

Regneeksemplet bygger på en række forudsætninger med hensyn til udvikling i salg, priser og omkostninger, som vil blive nærmere kommenteret i afsnit 6.

Indtil udvidelsen af elektroværket er etableret, vil driftsindtægterne langt fra kunne dække kapitalomkostningerne (renter + moderate afskrivninger), og regnskaberne vil vise væsentlige underskud i 1978-1980. Produktionsomlægningen påregnes at forøge driftsindtægterne betydeligt, således at der i årene 1981-1985 ifølge regneeksemplet skulle opnås beskedne regnskabsoverskud. Der er ikke regnet med udbetaling af udbytte i de viste år. Egenkapitalen (incl. statens ansvarlige indskud), som ved den forudsatte kapitaludvidelse vil andrage ca. 550 mill. kr. ultimo 1978, vil i de nærmeste følgende år reduceres noget og endnu ved udgangen af 1985 kun udgøre ca. 540 mill. kr. ifølge regneeksemplerne. Selskabets gæld vil udgøre 1125 mill. kr. ultimo 1978 og ca. 1050 mill. kr. ultimo 1985.

Under de i regneeksemplet II gjorde forudsætninger kunne virksomheden således videreføres, om end med beskedne regnskabsresultater.

I denne situation må selskabets anmodning om bistand veje tungt. Samfundsmæssigt er opretholdelse af en stålproduktion her i landet utvivlsomt af væsentlig betydning. *Beskæftigelsesmæssigt* vil en lukning, der vil indebære nedlæggelse af Stålvalseværkets 2500 arbejdspladser i Frederiksværk, hvor de alternative beskæftigelsesmuligheder er yderst ringe, være særdeles alvorlig. *Valutamæssigt* indebærer den danske stålproduktion en valutaindtjening resp. -beparelse af størrelsen ca. 400 mill. kr. årligt. *Forsynings- og prismæssigt* er det af betydning

for de danske stålforbrugende erhverv ikke alene at være henvist til udenlandske stålværker. *Miljømæssigt* sikrer Stålvalseværket et gavnligt genbrug af stålaffald, herunder automobilskrrot.

Det skal i tilslutning hertil oplyses, at den ønskede bistand kun er ringe i sammenligning med de beløb, andre europæiske lande stiller til rådighed for deres stålindustrier i form af tilskud og lån til private og nationaliserede stålværker.

5. Stålvalseværkets hidtidige udvikling.

Det Danske Stålvalseværk A/S stiftedes i 1940 og kom i drift i 1941. Formålet var at udnytte de danske skrotforekomster og mindske de stålforbrugende erhvervs afhængighed af udenlandsk stål. (Oprindelig var værket af selskabets stiftere tænkt som et modtræk imod det før krigen eksisterende europæiske stål-kartel). Finansieringen skete ved en aktiekapital på 8,4 mill. kr., tegnet af en række danske erhvervsvirksomheder samt et ansvarligt indskud fra staten på 4,0 mill. kr. I 1947 udvidedes virksomheden med et pladevalseværk. Til finansiering heraf forøgedes aktiekapitalen med 9,4 mill. kr. og statens ansvarlige indskud med 4,5 mill. kr. Samtidig garanterede staten et partialobligationslån på 7 mill. kr. Statens indskud og det garanterede lån er siden tilbagebetalt. I 1958 udvidedes aktiekapitalen med 9 mill. kr. til 27 mill. kr. og i 1973 yderligere med 27 mill. kr. Samtidig overførtes 54 mill. kr. fra frie reserver til aktiekapital i form af fondsaktier, således at selskabets aktiekapital i dag andrager 108 mill. kr.

Udviklingen i selskabets regnskabsresultater siden 1965 er vist i nedenstående tabel 3:

Tabel 3. Stålvalseværkets regnskabsresultater 1965-1977

Mill. kr.	Årsgnst. 1965-1969	Årsgnst. 1970-1973	1974	1975	1976	1977
Omsætning	267	412	609	553	774	810
Driftsomkostninger	237	360	551	587	753	778
Resultat før kapitalomk.	30	52	58	÷ 34	21	32
Renter netto	2	5	5	11	÷ 50	÷ 64
Afskrivninger	÷ 14	÷ 9	÷ 11	÷ 10	÷ 10	÷ 46
Resultat før skat	18	48	52	÷ 33	÷ 39	÷ 78
Egenkapital ultimo	142	342	383	360	543	401
Gæld ultimo	55	172	408	768	890	991
Produktion færdigt stål,						
1000 ts.	391	442	456	423	539	552
Antal ansatte ultimo	1677	2010	2181	2455	2676	2509