

re i en konkurs med særdeles betydelige tab for staten, selskabets kreditorer og aktionærerne. En betalingsstandsning vil gøre gennemførelsen af en rekonstruktionsplan umulig, idet selskabet i en sådan situation må forvente et produktionstab og især tab af en række kunder, som ikke vil turde indgå langtidsaftaler med værket. Mulighederne for et salg eller samarbejde til anden side er som nævnt undersøgt, og chancen for senere at gennemføre en overdragelse er endnu mindre under en betalingsstandsning og en derpå følgende konkurs.

Som følge af den eksisterende overkapacitet vil værket i en konkurssituation ikke kun-

	1981	1982	1983	1984	1985
Driftsoverskud	÷ 9	56	64	84	116
Renter, netto	÷ 21	÷ 6	÷ 17	÷ 24	÷ 24
	÷ 30	50	47	60	92
Afskrivninger	÷ 42	÷ 42	÷ 44	÷ 46	÷ 48
Netto resultat	÷ 72	8	3	14	44

Planen vil medføre en meget væsentlig reduktion i selskabets kapitalomkostninger forstået som summen af renter og afskrivninger, der i 1980 eksempelvis udgjorde 145 mill. kr. Når bestyrelsen har valgt en 5-årig tidshorizont, skyldes det på den ene side ønsket om at sikre en rimeligt langsigtet løsning under hensyntagen til fortsatte forventninger om overkapacitet på det europæiske stålmarked i de kommende år, og på den anden side usikkerheden i prognoser, der rækker længere frem end 5 år. Også inden for 5-års perioden er der tale om usikkerhed vedrørende en række eksterne forhold, hvilke usikkerheder nærmere omtales og vurderes nedenfor.

#### *De driftsmæssige forudsætninger*

er som følger:

*Salgspriserne* forventes i 5-årsperioden gennemsnitligt at vokse 10 pct. pr. år, heraf 4 pct. fra 1980 til 1981, 15 pct. fra 1981 til 1982 og 11 pct. i hvert af de følgende år. I 1980 steg selskabets salgspriser med 15 pct. i forhold til 1979, forårsaget dels af de to krone-reguleringer, der fandt sted ved udgangen af 1979, dels af en relativt gunstig markedsudvikling i første halvår af 1980. I andet halvår

ne påregnes solgt til stålproduktion, hvilket vil medføre, at værket må lukke.

Alternativet til gennemførelse af en finansiell rekonstruktionsplan er så alvorligt, at dette i sig selv begrunder de særdeles vidtgående ønsker om bidrag, som rekonstruktionsplanen forudsætter fra staten, selskabets danske og udenlandske bankkreditorer og aktionærerne.

#### *Rekonstruktionsplan 1981-1985*

Rekonstruktionsplanen, hvis forudsætninger nærmere angives nedenfor, vil medføre følgende resultatudvikling for selskabet i 5-årsperioden 1981-1985 (mill. kr.):

indtrådte der derimod direkte prisfald som følge af markedssammenbruddet i Europa.

*Salgstonnagen*, der i 1980 udgjorde 637.000 t, forudsættes reduceret til 567.000 t i 1981 og yderligere til 560.000 t i 1982. Herefter forudsættes en årlig stigning på 3,5 pct. til i alt 621.000 t i 1985.

Årsagen til den forventede lavere afsætning og produktion i perioden i forhold til selskabets afsætning i 1979 og 1980 er, at selskabet har accepteret at deltage i de aftaler om produktionsbegrænsninger, der i disse uger søges etableret til afløsning af de produktionskvoter, der indtil den 30. juni 1981 er pålagt af Kommissionen i medfør af EKSF-traktatens artikel 58. Hensigten med aftalerne er, at der gennemføres en fælles tilpasning mellem udbud og efterspørgsel på det europæiske stålmarked for at tilvejebringe et prisniveau, som kan give dækning for produktionsomkostningerne for de effektive producenter.

Aftalen om produktions- og salgsbegrænsninger forventes foreløbig indgået for et år, men i rekonstruktionsplanen er det forudsat, at der også i de følgende år i et vist omfang bliver tale om begrænsninger. Udbuds-begrænsningerne vil mindske risikoen for nye markedstilbageslag i lighed med markeds-