

kr. årligt. En årlig 5 pct. devaluering af kronen vil give en driftsforbedring på 15–20 mill. kr. årlig, men samtidig medføre en stigning i udlandsgælden på ca. 45 mill. kr. og øgede renteutgifter på ca. 4 mill. kr. årlig. Størst usikkerhed knytter sig til stålkonjunkturerne. En ændring på 1 pct.-point i relationen mellem stålpris og skrotpris betyder en ændring på ± 15 mill. kr. i driftsresultat, og en ændring på 1 pct. i de forudsatte salgspriser giver ligeledes en ændring på ± 15 mill. kr. i driftsresultatet. Et års konjunkturtilbageslag med direkte fald i stålprisen kan formindske årsresultatet med 75–100 mill. kr. På den anden side vil en tilbagevenden til de relationer mellem prisen for stålplader og profiljern, som herskede før stålkrisen, betyde en gevinst for Stålvalseværket, hvis hovedproduktion er plader, på mere end 100 mill. kr. på årsbasis. I slutningen af 1979 og den forløbne del af 1980 er pladeprisen som nævnt steget stærkere end profilprisen.

En nærmere vurdering af kapitalbehovet udfra disse synspunkter, som også industriministeriets kommitterede havde lejlighed til at deltage i, førte til, at der gennem tilførsel af en ikke-rentebærende kapital på 324 mill. kr. pr. 1. juli 1980 kunne skabes en sådan likviditetsreserve, at der er rimelig chance – men ingen absolut sikkerhed – for at kunne imødegå ugunstige afvigelser fra regneeksemplet. Såfremt der blev tale om, at kapitaltilførslen helt eller delvis skulle forrentes, ville kapitalbehovet forøges.

På dette grundlag har bestyrelsen haft en række forhandlinger med industriministeren, selskabets danske bankforbindelser og med de større aktionærer. Bestyrelsen har overfor industriministeren fremsat anmodning om, at staten i væsentlig omfang bidrog til fremskaffelse af den nødvendige kapitaltilførsel ved indskud af ansvarlig lånekapital. Industriministeren har fra starten gjort det klart for bestyrelsen, at det ikke kunne forventes, at regeringen ville fremlægge forslag i Folketinget om yderligere kapitalindskud fra staten, hvis ikke der fra privat side blev ydet en betydelig indsats, herunder en indsats fra aktionærernes side, der viste tiltro til selskabets overlevelsesevne. Fra industriministerens side er der endvidere lagt vægt på, at selskabets danske bankforbindelser bidrog til kapitalfremskaffelsen i betragtning af bankernes betydelige engagementer med selskabet.

Bestyrelsens overvejelser og forhandlinger med de større aktionærer og de danske bankforbindelser er i slutningen af april 1980 resulteret i en plan for styrkelse af selskabets kapitalgrundlag, som

regeringen har kunnet gå ind for, og som ligger til grund for nærværende lovforslag.

4. Rekonstruktionsplanen

Under forudsætning af at der samtidig fra aktionærerne indbetales 54 mill. kr. til forøgelse af aktiekapitalen samt at selskabets danske bankforbindelser i løbet af 1980–82 sikrer refinansiering af forfaldende afdrag på visse af selskabets udlands-lån for i alt 161 mill. kr. samt yder bidrag på i alt 33 mill. kr. til nedsættelse af selskabets nettorenteutgifter foreslås det, at staten indskyder 108 mill. kr. som ansvarlig lånekapital i Det Danske Stålvalseværk.

Rekonstruktionen hviler således på bidrag fra staten, aktionærerne og selskabets danske bankforbindelser. Industriministeriet har været enig med selskabets bestyrelse og dets danske bankforbindelser i, at henvendelse til de udenlandske kreditorer ikke var hensigtsmæssig og kunne få uheldige følger medmindre der kunne henvises til en løsning, der viste en konstruktiv indsats fra dansk side. Først da vil det være sandsynligt, at refinansiering af en del af de kommende års afdrag på selskabets udenlandske gæld vil kunne ske gennem udenlandske banker i det tidligere planlagte omfang.

Rekonstruktionsplanen vil på basis af budgettet for 1980 og regneeksemplet for 1981 og 1982 give omtrent den likviditetsreserve til imødegåelse af ugunstige afvigelser fra det i budgettet og regneeksemplet antagne, som bestyrelsen oprindeligt tilsigtede. Med den i planen indeholdte kapitaltilførsel vil det budgetterede regnskabsmæssige underskud for 1980 blive ca. 85 mill. kr. Det budgetterede underskud er således væsentligt mindre end det regnskabsmæssige underskud på 132 mill. kr. i 1979, men større end det underskud på 49 mill. kr., som i regneeksemplet ved rekonstruktionen i 1978 var skønnet for regnskabsåret 1980. Det tilføjes, at selskabets foreløbige regnskabsopgørelse for 1. kvartal 1980 ikke viser negative afvigelser fra det budgetterede. For 1981 og for 1982 vil der ifølge regneeksemplet med den planlagte kapitaltilførsel være nogenlunde balance imellem driftsindtægter og kapitaludgifter. Til sammenligning tjener, at der i regneeksemplet fra 1978 var forudset regnskabsmæssige overskud på ca. 16 mill. kr. årligt i 1981 og 1982.

De nærmere vilkår for forrentning og tilbagebetaling af statens nye ansvarlige indskud vil blive aftalt med finansministeriet efter lignende retningslinjer, som gælder for statens ansvarlige indskud fra 1978.