

Enighed om en ordning har således ikke kunnet opnås inden 1. april 1980. Forhandlingerne herom fortsættes, og resultatet heraf er på indeværende tidspunkt uvist.

Ligesom for salgspriserne for færdigt stål er der i 1980 indtruffet en forbedring i Stålvalseværkets omkostningsforhold for skrot, idet relationen mellem salgspris og skrotpris er væsentlig mindre ugunstig end i 1979. Indkøbspriserne for dansk skrot har kunnet holdes stabile, medens salgspriserne for stål er steget. Indtil nedlukningen af SM-anlægget må en betydelig del af Stålvalseværkets skrotforbrug dækkes af (dyrt) importeret skrot. Herefter skal Stålvalseværkets supplerende råvareforbrug importeres som valseemner, for hvilke allerede afsluttede kontrakter viser gunstigere relationer end for skrot.

Omkostningsudviklingen i 1980 har dog også været præget af den meget stærke stigning i energipriserne; men taget under ét ville driftsresultatet i 1979 med de i 1980 gældende prisrelationer være blevet godt 50 mill. kr. bedre end det faktiske 1979-resultat.

*Renteomkostningerne* i 1979 blev som nævnt væsentlig større end i sin tid forudsat, dels på grund af det stigende renteniveau, dels på grund af større kreditbehov på grund af den forringede driftsindtjening og den større eksportomsætning.

### 3. Forhandlingerne om styrkelse af Stålvalseværkets kapitalgrundlag

Efterhånden som det blev klart, at Stålvalseværkets regnskabsresultat for 1979 ville blive væsentlig ringere end hidtil forudsat, er industriministeren (tidl. handelsministeren) løbende holdt underrettet dels gennem industriministeriets kommitterede, dels af selskabets bestyrelse.

Foranlediget af den kommitteredes orientering om udviklingen i selskabets indtjenings- og likviditetsforhold bad den daværende handelsminister under hensyn til statens interesser i selskabet i skrivelse af 11. september 1979 til bestyrelsens formand bestyrelsen om at overveje, hvorvidt der i 1980 ville opstå behov for supplerende kapitaltilførsel og i bekræftende fald hvorledes en sådan kunne tilvejebringes, samt om at foretage en revision af langtidsvurderingen for selskabets drift.

Bestyrelsen iværksatte en række undersøgelser og vurderinger af selskabets udsigter for 1980 og de nærmest følgende år.

I november 1979 besluttede bestyrelsen med tilslutning fra de ansattes repræsentanter i virksomhedens samarbejdsudvalg at fremskynde den til udgangen af 1980 planlagte nedlukning af SM-

anlæg et halvt år til udgangen af juni 1980. Herved kunne opnås væsentlige driftsmæssige fordele i 2. halvår 1980 samtidig med, at den med nedlukningen forbundne personaleindskrænkning på 425 medarbejdere overvejende kunne ske gennem naturlig afgang, idet nedlukningen finder sted på den tid af året, hvor både Stålvalseværket og andre virksomheder i området erfaringsmæssigt har størst personaleomsætning og mangel på medarbejdere.

Som resultat af det af bestyrelsen iværksatte undersøgelsesarbejde, som industriministeriets kommitterede har haft lejlighed til at følge i detaljer, opstillede selskabet i begyndelsen af 1980 bistået af selskabets revisorer et driftsbudget for 1980 baseret på de sandsynlige salgs- og omkostningsforhold samt tilsvarende regneeksempel for 1981 og 1982, hvor pris- og omkostningsforudsætningerne naturligvis er mere hypotetiske. I disse beregninger er taget hensyn til, at SM-anlægget nedlukkes pr. 1. juli 1980.

Driftsresultatet for kapitalomkostninger er for 1980 budgetteret til 54 mill. kr. og i regneeksemplet anslået til 132 mill. kr. i 1981 og 139 mill. kr. i 1982. Til sammenligning tjener, at driftsresultatet for 1980, 1981 og 1982 i det i forbindelse med lovgivningen om kapitalindskud i 1978 anførte regneeksempel var hhv. 74 mill. kr., 143 mill. kr. og 141 mill. kr. For de sidste to år er afvigelse således ikke store; men medens der i regneeksemplet fra 1978 var regnet med en årlig omsætning på 625.000 t forudsættes nu en årlig omsætning på 720.000 t i 1980-82

Analyserne viste yderligere, at der ville opstå et udækket likviditetsbehov på ca. 150 mill. kr. i løbet af 1980 og yderligere behov i de efterfølgende år.

I betragtning af den usikkerhed, der nødvendigvis må være forbunden med fremskrivninger af pris- og omkostningsudviklingen, der her er tale om, var det for bestyrelsen klart, at det ikke ville være forsvarligt at begrænse sig til at søge en kapitaltilførsel tilvejebragt, der alene sikrede dækning af det aktuelle likviditetsbehov i 1980. Man ville risikere meget hurtigt at skulle fremskaffe yderligere kapital. For at kunne skaffe arbejdsro i de kommende 2-3 år måtte der etableres en likviditetsreserve, der i hvert fald var stor nok til at imødegå mere moderate afvigelser fra regneeksemplet.

Til belysning af de risici, der er forbundet med de i regneeksemplet gjorte forudsætninger, kan eksempelvis nævnes, at en yderligere årlig stigning i oliepriserne på 10 pct. i 1981 og 1982 (udover de forudsatte årlige stigninger på 15 pct. i regneeksemplerne) betyder en mindre indtjening på 9 mill.