

## Bilag til f. t. l. om kapitalindskud i Det Danske Stålvalseværk A/S

foreslår denne tilvejebragt gennem *et indskud fra staten i form af ansvarlig kapital på 108 mill. kr. og en statsgaranti på 105 mill. kr. for et lån fra Det Europæiske Kul- og Stålfællesskab i 1978 samt tilsagn om statsgaranti for lån på i alt 108 mill. kr.* til finansiering af den omtalte investering. Det er forudsat, at *selskabets aktionærer derudover indskyder 54 mill. kr. som aktiekapital i 1978.* Den nuværende aktiekapital andrager 108 mill. kr.

Det Danske Stålvalseværk har meddelt, at Stålvalseværket kan tiltræde de forudsætninger, der ligger til grund for rapporten og de dertil knyttede beregninger, og kan tilslutte sig rapportens konklusioner.

## 4. Stålvalseværkets situation.

Stålvalseværkets meddelelse må således opfattes som en opfølgning af selskabets henvendelse til regeringen om statslig finansiel bistand i form af ansvarligt indskud og statsgarantier for i alt 321 mill. kr. og som et udsagn om, at uden denne bistand vil virksomheden ikke kunne opretholdes. Det kan af rapporten og af det materiale, der yderligere er stillet til rådighed for handelsministeriet udledes, at selskabets likviditetsmæssige situation er yderst alvorlig og akut.

Med de i rapporten anførte omkostnings- og salgsmæssige forudsætninger vil resultatet af en videreførelse af driften på de nuværende anlæg og opfyldelse af de af selskabet indgåede afdragsforpligtelser medføre nedenstående udækkede likviditetsbehov:

Tabel 1. Stålvalseværkets situation.

Mill. kr.	1978	1979	1980	1981
Skønnet indtjening før kapitalomkostninger .....	50	76	74	72
Afskrivninger .....	51	52	53	54
Renteudgifter .....	ca. 65	ca. 60	ca. 55	ca. 50
Periodens resultat .....	÷ 66	÷ 36	÷ 34	÷ 32
Driftens likviditetsforskydning .....	÷ 15	16	19	22
Driftsnødvendige investeringer og forøgelse af driftskapital .....	÷ 50	÷ 44	÷ 31	÷ 33
Afdragsforpligtelser .....	÷ 51	÷ 93	÷ 119	÷ 138
Samlet likviditetsforskydning .....	÷ 116	÷ 121	÷ 131	÷ 149
Likviditet primo .....	70	÷ 46	÷ 167	÷ 298
Likviditet ultimo akkumuleret Kapitalbehov .....	÷ 46	÷ 167	÷ 298	÷ 447

De anførte afdragsforpligtelser på udenlandske lån kan muligvis i et vist omfang refinansieres, men kun såfremt der er tilstrækkelig tiltro til selskabets betalingsevne.

Den foreslåede løsning: Gennemførelse af en udvidelse af elektrostålanlægget og nedlæg-

gelse af SM-stålværket fra udgangen af 1980, muliggjort ved kapitalindskud fra staten på 108 mill. kr. og statsgaranti for lån på i alt 213 mill. kr. samt aktieindskud fra aktionærerne på 54 mill. kr., er illustreret i rapportens bilag, hvoraf nedenstående uddrag er vist i tabel 2:

Tabel 2. Regneeksempel II.

mill. kr.	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Omsætning .....	1016	1141	1198	1258	1321	1387	1456	1529
Driftsindtjening .....	50	76	74	143	141	141	140	137
Renter og afskrivning .....	÷ 114	÷ 111	÷ 123	÷ 127	÷ 125	÷ 125	÷ 124	÷ 126
Periodens resultat .....	÷ 64	÷ 35	÷ 49	16	16	16	16	11
Egenkapital ultimo .....	549	514	465	481	497	513	529	540
Gæld ultimo .....	1125	1139	1147	1097	1067	1038	1044	1051