

Udviklingen 1965–1973 har været jævn med en produktion på omkring 400.000 ts. årligt og med driftsoverskud på 11–12 pct. af omsætningen. Selskabets kapitalomkostninger var ringe, og det gennemsnitlige regnskabsresultat før skat var i 1965–1969 ca. 18 mill. kr. årligt og i 1970–1973 ca. 48 mill. kr. årligt. Selskabet var særdeles velkonsolideret med bogført egenkapital på 67 pct. af den samlede kapital ultimo 1973. Antallet af ansatte blev gradvis forøget fra ca. 1600 i 1965 til ca. 2000 i 1973.

Frem til 1972 er virksomheden drevet efter grundprincippet: »Fremstilling af stål på skrotbasis og finansiering af de foretagne udvidelser ved egne indtjente midler.« (Selskabets jubilæumsskrift 1965). I 1972 besluttedes en omfattende udvidelse og modernisering gennem anskaffelse af et elektrostålanlæg med kontinuerlig støbning og en modernisering af pladevalseværket, i alt investeringer på ca. 800 mill. kr., som er gennemført i årene 1974–76, dels finansieret ved den omtalte aktieudvidelse i 1973, men først og fremmest ved udenlandske lån.

Trods stærkt stigende driftsudgifter gav 1974 endnu tilfredsstillende driftsresultat og et overskud før skat på 52 mill. kr., men fortsatte stigende driftsomkostninger og faldende stålpriser medførte et underskud på 33 mill. kr. i 1975. 1976 bragte ny midlertidig stigning i stålpriserne afløst af prisstagnation i 1977. Produktionen er steget fra 423.000 ts. i 1975 til 552.000 ts. i 1977, og antallet af ansatte er forøget til 2500 i 1977. I 1976 og 1977 opnåedes beskedne driftsoverskud, men de stigende kapitalomkostninger medførte regnskabsmæssige underskud på 39 mill. kr. i 1976 og 78 mill. kr. i 1977.

Selskabets situation er i flere henseender radikalt forandret i de seneste år. På den ene side har man fået etableret et anlæg for stål-fremstilling og pladefabrikation, der efter selskabets udsagn er et af de mest moderne og rationelle i Europa. På den anden side har man herved påtaget sig rente- og afdragsbyrder på 100–200 mill. kr. årligt i de kommende år, som vist i tabel 1. De sidste års underskud har med-

ført, at den bogførte egenkapital ultimo 1977 på 401 mill. kr. nu kun udgør 29 pct. af den samlede kapital, og heraf hidrører 225 mill. kr. fra en regnskabsmæssig opskrivning af anlægene i 1976. Selskabets gæld beløber sig til 991 mill. kr., heraf en langfristet gæld til udlandet på 768 mill. kr., dels til Det Europæiske Kulkul og Stålfællesskab, 221 mill. kr., dels til udenlandske forretningsbanker. Hovedparten af de udenlandske lån er sideordnet pantsikret inden for et beløb af 600 mill. kr. Forrentning og afdrag af denne gældsbyrde vanskeliggøres yderligere af, at ca. halvdelen af virksomhedens stål-fremstilling fortsat må finde sted på det gamle, urationelle SM-anlæg. Hertil kommer, at den fordel, Stålvalseværket tidligere havde af eksportreguleringen for skrot, og som har haft en væsentlig andel i de opnåede regnskabsresultater frem til 1974, er bortfaldet ved den endelige liberalisering af skrotøkspporten over for EF fra 1. juli 1976.

På denne baggrund er der i det følgende afsnit anført nogle bemærkninger til de forudsætninger, der ligger til grund for regneeksemplerne.

6. Bemærkninger om regneeksemplernes forudsætninger.

Regneeksemplerne er baseret på en række – af Stålvalseværket opstillede – forudsætninger med hensyn til produktion og omsætning samt pris- og omkostningsudviklingen. Disse forudsætninger giver handelsministeriet anledning til at gøre følgende bemærkninger:

Regneeksemplerne forudsætter en omsætning på 613.000 tons i 1978 og 625.000 tons i de følgende år. Det betegner en betydelig stigning i forhold til omsætningen i 1976 og 1977 (henholdsvis 522.000 tons og 545.000 tons) i betragtning af de herskende stålkonjunkturer. Det må imidlertid tages til efterretning, at Stålvalseværket allerede nu mener at have sikre indikationer for, at det stipulerede salg i 1978 kan opnås, men opfyldelsen af disse mål vil kræve en betydelig salgsindsats sammenlignet med tidligere års salg.