAÐ VERÐGILDI																		

Byggingar	43297	86594	131877	126601	121326	116051	110776	105501	100226	94951	89676	84401	79126	73851	68576	63301	58026	52751
Velar	75771	151542	230786	203092	175398	147703	120009	92315	64620	36926	23079	23079	23079	23079	23079	23079	23079	23079
Orkuver	28083	56166	85100	74888	64676	54464	44252	34040	23828	13616	8510	8510	8510	8510	8510	8510	8510	8510
Annar stofnk.	12022	24044	36683	29346	22010	14673	7337	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lantaka	2424	4848	7377	5902	4426	2951	1475	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stofnk stuðull	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Upps fjarfesting	161597	323194	491823	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskr 8000 t afangi	69389	69389	69389	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Upps afskr 8000 t	69389	138778	208167	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjarfesting a ari	161597	161597	168629	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AFSKRIFTIR																		

Afskr. bygg.	0	0	0	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275
Afskr. vela	0	0	0	27694	27694	27694	27694	27694	27694	27694	13847	0	0	0	0	0	0	0
Afskr. orkuvers	0	0	0	10212	10212	10212	10212	10212	10212	10212	5106	0	0	0	0	0	0	0
Afskr. annað	0	0	0	7337	7337	7337	7337	7337	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskr. lant.k.	0	0	0	1475	1475	1475	1475	1475	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskriftir alls	0	0	0	51994	51994	51994	51994	51994	43181	43181	24228	5275	5275	5275	5275	5275	5275	5275
Hlutafe	40399	40399	42157	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hrakvirði	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84339
ARÐSEMI																		

Innri vextir :																		
fyrir skatta													.0131	.0274	.0390	.0486	.0565	.0707
eftir skatta													.0111	.0234	.0310	.0376	.0434	.0580
af hlutafe																.0152	.0327	.0676

Áætluð arðsemi 26 000 t áfanga

Tilvik A, jan 1985
REKSTRARÁÆTLUN (000IKR)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Rekstrartekjur	0	0	0	64600	72700	72700	72700	72700	72700
Varmasala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tekjur	0	0	0	64600	72700	72700	72700	72700	72700
Kostnaður	0	0	0	27600	28900	28900	28900	28900	28900
Rekstrarafkoma	0	0	0	37000	43800	43800	43800	43800	43800
Fjarmagnskostn stofnlana	0	0	0	14911	13586	11773	9852	7815	5656
Afskriftir	0	0	0	22102	22102	22102	22102	22102	22102
Hagnaður f. skatta	0	0	0	-13.55	8112	9925	11846	13883	16042
Tekjuskattstofn	0	0	0	-13.55	8098	9925	11846	13883	16042
Utborgun arðs	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eignaskattstofn	0	0	0	0	2025	4506	7467	10938	14949
Tekjuskattur	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto hagnaður	0	0	0	-13.55	8112	9925	11846	13883	16042
FJARSTREYMI									
Rekstrarafk.-gr.tekjusk.= Fjarstreymi e. sk.	0	0	0	37000	43800	43800	43800	43800	43800
Afborganir stofnlana	0	0	0	22089	30214	32027	33948	35985	38144
Fjarmagnskostn af stofnl	0	0	0	14911	13586	11773	9852	7815	5656
Netto fjarstreymi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Uppsafnað fjarstr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
STOFNLAN									
Utborgun	87868	30524	130133	0	0	0	0	0	0
Afborganir	0	0	0	22089	30214	32027	33948	35985	38144
Eftirstöðvar	87868	118392	248524	226436	196222	164195	130247	94262	56117
Vextir	4551	6188	11007	14911	13586	11773	9852	7815	5656
Lantökukostn.	406.5	610.5	2603	0	0	0	0	0	0
Fjarmagnskostn	4957	6798	13610	14911	13586	11773	9852	7815	5656
UPPSÖFNUÐ FJARFESTING OG AFSKRIFAÐ VERÐGILDI									
Stofnkostnaður	112200	33900	159900	0	0	0	0	0	0
Fjarfesting a ari	117157	40698	173510	0	0	0	0	0	0
Upps fjarfesting	117157	157856	331366	331366	331366	331366	331366	331366	331366
Afskr verðgildi	117157	157856	331366	309264	287161	265059	242957	220855	198753
AFSKRIFTIR									
Vegin afskrpros	0	0	0	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667
Afskriftir alls	0	0	0	22102	22102	22102	22102	22102	22102
Hlutafe	29289	10175	43378	0	0	0	0	0	0
Upps hlutafe	29289	39464	82841	82841	82841	82841	82841	82841	82841
Hrakvirði	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ARÐSEMI									
Innri vextir :									
fyrir skatta									
eftir skatta									
af hlutafe									
Nuvirði mv 0 %	-117157	-157856	-331366	-294366	-250566	-206766	-162966	-119166	-75366
Nuvirði mv 6 %	-117157	-155552	-309975	-280668	-247938	-217061	-187931	-160450	-134525
Nuvirði mv 12 %	-117157	-153495	-291816	-268302	-243449	-221258	-201445	-183755	-167961

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Rekstrartekjur	72700	72700	72700	72700	72700	72700	72700	72700	72700
Varmasala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur	0	840.4	2221	3644	5112	6625	8184	9792	11449
Tekjur	72700	73540	74921	76344	77812	79325	80884	82492	84149
Kostnaður	28900	28900	28900	28900	28900	28900	28900	28900	28900
Rekstrarafkoma	43800	44640	46021	47444	48912	50425	51984	53592	55249
Fjarmagnskostn stofnlana	3367	941.1	0	0	0	0	0	0	0
Afskriftir	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102
Hagnaður f. skatta	18331	21597	23919	25342	26810	28322	29882	31490	33147
Tekjuskattstofn	18331	21597	23919	25342	26810	28322	29882	31490	33147
Utborgun arðs	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eignaskattstofn	19531	24931	30910	37246	43948	51029	58499	66372	74659
Tekjuskattur	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto hagnaður	18331	21597	23919	25342	26810	28322	29882	31490	33147
FJARSTREYMI									
Rekstrarafk.-gr.tekjusk.= Fjarstreymi e. sk.	43800	44640	46021	47444	48912	50425	51984	53592	55249
Afborganir stofnlana	40433	15684	0	0	0	0	0	0	0
Fjarmagnskostn af stofnl	3367	941.1	0	0	0	0	0	0	0
Netto fjarstreymi	0	28015	46021	47444	48912	50425	51984	53592	55249
Uppsafnað fjarstr.	0	28015	74036	121480	170392	220817	272801	326392	381642
STOFNLAN									
Utborgun	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afborganir	40433	15684	0	0	0	0	0	0	0
Eftirstöðvar	15684	0	0	0	0	0	0	0	0
Vextir	3367	941.1	0	0	0	0	0	0	0
Lantökukostn.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjarmagnskostn	3367	941.1	0	0	0	0	0	0	0
UPPSÖFNUÐ FJARFESTING OG AFSKRIFAÐ VERÐGILDI									
Stofnkostnaður	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjarfesting a ari	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Upps fjarfesting	331366	331366	331366	331366	331366	331366	331366	331366	331366
Afskr verðgildi	176651	154549	132447	110345	88243	66141	44038	21936	-165.7
AFSKRIFTIR									
Vegin afskrpros	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667
Afskriftir alls	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102	22102
Hlutafe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Upps hlutafe	82841	82841	82841	82841	82841	82841	82841	82841	82841
Hrakvirði	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ARÐSEMI									
Innri vextir :									
fyrir skatta		.0072	.0285	.0453	.0587	.0697	.0786	.0861	.0923
eftir skatta		.0072	.0285	.0453	.0587	.0697	.0786	.0861	.0923
af hlutafe				.0390	.0710	.0932	.1094	.1216	.1311
Nuvirði mv 0 %	-31566	13075	59096	106540	155452	205877	257861	311452	366702
Nuvirði mv 6 %	-110068	-86552	-63681	-41437	-19803	1237	21701	41603	60959
Nuvirði mv 12 %	-153858	-141025	-129213	-118340	-108331	-99119	-90639	-82834	-75649

Tilvik B, jan 1985
REKSTRARÆTLUN (000IKR)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Rekstrartekjur	0	0	0	64600	85600	90400	96600	99400	99400	101200	101200	101200	101200	101200	101200	101200	101200	101200
Varmasala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vaxtatekjur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	881.0	2755	4686	6678	8730	10847	13029
Tekjur	0	0	0	64600	85600	90400	96600	99400	99400	101200	101200	102081	103955	105886	107878	109930	112047	114229
Kostnaður	0	0	0	27600	40000	40100	41300	41400	41400	41500	41500	41500	41500	41500	41500	41500	41500	41500
Rekstrarafkoma	0	0	0	37000	45600	50300	55300	58000	58000	59700	59700	60581	62455	64386	66378	68430	70547	72729
Fjarmagnskostn stofnlana	0	0	0	19599	19492	17926	15983	13625	10962	8140	5046	1767	0	0	0	0	0	0
Afskriftir	0	0	0	22102	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440
Hagnaður f. skatta	0	0	0	-4701	-4332	1934	8877	13936	16598	21121	24214	28375	32015	33947	35938	37991	40107	42289
Tekjuskattstofn	0	0	0	-4701	-9033	-7099	1778	13936	16598	21121	24214	28375	32015	33947	35938	37991	40107	42289
Utborgun arðs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eignaskattstofn	0	0	0	0	0	0	444.6	3929	8078	13358	19412	26506	34509	42996	51981	61478	71505	82077
Tekjuskattur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto hagnaður	0	0	0	-4701	-4332	1934	8877	13936	16598	21121	24214	28375	32015	33947	35938	37991	40107	42289
FJARSTREYMI																		
Rekstrarafk.-gr.tekjusk.= Fjarstreymi e. sk.	0	0	0	37000	45600	50300	55300	58000	58000	59700	59700	60581	62455	64386	66378	68430	70547	72729
Afborganir stofnlana	0	0	0	17401	26108	32374	39317	44375	47038	51560	54654	29447	0	0	0	0	0	0
Fjarmagnskostn af stofnl	0	0	0	19599	19492	17926	15983	13625	10962	8140	5046	1767	0	0	0	0	0	0
Netto fjarstreymi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29367	62455	64386	66378	68430	70547	72729
Uppsafnað fjarstr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29367	91822	156208	222585	291016	361563	434291
STOFNLAN																		
Utborgun	87868	30524	130133	93750	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afborganir	0	0	0	17401	26108	32374	39317	44375	47038	51560	54654	29447	0	0	0	0	0	0
Eftirstöðvar	87868	118392	248524	324873	298766	266392	227075	182700	135662	84101	29447	0	0	0	0	0	0	0
Vextir	4551	6188	11007	17724	19492	17926	15983	13625	10962	8140	5046	1767	0	0	0	0	0	0
Lantökukostn.	406.5	610.5	2603	1875	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjarmagnskostn	4957	6798	13610	19599	19492	17926	15983	13625	10962	8140	5046	1767	0	0	0	0	0	0
UPPSÖFNUÐ FJARFESTING OG AFSKRIFAÐ VERÐGILDI																		
Stofnkostnaður	112200	33900	159900	125000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjarfesting a ari	117157	40698	173510	125000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Upps fjarfesting	117157	157856	331366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366	456366
Afskr verðgildi	117157	157856	331366	434264	403824	373384	342945	312505	282066	251626	221186	190747	160307	129868	99428	68988	38549	8109
AFSKRIFTIR																		
Vegin afskrpros	0	0	0	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667	.0667
Afskriftir alls	0	0	0	22102	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440	30440
Hlutafe	29289	10175	43378	31250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Upps hlutafe	29289	39464	82841	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091	114091
Hrakvirði	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8109
ARÐSEMI																		
Innri vextir :																		
fyrir skatta												.0106	.0301	.0456	.0581	.0683	.0767	.0844
eftir skatta												.0106	.0301	.0456	.0581	.0683	.0767	.0844
af hlutafe														.0302	.0621	.0841	.1002	.1136
Nuvirði mv 0 %	-117157	-157856	-331366	-419366	-373766	-323466	-268166	-210166	-152166	-92466	-32766	27815	90270	154656	221034	289464	360011	440649
Nuvirði mv 6 %	-117157	-155552	-309975	-385620	-351545	-316086	-279308	-242918	-208588	-175252	-143803	-113696	-84415	-55936	-28239	-1302	24897	53218
Nuvirði mv 12 %	-117157	-153495	-291816	-357275	-331400	-305916	-280901	-257476	-236561	-217339	-200177	-184627	-170314	-157139	-145012	-133850	-123575	-113063