

fremtidige aktiekapital, efter tilkendegivelser fra regeringen og som forudsætning for medvirken fra selskabets udenlandske bankforbindelser, tegnes som aktiekapital.

Endvidere forudsætter planen, at staten overtager forpligtelserne for de 4 lån, som staten har garanteret for, og hvis restgæld pr. 31. december 1980 udgjorde modværdien af 207 mill. d.kr. Lånene forudsættes overtaget i de valutaer, de er optaget i, med virkning fra 1. januar 1981. Om de nærmere betingelser for de enkelte lån henvises til selskabets brev af 15. april 1981 til industriministeriet.

Følsomhedsanalyser

På grund af den usikkerhed, der hersker på stål-, valuta- og råvaremarkederne, er der foretaget en række følsomhedsanalyser til rekonstruktionsplanen, hvis resultater kan sammenfattes således:

Salgsprisudviklingen påvirker alt andet lige selskabets driftsresultat i op- eller nedadgående retning med cirka 15 mill. kr. pr. år for hver procent, priserne ændres i forhold til det i rekonstruktionsplanen forudsatte. Skrotprisen varierer ofte med salgsprisen for stål, hvilket begrænser virkningen på driftsresultatet noget.

Energipriser. I budgettet er der medregnet en årlig prisstigning på 15 pct. Såfremt energiprisen stiger herud over, vil det medføre en væsentlig forringelse af driftsresultaterne. 1 pct. afvigelse kan for et år anslås til 3 mill. kr.

Lønninger. I budgettet er indregnet lønstigninger med 9 pct. pr. år. 1 pct. afvigelse andrager cirka 2,5 mill. kr. på årsbasis.

Skrotpriserne har udviklet sig ret roligt i

1980 og i den forløbne del af 1981, men hvis udviklingen i skrotpriser og skrotleverancer forløber som i 1979, hvor der skete en stærk forskydning i relation mellem købsprisen for skrot og salgsprisen for stålprodukter, vil der kunne forekomme en betydelig beløbsmæssig forskydning. Relationen er budgetteret til 24–25 pct. En ændring af denne relation med 1 pct. vil påvirke driftsresultatet med ca. 15 mill. kr. pr. år.

De europæiske stålpriser beregnes i alt væsentligt i DM. En reduktion af *kronkursen* over for DM på 5 pct. årlig vil alt andet lige ikke forringe værket's situation i perioden, hverken på kapitalsiden, eller hvad angår likviditeten. Rekonstruktionsplanen er opstillet under forudsætning af kontante valutakurser.

Bestyrelsens indstilling

Efter bestyrelsens opfattelse er de valgte driftsmæssige forudsætninger for rekonstruktionsplanen realistiske. Følsomhedsanalyserne viser, at risikoen for negative afvigelser især består i, at skrot- og energipriser stiger, uden at dette kompenseres ved salgsprisforhøjelser.

Mulighederne for positive afvigelser er især knyttet til en forbedring af salgspriserne ud over de i planen forudsatte.

Bestyrelsen er af den opfattelse, at rekonstruktionsplanen indeholder rimelige likviditetsmæssige reserver til at opfange eventuelle negative udsving i enkelte år i perioden.

Bestyrelsen anbefaler enstemmigt en positiv stillingtagen til rekonstruktionsplanen, der har til hensigt at sikre Det Danske Stålvalseværks overlevelse gennem krisen.

På bestyrelsens vegne

Kristian Mogensen

formand