

terne både i 1978 og i 1980 har indskudt 54 mill. kr. som ny aktiekapital, og at den i dag eksisterende aktiekapital på 216 mill. kr. i forbindelse med planen nedskrives til 72 mill. kr., finder industriministeriet bidraget fra aktionærerne acceptabelt, også når henset til, at det aktieindskud, der nu stilles i udsigt, i en årrække ikke kan påregnes at give udbytte.

iv) Det statslige bidrag må uundgåeligt blive af betydelig størrelse. Det forudsættes således, at den ansvarlige lånekapital, som staten har indskudt i 1978 og 1980 på i alt 216 mill. kr., nedskrives med 144 mill. kr. til 72 mill. kr. Nedskrivningen foretages såvel forholdsmæssigt som beløbsmæssigt i samme omfang som nedskrivningen af den bestående aktiekapital. Endvidere forudsættes, at staten overtager forpligtelserne pr. 1. januar 1981 i henhold til de lån, for hvilke staten garanterede ved rekonstruktionen i 1978. Regeringen vil søge opnået, at restgælden kan overtages af staten på de oprindeligt aftalte afdragsvilkår. Hvis dette ikke er muligt, skal gælden indfries. Restgælden androg pr. nævnte dato 207 mill. kr. til dagældende valutakurser, hvortil kommer renter forfaldne i 1. halvår 1981 på ca. 10 mill. kr. I tilfælde af virksomhedens likvidation ville staten tabe hele det ansvarlige kapitalindskud og skulle indfri de garanterede lån. Hertil kommer, at der fra staten forudsættes tilvejebragt et nyt kapitalindskud på i alt 216 mill. kr., heraf 162 mill. kr. som ansvarlig lånekapital, medens 54 mill. kr. er forudsat tegnet som ny aktiekapital, der sammen med aktionærernes nye aktietegning får præferencestilling i forhold til den nedskrevne gamle aktiekapital.

Når det findes rigtigt, at staten indtræder som aktionær i et omfang, som udgør 30 pct. af den samlede fremtidige aktiekapital, har dette sin baggrund dels i den omstændighed, at de udenlandske finanskreditorer har gjort dette til en forudsætning for deres medvirken, dels i den betragtning, at det må findes rigtigt, at staten, der ved rekonstruktionen bidrager med så stor en del af den samlede plan, påtager sig en aktionærs retigheder og forpligtelser, uden at virksomheden herved mister karakteren af et overvejende privatejet selskab, som ledes på en normal måde ud fra kommercielle hensyn.

4. Rekonstruktionsplanen som helhed betyder, at selskabets langfristede rentebærende gæld på 993 mill. kr. ultimo 1980 reduceres med 303 mill. kr., hvoraf 42 mill. kr. konverteres til ansvarlig lånekapital. For de resterende 690 mill. kr. opnås rentelettelser på 174 mill. kr. over femårs-perioden 1981-1985.

Selskabets kapitalgrundlag styrkes gennem nyttegning af aktiekapital på 108 mill. kr. og yderligere ansvarlig lånekapital på 162 mill. kr., i alt en styrkelse med 270 mill. kr.

På dette grundlag har selskabet opstillet drifts- og likviditetsbalancer for femårs-perioden (jfr. bilag 2 til selskabets skrivelse). Selskabet regner med et negativt nettoresultat efter renter og afskrivninger i 1981 og med beskedne overskud i de følgende år.

De for beregningerne gjorte forudsætninger er der nærmere redegjort for i selskabets skrivelse, og industriministeriet skal til de mere væsentlige knytte følgende bemærkninger:

Produktions- og salgsomfang

Selskabet iværksatte i 1972 en omfattende modernisering af sine anlæg. Ved færdiggørelsen heraf i 1980 blev de ældre dele af værket nedlagt, og den samlede produktionskapacitet for råstål, der på dette tidspunkt udgjorde 1,2 mill. tons, blev begrænset til 850.000 tons. I 1981 har selskabet yderligere nedlagt sit grovvalseværk, hvorved valsekapaciteten blev reduceret med ca. 70.000 tons. Produktionen af færdigvalset stål udgjorde i 1979 676.000 tons og i 1980 647.000 tons som følge af de indtrufne afsætningsvanskeligheder i 2. halvår af 1980.

Selskabet påregner en produktion på ca. 550.000 tons i 1981 langsomt stigende til 620.000 tons i 1985.

Det produktionsvolumen, rekonstruktionsplanen bygger på, er baseret på selskabets vurdering af det sandsynlige resultat for virksomhedens vedkommende af de igangværende forhandlinger om tilvejebringelsen af en aftale om frivillig produktionsbegrænsning mellem EF's stålproducenter. En sådan aftale tilsigter at afløse den tvungne produktionsbegrænsning, som Kommissionen gennemførte pr. 1. oktober 1980 i medfør af art. 58 i EKSF-traktaten, og som udløber pr. 1. juli 1981. Forhandlingerne tager foreløbig sigte på perioden medio 1981 til medio 1982. Kommissionen har tilkendegivet, at den lægger afgørende vægt på, at forhandlingerne mellem de europæiske stålproducenter om en frivillig ordning fører til et resultat.