

THE WORLD BANK GROUP ARCHIVES

PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED

Folder Title: Industrial Financing Project - Austria - Loan 0192 - P037353 - Glanzstoff Fanrik - Progress Report [PR]

Folder ID: 30125811

Project ID: P037353

Dates: 11/15/1961

Fonds: Records of the Europe and Central Asia Regional Vice Presidency

ISAD Reference Code: WB IBRD/IDA ECA

Digitized: 11/16/2018

To cite materials from this archival folder, please follow the following format:
[Descriptive name of item], [Folder Title], Folder ID [Folder ID], World Bank Group Archives, Washington, D.C., United States.

The records in this folder were created or received by The World Bank in the course of its business.

The records that were created by the staff of The World Bank are subject to the Bank's copyright.

Please refer to <http://www.worldbank.org/terms-of-use-earchives> for full copyright terms of use and disclaimers.



THE WORLD BANK
Washington, D.C.

© International Bank for Reconstruction and Development / International Development Association or
The World Bank
1818 H Street NW
Washington DC 20433
Telephone: 202-473-1000
Internet: www.worldbank.org

08



DECLASSIFIED

WBG Archives



OPER

RETURN TO RECORDS CENTER
CONTAINS ONLY
PRE 1966 MATERIAL

The World Bank Group
Archives



30125811

A1995-199 Other # 15 Box # 193712B
Industrial Financing Project - Austria - Loan 0192 - P037353 - Glanzstoff
Fabrik - Progress Report [PR]

1
2
3
4

Follow-Up Report

Borrower:	Erste österreichische Glanzstoff-Fabrik AG.
Line of Business:	Chemical industry (rayon yarn)
Loan No. 14:	AS20,020,000.- (US-\$770,000)
Outstanding as of December 31, 1962:	AS16,825,000.- (US-\$647,100)
Not Withdrawn:	--
Repaid:	AS3,195,000.- (US-\$122,900)
Currency:	US-Dollar
Interest Rate:	7 per cent p.a.
Final Instalment:	September 30, 1969

I. General

Erste österreichische Glanzstoff-Fabrik AG. is a subsidiary of Algemeene Kunstzijde Unie N.V., Arnhem, Holland. The company was established in 1904 and is the only Austrian producer of rayon yarn. After World War II the company came into Russian administration until 1956. Since then, the machinery equipment has been readapted, involving high costs.

II. Earnings and Financial Development (Annex 1a, 1b)

The setback of the year 1959 was overcome in 1960 and the development further improved in 1961 and 1962. While production costs could be reduced, sales increased and gross profits (before depreciation, taxes and interest) rose from AS24.4 million in 1960 to AS33.5 million in 1961, thus reaching 19 per cent of net sales.

The improvement of the result was brought about by the investments carried through in the preceding years, but also by the decrease in raw material prices (especially in cellulose).

Compared to 1960, the liquidity is more favorable. For the financing of the high investments in 1961 (approx. AS34 million) further loans¹⁾ from the mother company amounting to AS16.2 million were available. The remainder was self-financed.

III. Project

The project investments were completed in mid-1961.

IV. Future Development and Market

The spinning machinery for tire and textile yarn was almost completely renewed. Substantial investments are still to be carried through on the chemical and power sector. The raising of the necessary funds in order to complete the investments is a problem for the Borrower, since at present no further loans are expected from the mother company and self-financing is hardly sufficient.

V. Protective Arrangements

The protective arrangements laid down in the loan agreement have been fulfilled.

1) Up to December 31, 1961 AKU extended loans covered by promissory notes to the amount of hfl. 9,450,000. Repayment is planned to start in 1969.

Borrower:

Glanzstoff

Condensed Balance Sheet

A. Balance Sheet

	Contractual Ratio	19 60		19 61		19	
		AS 1000	%	AS 1000	%	AS 1000	%
I. Balance Sheet Figures							
1. Fixed Assets		193.159	74,8	201.159	74,5		
2. Investments		-		3			
3. Inventories		41.714	16,1	39.922	14,8		
4. Delivery Claims		16.968	6,6	16.462	6,1		
5. Sundry Current Assets		6.381	2,5	12.597	4,6		
6. Balance Total		258.222	100	270.143	100		100
7. Equity		88.848	34,4	86.052	31,8		
8. Long-term Liabilities		130.693	50,6	146.348	54,2		
9. Delivery Debts		16.864	6,5	21.534	8,0		
10. Short-term Bank Debts		10.026	3,9	10.026	3,7		
11. Sundry Short-term Debts		11.791	4,6	6.183	2,3		
12. Balance Total		258.222	100	270.143	100		100
II. Reference Figures							
13. Fixed Assets (1 + 2)		193.159	74,8	201.162	74,5		
14. Current Assets (3 + 4 + 5)		65.063	25,2	68.981	25,5		
15. Equity + Long-term Liabilities (7 + 8)		219.541	85,0	232.400	86,0		
16. Short-term Liabilities (9 + 10 + 11)		38.681	15,0	37.743	14,0		
17. Net Current Assets (14 ./. 16)		26.382	10,2	31.238	11,5		
18. Balance Total		258.222	100	270.143	100		100
19. Fixed Assets + Extraordinary Depreciations ¹⁾		197.081	75,2	209.496	75,2		
20. Equity + Extraordinary Depreciations ¹⁾		92.770	35,4	94.386	33,9		
21. Equity + Extraordinary Depreciations ¹⁾ + Long-term Debts		223.463	85,2	240.734	86,4		
22. Balance Total + Extraordinary Depreciations ¹⁾		262.144	100	278.477	100		100
23. Total Net Operating Income							
24. Employees							
25. Wage Earners							
26. Salaried Personnel							
III. Ratios							
27. Current Assets : Short-term Liabilities (14 : 16)		168 : 100		183 : 100			
28. Turnover of Stock (23 : 3)							
29. Turnover of Debtors (23 : 4)							
30. Net Current Assets : Total Net Operating Income (17 : 23)							
31. Equity : Long-term Debts (7 : 8)		40 : 60		37 : 63			
32. Equity + Extraordinary Depreciations ¹⁾ : Long-term Debts (20 : 8)		42 : 58		39 : 61			
33. Fixed Assets per Wage Earner (1 : 25)							
34. Salary Earners : Wage Earners (26 : 25)							
35.							

ÖIK-C/881

¹⁾ As far as hidden reserves are represented

Borrower:
Glanzstoff

Condensed Balance Sheet
B. Profit & Loss Statement

	19_60		19_61		19_...	
	AS 1000	%	AS 1000	%	AS 1000	%
I. Profit and Loss Statement						
1. Total Net Operating Income	170.312	100	176.304	100		100
2. Operating Expenditure before Taxes ¹⁾ and Normal Depreciation ²⁾	145.877	85,7	142.832	81,0		
3. Net Operating Profit before Taxes ¹⁾ and Normal Depreciation	24.435	14,3	33.472	19,0		
4. Normal Depreciation	14.447	8,5	16.839	9,6		
5. Net Operating Profit before Taxes ¹⁾	9.988	5,8	16.633	9,4		
6. Interest on Long-term Capital	5.455	3,2	6.542	3,7		
7. Interest on Short-term Capital	957	0,5	1.364	0,8		
8. Taxes ¹⁾	1.201	0,7	1.458	0,8		
9. Other Non-operating and Extraordinary Results						
a) Income	1.062	0,6	2.198	1,3		
b) Expenditure	3.627	2,1	8.114	4,6		
10. Extraordinary Depreciation	3.922	2,3	4.411	2,5		
11. Taxed Annual Profit (Loss)	- 4.112	2,4	- 3.058	1,7		
II. Reference Figures						
12. Management Salary if not Included in Total Expenditures						
13. Interest Payments as far as They Exceed Earned Interest	6.366	3,7	7.140	4,0		
14. Annual Profit (Loss) + Extraordinary Depreciation (11 + 10)	- 190	0,1	+ 1.353	0,8		
15. Profits (Dividends) Withdrawn	-		-			
16. Annual Profit (Loss) + Extraordinary Depreciation + Interest on Long-term Capital (14 + 6)	5.265	3,1	7.895	4,5		
17. Funds Available for Amortization (16 - 15)	5.265	3,1	7.895	4,5		
18. Repayment of Long-term Liabilities	1.242	0,7	2.964	1,7		
19. Repayment of Long-term Liabilities + Interest on Long-term Capital (18 + 6)	6.697	3,9	9.506	5,4		
20. Total Production in Units						
III. Ratios³⁾						
21. Net Yield from Equity (14 - 12 : A 20)				1,4 %		
22. Gross Yield from Equity (14 + 8 - 12 : A 20)		1,1 %		3,0 %		
23. Net Yield from Long-term Capital (16 - 12 : A 21)		2,4 %		3,3 %		
24. Gross Yield from Long-term Capital (16 + 8 - 12 : A 21)		2,9 %		3,9 %		
25. Debt Service Coverage I (17 : 19)		0,8 x		0,8 x		
26. Debt Service Coverage II (13 + 14 + 4 + 8 : 18 + 13 + 15)		2,9 x		2,5 x		
27. Total Net Operating Income per Employee (1 : A 24)						
28. Total Net Operating Income per Wage Earner (1 : A 25)						
	²⁾ Cost of Materials					
	Wages and Salaries					
	Sundry Expense					

ÖIK-C/881

DEFINITIONS

¹⁾ Taxes: Trade Tax on Capital, Trade Tax on Income, Personal or Corporate Income Tax, Property Tax, Real Estate Tax.

²⁾ Yield from Equity: Taxed Annual Profit (Loss) if necessary - Management Salary + Extraordinary Depreciation : Equity + Extraordinary Depreciation.

³⁾ Gross Yield: Taxed Annual Profit (Loss) if necessary - Management Salary + Extraordinary Depreciation + Interest on Long-term Capital : Equity + Extraordinary Depreciation + Long-term Debts.

Computing the gross yield taxes (8) have to be added to profit.

Debts Service Coverage I: Taxed Annual Profit (Loss) + Interest on Long-term Capital - Profits (Dividends) : Long-term Debts.

Debts Service Coverage II: Taxed Annual Profit (Loss) + Interest on Long-term Capital + Interest on Short-term Capital - Profits (Dividends) : Long-term Debts + Interest on Short-term Capital.

INTERNATIONAL BANK FOR
RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

PROGRESS REPORT SLIP

DEPARTMENT OF TECHNICAL OPERATIONS

COUNTRY AUSTRIA (Rec'd Nov. 15, 1961)

LOAN OR PROJECT 192-AUA (Glanzstoff)

PERIOD TO 9/28/61 (Prepared)

TYPE OF REPORT Progress Report (in German)

CARDED Nov. 15, 1961. ejw

FOR ACTION TO:

INITIAL

DATE

1 G. A. Apcar

2

3

4

5

6

7

8

ÖSTERREICHISCHE INVESTITIONSKREDIT
AKTIENGESELLSCHAFT

P r o g r e s s R e p o r t

ERSTE ÖSTERREICHISCHE GLANZSTOFF-FABRIK AKTIENGESELLSCHAFT

RETURN TO
OPERATIONAL FILES

ERSTE ÖSTERREICHISCHE GLANZSTOFF-FABRIK AKTIENGESELLSCHAFT

R e v i s i o n s b e r i c h t

Österreichische Investitionskredit Aktiengesellschaft
Kreditabteilung

ÖIK-C/196-28.9.1961

Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
I. Kreditnehmer	1
II. Gegenwärtige Ertrags- und Vermögenslage	2
III. Das Projekt	6
IV. Zukünftige Entwicklung des Unternehmens	7
V. Markt	9
VI. Sicherheiten	11
VII. Zusammenfassung	12

Anlagen

- 1a Zusammengefaßte Bilanzanalyse
- 1b Zusammengefaßte Erfolgsrechnung
- 2a Form 3a zum 31. Dezember 1960
- 2b Form 3b zum 31. Dezember 1960
- 3 Muster einer Schuldverschreibungs-Urkunde

ERSTE ÖSTERREICHISCHE GLANZSTOFF-FABRIK AKTIENGESELLSCHAFT

Berichtszeitraum:	Geschäftsjahr 1960
Kreditbetrag:	\$ 770.000 (S 20,020.000)
In Anspruch genommen:	\$ 770.000 (S 20,020.000)
Zurückgezahlt:	3. Rate am 31. 3. 1961 \$ 29.200 (S 759.000); 1. und 2. Rate gestundet

I. Kreditnehmer

Die Erste österreichische Glanzstoff-Fabrik A.G. wurde 1904 gegründet. Die Fabrik ist in St.Pölten, 60 km von Wien, gelegen und erzeugt als einzige in Österreich Rayongarn.

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt S 40,000.000,-, die Hauptbeteiligung mit ca. 75 % hält die "Algemene Kunstzijde Unie N.V.", Arnhem, Holland (AKU)*, der Rest ist Streubesitz. Da der Majoritätsanteil der AKU im 2. Weltkrieg in deutsches Eigentum übergegangen war, kam das Unternehmen nach Kriegsende unter russische Verwaltung und konnte erst wieder am 14. Juni 1956 in wirtschaftlich desolatem und dringend reorganisationsbedürftigem Zustand von der AKU übernommen werden.

Von 1956 - 1960 wurden Investitionen in Höhe von rd. S 123 Millionen vorgenommen. Die Finanzierung dieser Investitionen und die Abdeckung der bedeutenden Verluste der Anlaufjahre, welche im Zeitraum 1956 - 1960 auf insgesamt S 42,200.000,- angewachsen sind, erfolgte in erste Linie durch langfristige Kredite der Muttergesellschaft, welche bisher dem österreichischen Unternehmen etwa S 81 Millionen zur Verfügung gestellt hat. Durch diese finanzielle Hilfe und durch laufende technische Beratung ist die AKU bestrebt, das Unternehmen international konkurrenzfähig zu machen.

Unser Institut hat sich an der Finanzierung des Investitionsprogrammes der Jahre 1957 - 1959 durch einen S 20 Millionen-Kredit beteiligt. Dem Unternehmen wurde außerdem für den Wiederaufbau ein S 20 Millionen-ERP-Kredit zur Verfügung gestellt.

1) Die Algemene Kunstzijde Unie N.V. selbst besitzt mehrere Werke zur Erzeugung synthetischer Garne in Holland und Deutschland (Vereinigte Glanzstoff-Fabriken), in den USA (American Enka Corp.), in England (British Enka Ltd.) und in verschiedenen anderen europäischen Ländern.

II. Gegenwärtige Ertrags- und Vermögenslage

Zur Beurteilung der Ertrags- und Vermögenslage standen der Bericht des Wirtschaftsprüfers für das Geschäftsjahr 1960 und die monatlichen Erfolgsrechnungen des Kreditnehmers zur Verfügung.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat sich die Glanzstoff nach dem empfindlichen Rückschlag im Jahre 1959 wieder erholt und mit einem annähernd ausgeglichenen Ergebnis abgeschlossen.

Die Verbesserung der Ertragslage war zum Großteil eine Folge der Umsatzausweitung bei Reifenreyon und des Überganges auf eine bessere Qualität in dieser Sparte. Außerdem konnten, die Produktionskosten gesenkt werden. Aus der folgenden Zusammenfassung ist die Entwicklung des Unternehmens in den Jahren 1957 - 1960 zu ersehen:

a) <u>Ertragslage</u>	1957	1958	1959	1960
	1000 S			
Betriebsleistung	109.837	148.200	139.328	170.312
./. Betriebsaufwand	113.617	144.984	139.685	160.324
<u>Betriebserfolg</u>	- 3.780	+ 3.216	- 357	9.988
Zinsenaufwand	- 4.249	- 3.904	- 5.919	-6.412
Vorzeitige AfA (./.)	-	-	-	-3.922
./. <u>Sonst. a.o. Ergebnis</u>	- 698	- 2.654	- 6.051	- 3.767
<u>Verst. Jahresgewinn</u>	- 8.727	- 3.342	-12.327	- 4.111
Jahresgewinn + vorzt. AfA	- 8.727	- 3.342	-12.327	- 189
Jahresgewinn + Gesamtafa	+ 637	+ 7.819	+ 11	+14.258

Umsatz und Produktion haben sich wie folgt entwickelt:

	1956 (ab 14.6. 1956)	1957	1958	1959	1960
<u>Umsätze</u> in Mio S	74,9	124,4	146,2	146,5	176,5
<u>Erzeugung:</u> TR*)	2.166	2.073	2.142	2.224	2.469
RR*) in t	47	1.463	2.611	2.464	2.731
	2.213	3.536	4.753	4.688	5.200
<u>Verkauf:</u> TR	2.388	2.271	1.984	2.355	2.369
RR in t	31	1.417	2.413	2.162	2.773
	2.419	3.688	4.397	4.517	5.142

*) TR = Textilreyon
RR = Reifenreyon

Die günstigere Absatzsituation im letzten Jahr ist aus der Entwicklung der mengen- und wertmäßigen Verkäufe zu ersehen; die abgesetzte Menge stieg gegenüber 1959 um 13,8 %, die Bruttoverkaufserlöse dagegen um rd. 20 %.

Auch 1960 wurde, wie in den Vorjahren, Textilreyon im Durchschnitt noch zu Verlustpreisen verkauft, wie aus nachstehender Gegenüberstellung der Selbstkosten und der Nettoerlöse zu ersehen ist:

	<u>S</u>
Geplante Herstellkosten pro Kg	28,95
Finanzierungskosten und Differenz zwischen Soll- und Istkosten	<u>4,03</u>
Selbstkosten	32,98
Nettoerlös pro Kg	<u>30,26</u>
Verlust pro Kg	2,72 =====

Vom Textilreyon-Bruttoumsatz in Höhe von rd. S 81 Millionen (im Vorjahr rd. S 83 Mio) entfielen auf:

	1960	1959
	<u>in 1000 S</u>	
Inland	29.459	28.596
Ablöselieferungen	45.152	47.946
Sonstige Exporte	5.349	4.532
Erlös aus Abfallverkäufen	<u>1.060</u>	<u>1.286</u>
	<u>81.020</u>	<u>82.360</u>

Der Inlandabsatz war in den ersten Monaten 1960, bedingt durch die ab 1. Jänner 1960 wirksame Preiserhöhung um 10 %, weitaus geringer als in der Vergleichsperiode des Vorjahres. Während der zweiten Hälfte des Jahres sind die Inlandsverkäufe stark gestiegen, eine Entwicklung, die sich 1961 fortsetzte.

Bei Reifenreyon war der Absatz an Improved Qualität etwa gleich hoch wie im Vorjahr.

Die Umsätze an Super-Super-Qualität, die erst ab 1960 produziert wurde, beliefen sich auf rd. S 16,712.000.--

b) <u>Vermögenslage</u>	<u>1957</u>	<u>1958</u>	<u>1959</u>	<u>1960</u>
			1000 S	
Anlagevermögen	150.575	169.369	181.888	193.159
Gesamtlager	26.859	38.131	39.477	41.714
Lieferforderungen u. Wechsel	9.900	5.228	12.864	16.772
Sonst. Umlaufvermögen	15.849	3.651	6.491	6.577
Bilanzsumme	203.183	216.379	240.720	258.222
Eigenmittel	108.629	105.287	92.960	88.848
Langfr. Verbindlichk. ¹⁾	61.848	65.455	103.628	130.338
Lieferantenverb.+ Konzernverb. an WL	5.789	17.970	13.107	14.865
Kurzfr. Bankschulden	18.000	12.113	10.037	10.026
Sonst. kfr. Verb.	8.917	15.554	20.988	14.145
Bilanzsumme	203.183	216.379	240.720	258.222

<u>Kennziffern</u>					<u>Vertr. Vh.</u>
Umlaufvermögen/kfr. Verb.	161:100	103:100	133:100	167:100	
Nettoumlaufvermögen/ Betriebsleistung	18,1%	1,0%	10,6%	15,3%	12,0%
Eigenmittel/langfr. ²⁾ Verbindlichkeiten	64:36	62:38	47:53	41:59	50:50

Durch die Zufuhr langfristiger Mittel wurde die Liquidität zum 31. Dezember 1960 verbessert, andererseits hat sich durch die starke Inanspruchnahme von langfristigem Fremdkapital das Verhältnis der Eigenmittel zu den langfristigen Verbindlichkeiten weiter zugunsten letzterer verändert und beträgt Ende 1960 41:59. Über die langfristigen Verpflichtungen wird im einzelnen auf Seite 8 f berichtet.

1) Hievon entfallen auf Verbindlichkeiten gegenüber der AKU, denen Eigenmittelcharakter zukommt:

	Mio S	Mio S
1957:	31,0	1959: 52,1
1958:	31,0	1960: 80,7

2) Relation bei Hinzurechnung der langfristigen Schulden an die AKU zu den Eigenmitteln:

1957-1960:	82:18	80:20	74:26	77:23
------------	-------	-------	-------	-------

III. Das Projekt

Bei der Reprivatisierung des Unternehmens im Juni 1956 waren 73 Spinnmaschinen für Textilrejon mit einer Kapazität von 2400 jato vorhanden. Um auch Reifenrejon erzeugen zu können, wurden in den Jahren 1956 und 1957 sieben der vorhandenen Spinnmaschinen auf die Erzeugung von Reifenrejon in "Improved"-Qualität umgestellt und damit eine Kapazität von 2160 jato Textilrejon und 3000 jato Reifenrejon erreicht.

Gleichzeitig wurde ein umfangreiches Sanierungs- und Ausbauprogramm eingeleitet, welches eine Verbesserung der Textilrejon-Qualität und die Aufnahme der Produktion von Reifenrejon in sogenannter Super-Super-Qualität zum Ziel hatte.

Ein diesbezügliches Projekt, welches Investitionen in einer Gesamthöhe von S 57,5 Mio umfaßte und in den Jahren 1957 - 1960 zur Durchführung kam, bildete die Grundlage für einen Investitionskredit seitens unseres Institutes in Höhe von S 20.000.000,-.

Dieses Projekt umfaßte im wesentlichen:

4 Super-Super-Spinnmaschinen (auf denen auch "Improved"-Rejon erzeugt werden kann),

Investitionen in der Viskosefabrik, Spinnerei, Druckwäsche, Trocknung, Energie und Gebäudeinstandsetzung für die Textilrejon-Produktion.

Schon vor der Anschaffung der modernen Super-Super-Spinnmaschinen (Type Amerenka) wurde die Reifenrejonproduktion auf den sieben umgebauten Kompensationsspinnmaschinen aufgenommen. Auf diesen Maschinen sollte vorerst ein weniger reißfester Faden (sog. "Improved"-Qualität) erzeugt werden, doch erwies es sich nach Aufnahme der Produktion, daß die Maschinen wegen der hohen Ausschußquote für die Erzeugung dieses Fadens nicht geeignet sind. Man setzte diese Maschinen daher wieder in der Textilgarnproduktion ein und verwendete vorläufig die ursprünglich für Super-Super-Erzeugung bestimmten neuen Maschinen für die Produktion von Improved-Garn.

Die Projektsinvestitionen wurden bis Mitte dieses Jahres abgeschlossen, Die Gesamtkosten belaufen sich bisher auf S 58,366.000,-. Da die Abrechnung für rd. 98 % der Investitionen vorliegt, werden die endgültigen Gesamtkosten ziemlich genau dem obengenannten Betrag entsprechen.

Der ursprünglich erwartete Erfolg stellte sich insoweit nicht gleich ein, als die Aufnahme der Super-Super- Produktion durch die erwähnte Fehldisposition bei der Einrichtung der Reifenreyonerzeugung verzögert wurde.

IV. Zukünftige Entwicklung des Unternehmens

a) Investitionen

Die Investitionspolitik des Unternehmens war bisher vornehmlich auf den Ausbau der ertragskräftigen Reifenreyonproduktion abgestellt.

Nach Installation einer vorerst ausreichenden Kapazität auf diesem Sektor (in den Jahren 1959 - 1960 sind weitere sieben Amerenka-Maschinen angeschafft worden) wurde die Erneuerung der Textilreyonausrüstung in Angriff genommen. Daneben wird 1961 eine neue Schärenanlage und ein Hochleistungskessel für die Energieversorgung angeschafft werden. Im gesamten beläuft sich das Investitionsprogramm 1961 auf S 35 Millionen. Zur Finanzierung der Investitionen bis einschließlich 1961 standen in erster Linie Kredite der Muttergesellschaft zur Verfügung.

Ende 1961 wird nachstehende Spinnmaschinenkapazität installiert sein:

Textilreyon: 32 Stufengaletten-Maschinen
 25 umgebaute Kompensationsmaschinen
 21 neue Kompensationsmaschinen (Type ZS 8)
 78

Die Kapazität beträgt dann p.a. 2.700 - 2.800 t.

Reifenreyon: Vorhanden sind:
 11 Amerenka-Maschinen, bis Ende 1961 werden noch
 3 Maschinen angeschafft (neue Kompensationsmaschinen
 für Reifenreyonproduktion umgebaut)

Ende 1961 werden somit 14 Maschinen mit einer Kapazität von 3000 - 3100 t vorhanden sein.

Ab 1962 ist mit der Einräumung weiterer Kredite durch das Stammunternehmen nicht mehr zu rechnen. Aus eigenen Mitteln werden dem österreichischen Glanzstoff-Unternehmen nicht mehr als S 15-20 Mill. jährlich für Investitionszwecke zur Verfügung stehen, ein Betrag, der gerade den laufenden Bedarf deckt, jedoch keine Anschaffungen größeren Umfangs erlaubt.

b) Produktions- und Absatzverhältnisse im Jahr 1961

Für die ersten sieben Monate 1961 wird ein Gewinn von S 10,072.000,- ausgewiesen. Da im Vorjahr im gleichen Zeitraum nur S 398.000,- verdient wurden, ist eine ganz erhebliche und in diesem Ausmaß nicht erwartete Besserung eingetreten.

Das günstige Ergebnis ist zum Teil auf Kosteneinsparungen (in erster Linie durch die neue Kristallisationsanlage, die eine Einsparung von S 0,80 - 0,90 pro kg bringt), zum Teil auf den Übergang zur Super_Super-Reyonerzeugung mit günstigeren Verkaufspreisen zurückzuführen.

Voraussichtlich wird auch weiterhin mit positiven Monatsergebnissen zu rechnen sein, das Gesamtergebnis wird jedoch noch durch einen Kursverlust (ca. S 4 Mio) im Zusammenhang mit der Aufwertung des Holland-Guldens, der in den Monatsrechnungen bisher nicht berücksichtigt wurde, negativ beeinflusst werden. Der Jahresgewinn dürfte in einer Größenordnung um S 10,000.000,- liegen, durch die Inanspruchnahme vorzeitiger Abschreibungen wird jedoch voraussichtlich ein buchmäßiger Verlust entstehen.

c) Langfristige Verschuldung zum 31. Dezember 1961

Bis Ende 1961 werden, wie uns der Kreditnehmer mitteilte, weitere Schuldscheindarlehen zum Nennwert von hfl. 2,250.000,- von der AKU zur Verfügung gestellt werden, womit die Obligationenschuld¹⁾

	hfl	=	S
	9,450.000		67,558.000
betragen wird. Hinzu kommt der seit Jahren zur Verfügung stehende sogenannte Überbrückungskredit	4,500.000		32,170.000
<u>Langfr. Verb. gegenüber der AKU</u>	<u>13,950.000</u>		<u>99,728.000</u>
Zum 31.12.1961 werden außerdem folgende langfr. Schulden bestehen:			
ÖIK-Kredit			18,503.000
ERP-Kredit			rd. 17,500.000
Kontrollbank-Schuld			<u>9,932.000</u>
Langfristige Schulden insgesamt			145,663.000 =====

1) Es handelt sich um Namensobligationen mit einer Laufzeit von zehn Jahren und einer Verzinsung von 4 3/4 p.a. Die erste Tranche wurde am 1.8.1959 ausgegeben. Die zweite und dritte Tranche folgten am 1.11.1959 und 1.9.1960. Ein Muster der Urkunden liegt als Anlage 3 bei.

Dagegen stehen Eigenmittel in voraussichtlicher Höhe von rd. S 89 Mio ¹⁾. Das Verhältnis der Eigenmittel zu den langfristigen Fremdmitteln wird Ende 1961 voraussichtlich 39 : 62, bei Zurechnung der langfristigen AKU-Darlehen zu den Eigenmitteln 80 : 20 betragen.

Zu berücksichtigen ist, daß vorläufig nur der ÖIK- und der ERP-Kredit, zusammen etwa ein Viertel der langfristigen Verbindlichkeiten, zu tilgen sind.

Die Rückzahlung dieser beiden Kredite kann, wenn man die derzeitige Ertragslage zugrundelegt, aus dem Reinverdienst ohne Inanspruchnahme von Abschreibungsbeträgen geleistet werden. Bezüglich der Tilgung der übrigen langfristigen Kredite gilt folgendes:

Für den Überbrückungskredit im Gegenwert von rd. S 31 Millionen bestehen keine Vereinbarungen über die Tilgung. Die AKU hat der ÖIK gegenüber eine Erklärung abgegeben, daß sie ohne Zustimmung der ÖIK keine Rückzahlungen von der Glanzstoff fordern wird, durch welche das bei Abschluß des Kreditvertrages zwischen der Glanzstoff und der ÖIK bestehende Verhältnis (2:1) zwischen dem Überbrückungskredit und dem ÖIK-Kredit zu Ungunsten der ÖIK verändert wird. Die Rückzahlung der Obligationen-Schuld hat für die erste Tranche am 1. August 1969 zu erfolgen. Die Kontrollbank-Schuld ist so lange nicht zu tilgen, als die Verluste der Jahre 1957 - 1959 nicht durch zukünftige, in der Handelsbilanz ausgewiesene Reingewinne ausgeglichen sind. ²⁾

V. Markt ³⁾

Aus der Entwicklung der letzten zehn Jahre kann eindeutig darauf geschlossen werden, daß der Anteil der vollsynthetischen Fasern an der Chemiefaserproduktion ständig steigt. Während sich die Weltproduktion an chemischen Fasern in den Jahren von 1950 - 1960 verdoppelt hat, ist die Produktion der klassischen Chemiefäden- und -fasern auf Zellulosebasis in diesem Zeitraum nur um 60% gestiegen. Der Anteil der Synthetika betrug 1960 bereits 20% der Gesamtproduktion. In den Vereinigten Staaten, die in dieser Entwicklung führen, betrug der Anteil schon 40%. Die Produktion der klassischen Chemiefasern scheint einen gewissen Höhepunkt erreicht zu haben und ist in den Vereinigten Staaten in Teilbereichen bereits leicht rückläufig.

1) Die Eigenmittel wurden unverändert gegenüber dem 31.12.1960 angenommen, da voraussichtlich der zu erwartende Gewinn durch vorzeitige Abschreibungen absorbiert wird.

2) Lt. Schreiben des BM für Finanzen vom 25. Mai 1960

3) Die Bemerkungen zur Situation der Chemiefaserindustrie im allgemeinen stützen sich auf Ausführungen des Vorsitzers des Vorstandes der Vereinigten Glanzstoff-Fabriken AG, Wuppertal, in der H.V. am 3.6.1961.

Zur Entwicklung des Jahres 1960 im besonderen ist zu sagen, daß die Weltproduktion der Chemiefasern auf Zellulosebasis im vergangenen Jahr nur noch um ca. 3 % stieg. Bei den vollsynthetischen Fasern betrug die Steigerung 23 %, wobei die Entwicklung in den einzelnen Produktionsländern unterschiedlich war:

	<u>Zuwachsrate 1960</u>
Großbritannien	55 %
Japan	46 %
Frankreich	39 %
Westdeutschland	36 %
Italien	34 %
USA	5 %

Die Strukturänderung innerhalb der Chemiefaserindustrie zugunsten der Synthetika zeigt bereits folgende wesentliche Auswirkungen:

Wenn auch keineswegs zu erwarten ist, daß die klassischen Zellulosefäden und -Fasern in absehbarer Zeit ihre große mengenmäßige Bedeutung verlieren, so wird doch der Expansionsspielraum für diese Fasern eingengt. Bisher waren die Einsatzgebiete zwischen diesen und den Synthetika weitgehend getrennt, jedoch beginnt allmählich eine Überschneidung und teilweise Substitution der klassischen Fäden und Fasern durch die Synthetika. So führt auch bei der Bekleidung und den Heimtextilien der Wandel in den Konsum- und Lebensgewohnheiten längerfristig zu einer stärkeren Bevorzugung der Synthetika. Aber auch Mischungen von Synthetika und den Zellulosefasern haben sich häufig als besonders vorteilhaft erwiesen. Im übrigen bestehen auch bei den reinen Zellulose-Fäden und -Fasern durchaus noch Möglichkeiten einer qualitativen Weiterentwicklung.

Die Verschiebung der Schwerpunkte zugunsten der Synthetika hat natürlich auch Auswirkungen auf die Struktur der Chemiefaserindustrie. Der hohe Investitions-, Forschungs- und Entwicklungsaufwand sowie neuerdings auch der steigende Aufwand für Werbung führen zu Kapitalanforderungen, welche nur von Großunternehmen und bei größeren Produktionseinheiten erfüllt werden können.

Auf längere Sicht bedeutet das Vordringen der Vollsynthetika für jedes Unternehmen, das einseitig auf die Produktion von Reyon ausgerichtet ist - und dies trifft auf die österreichische Glanzstoff-Fabrik zu -, eine Gefahr.

Abgesehen davon, daß die Glanzstoff nur Reyon erzeugt, sieht sie sich im Inland bei Textilreyon besonders ungünstigen Marktbedingungen gegenüber, da nach wie vor die Einfuhr von Textil-Kunstseide zollfrei erfolgt. Das Hauptproblem wird also die Forcierung des Absatzes im Inland bleiben; da Textilreyon-Exportlieferungen nur zu Verlustpreisen durchgeführt werden können. So liegt zum Beispiel ein im Rahmen des Handelsvertrages mit Rußland erfolgter Schluß über die Lieferungen von 400 t Kunstseidengarn mit einem Nettopreis von S 23,- pro kg um fast S 10,- unter den Selbstkosten.

Bei Reifenreyon besteht zur Zeit eine starke Nachfrage. An den Hauptabnehmer (Semperit Österreichisch-Amerikanische Gummiwerke AG.) werden derzeit monatlich 200 t geliefert. 1962 werden von Semperit voraussichtlich 230 t pro Monat abgenommen, womit ungefähr 90 % der Kapazität ausgelastet wird. Die restliche Produktion wird voraussichtlich nicht ausreichen, um den Wünschen der übrigen Kunden entsprechen zu können.

VI. Sicherheiten

1. In Händen der ÖIK befindet sich eine Pfandbestellungsurkunde für den Höchstbetrag von S 22,020.000,-. Dem Pfandrecht der ÖIK ist gleicher Rang mit dem einverleibten Pfandrecht der Creditanstalt-Bankverein (S 22 Mio) für einen ERP-Kredit zugesichert. Außerdem besteht ein nicht intabuliertes Pfandrecht der gleichen Bank für einen Betriebsmittelkredit in Höhe von S 11 Millionen.
2. Im Kreditvertrag ist ein Verhältnis der Eigenmittel zu den langfristigen Verbindlichkeiten von 50 : 50 festgesetzt. Zum 31. 12. 1960 waren die langfristigen Verbindlichkeiten bereits größer als die Eigenmittel (Relation 41 : 59). Ende 1961 wird das Verhältnis voraussichtlich 38 : 62 betragen. Über die langfristigen Verpflichtungen des Kreditnehmers wurde auf Seite 8f im einzelnen berichtet. Da die Aufnahme der AKU-Kredite zur Erfüllung des für die Glanzstoff lebenswichtigen Investitionsprogrammes erforderlich war, wurde von der ÖIK gegen den Eingang dieser Verpflichtung kein Einwand erhoben.

VII. Zusammenfassung

Das Geschäftsjahr 1960 schloß, wenn man die vorzeitigen Abschreibungen ausser acht läßt, mit einem annähernd ausgeglichenen Ergebnis ab. Gegenüber dem Verlustjahr 1959 bedeutet dies eine Verbesserung im Ergebnis um rd. S 12 Millionen.

Im Jahre 1961 konnten die Produktionskosten weiter vermindert und durch die Steigerung der Reifenproduktion die Absatzsituation verbessert werden. Es ist daher voraussichtlich mit einem Gewinn nach Normalabschreibungen in Höhe von rd. S 8 - 10 Millionen zu rechnen.

Nach Durchführung des Investitionsprogrammes 1961 wird der Spinnmaschinenpark größtenteils erneuert sein. Die Spinnmaschinen entsprechen dann zwar annähernd dem internationalen Standard, doch sind die sonstigen Einrichtungen (Energieversorgung, Chemiebetrieb und sonstige Nebenabteilungen) zum Teil noch stark veraltet. Die Sanierung des Energiesektors wurde bereits in Angriff genommen.

Ab 1962 werden dem Kreditnehmer von der Muttergesellschaft keine Investitionsmittel mehr zur Verfügung gestellt werden. Dem Unternehmen werden daher, falls nicht neue Kreditquellen erschlossen werden, für Investitionszwecke aus eigenen Mitteln pro Jahr nur etwa S 15-20 Mio zur Verfügung stehen, ein Betrag, aus dem zwar der laufende Erneuerungsbedarf gedeckt werden kann, der jedoch für eine großzügige Modernisierung nicht ausreicht.

Auf dem Reifenreyonsektor hat sich die Absatzlage insoweit gefestigt, als der Kreditnehmer nunmehr eine befriedigende Qualität liefern und den österreichischen Hauptverbraucher ausreichend versorgen kann. Bei Textilreyon wurde die Rentabilitätsgrenze noch nicht erreicht.

Der Kreditnehmer ist zur Zeit in der Lage, seinen Rückzahlungsverpflichtungen nachzukommen.

ÖIK-C/196 - 4.101961

DkfmHar/Pk

Firma:

Erste Österreichische Glanzstoffabrik AG

Zusammengefaßte Bilanzanalyse

A. Bilanz

	Vertr.- Verh.	19 59		1960		19 ____	
		In 1000 S	%	In 1000 S	%	In 1000 S	%
I. Bilanzzahlen:							
1. Sachanlagevermögen		181.888	76	193.159	75		
2. Finanzanlagevermögen							
3. Gesamtlager		39.477	16	41.714	16		
4. Lieferforderungen		12.864	5	16.772	6		
5. Sonstiges Umlaufvermögen		6.491	3	6.577	3		
6. Bilanzsumme		240.720	100	258.222	100		100
7. Eigenmittel		92.960	39	88.848	34		
8. Langfristige Verbindlichkeiten		103.628	43	130.338	50		
9. Lieferantenverbindlichkeiten		13.107	5	14.865	6		
10. Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		10.037	4	10.026	4		
11. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		20.988	9	14.145	6		
12. Bilanzsumme		240.720	100	258.222	100		100
II. Bezugsgrößen:							
13. Anlagevermögen (1 + 2)		181.888	76	193.159	75		
14. Umlaufvermögen (3 + 4 + 5)		58.832	24	65.063	25		
15. Eigenmittel + langfristige Verbindlichkeiten (7 + 8)		196.588	82	219.186	84		
16. Kurzfristige Verbindlichkeiten (9 + 10 + 11)		44.132	18	39.036	16		
17. Nettoumlaufvermögen (14 ./ 16)		14.700	6	26.027	9		
18. Bilanzsumme		240.720	100	258.222	100		100
19. Anlagevermögen + vorzeitige AfA ¹⁾		181.888	76	197.081	75		
20. Eigenmittel + vorzeitige AfA ¹⁾		92.960	39	92.770	35		
21. Eigenmittel + vorz. AfA ¹⁾ + langfr. Verbindlichkeiten		196.588	82	223.108	85		
22. Bilanzsumme + vorzeitige AfA ¹⁾		240.720	100	262.144	100		100
23. Betriebsleistung		139.328		170.312			
24. Beschäftigte		1.504		1.430			
25. davon Arbeiter		1.247		1.151			
26. davon Angestellte		257		279			
III. Kennziffern: *)							
27. Gesamtliquidität (14 : 16)		133:100		167:100			
28. Lagerumschlag (23 : 3)		3,5 x		4,1 x			
29. Debitorenumschlag (23 : 4)		10,8 x		10,2 x			
30. Dynamische Liquidität (17 : 23)		10,6%		15,3%			
31. Eigenmittel : langfristige Verbindlichkeiten (7 : 8)		47:53		41:59			
32. Eigenmittel + vorzeitige AfA ¹⁾ : langfr. Verbindlichkeiten (20 : 8)		47:53		42:58			
33. Anlagevermögen je Arbeiter (1 : 25)		145.860		167.818			
34. Angestellte : Arbeiter (26 : 25)							
35.							

Firma:

Erste Österreichische Glanzstofffabrik AG

Anlage 1b

Zusammengefaßte Bilanzanalyse

B. Erfolgsrechnung

	19_59		19_60		19_...	
	In 1000 S	%	In 1000 S	%	In 1000 S	%
I. Zahlen der Erfolgsrechnung						
1. Betriebsleistung	139.328	100	170.312	100		100
2. Betrieblicher Aufwand vor AfA und Steuern ¹⁾	127.347	91	145.877	86		
3. Betriebserfolg vor AfA und Steuern	11.981	9	24.435	14		
4. Normale AfA	12.338	9	14.447	8		
5. Betriebserfolg vor Steuern ¹⁾	- 357	-	+ 9.988	6		
6. Zinsen für langfristige Verbindlichkeiten	4.697	3	5.455	3		
7. Zinsen für kurzfristige Verbindlichkeiten	1.222	1	957	1		
8. Steuern ¹⁾	1.095	1	1.201	1		
9. Sonstiges außerbetr. und außerordentl. Ergebnis:						
a) Erträge	642		1.062	1		
b) Aufwendungen	5.598	4	3.628	2		
10. Vorzeitige AfA			3.922	2		
11. Jahresergebnis (versteuert)	- 12.327	- 9	- 4.111	- 2		
II. Bezugsgrößen						
12. Kalkulatorischer Unternehmerlohn						
13. Zinsen, soweit sie die Ertragszinsen übersteigen	5.885	4	6.366	4		
14. Jahresergebnis + vorzeitige AfA (11 + 10)	-12.327	- 9	- 189	-		
15. Privatentnahmen, Dividenden						
16. Jahresergebnis + vorzeitige AfA + Zinsen f. langfrist. Verbindl. (14 + 6)	- 7.630	5	+5.266	3		
17. Zur Amortisation verfügbarer Betrag (16 - 15)			5.266	3		
18. Tilgung langfrist. Verbindlichkeiten			1.242	2		
19. Tilgung langfrist. Verb. + Zinsen langfrist. Verbindl. (18 + 6)	46.973		6.697	5		
20. Gesamterzeugung in Einheiten						
III. Kennziffern ²⁾						
21. Nettorendite der Eigenmittel (14 - 12 : A 20)	-		-			
22. Bruttorendite der Eigenmittel (14 + 8 - 12 : A 20)	-		1,1%			
23. Nettorendite des langfrist. gebund. Kapitals (16 - 12 : A 21)	-		2,4%			
24. Bruttorendite des langfrist. gebund. Kapitals (16 + 8 - 12 : A 21)	-		2,9%			
25. Deckungsverhältnis I (17 : 19)	-		0,8 x			
26. Deckungsverhältnis II (13 + 14 + 4 + 8 : 18 + 13 + 15)	1,2 x		2,9 x			
27. Betriebsleistung pro Beschäftigten (1 : A 24)						
28. Betriebsleistung pro Arbeiter (1 : A 25)						
	³⁾ Materialaufwand					
	Personalaufwand					
	Sachaufwand					

ÖIK-C/207

DEFINITIONEN

¹⁾ Steuern: Gewerbe-Kapitalsteuer, Gewerbe-Ertragssteuer, Köst oder Est, Vermögenssteuer, Grundsteuer

²⁾ Nettorendite der Eigenmittel: Versteuertes Jahresergebnis, gegebenenfalls - kalkulatorischer Unternehmerlohn + vorzeitige AfA : Eigenmittel + vorzeitige AfA

Nettorendite des langfristig gebundenen Kapitals: Versteuertes Jahresergebnis, gegebenenfalls - kalkulatorischer Unternehmerlohn + vorzeitige AfA + Zinsen für langfristige Verbindlichkeiten : Eigenmittel + vorzeitige AfA + langfristige Verbindlichkeiten

Bei Errechnung der Bruttorendite sind die Steuern (8) zum Gewinn hinzuzurechnen.

Deckungsformel I: Versteuertes Jahr
Verbindlichkeiten-Dividenden oder P-
fristige Verbindlichkeiten

Deckungsformel II: Versteuertes Jahr
Zinsen + Steuern : Rückzahlungsrate

Stand des INVESTITIONSVORHABENS
in finanzieller HinsichtFIRMA: Erste Österreichische
Glanzstoff-Fabrik A.G.

STICHTAG: 31.12.1960

BERICHT Nr.: 10

Nr.	Benennung	Investitionspräliminare für die Jahre 19 bis 19		bisher aufgewendet	Bestell- Obligo	noch aufzuwenden	zusammen	Anmerkung
		in 1000 S	in 1000 S	in 1000 S	in 1000 S	in 1000 S		
1	5 Spinnmaschinen für Super-Super Reifenreyon Erzeugung	16,000	15,721				15,721	
2	Viskosefabrik	2,553	2,736	6			2,742	
3	Spinnbad	4,399	3,466	345	320		4,131	
4	Spinnerei	10,690	12,102	144	11		12,257	
5	Druckwäsche	1,119	1,104				1,104	
6	Trocknung	3,768	3,744				3,744	
7	Dampfver Streckung und Schärenanlage	3,087	3,002				3,002	
8	Energieeinrichtungen	2,787	3,046	5			3,051	
9	Abwasseranlage	452	498				498	
10	Gebäudeinstandsetzung	4.813	4.408		266		4.674	
11	diverse Einrichtungen wie elektrische Trockenöfen etc.	3.717	3,570				3.570	
12	Reserve für Unvorhergesehenes und mögliche Preiserhöhungen	4.115						
12a,b)	Textilkonerei	1.083	1,626				1,626	
c	Packerei	180	264				264	
d	zweite Viskosestraße	2.600	1,982				1,982	
	Rest Unvorhergesehenes	252						
zusammen:		57,500	57,269	500	597		58,366	

Anlage 3a

Stand des INVESTITIONSVORHABENS
in terminlicher Hinsicht

FIRMA: Erste Österreichische
Glasstoff-Fabrik A.G.

STICHTAG: 31.12.1960

BERICHT Nr.: 10

Nr.	Benennung	1957				1958				1959				1960				1961				1962				Anmerkung
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4					
1	4 Spinnmaschinen für Super-Reifenrayon-Erzeugung					B	L						IB													
2	Viskosefabrik	B												IB												
3	Spinnbad			B						L							IB									
4	Spinnerei	B	L										IB													
5	Druckwäsche			B								IB														
6	Trocknung			B													IB									
7	Dampfverstroekg.u.Schäranlage			B								L					IB									
8	Energieeinrichtungen			B								L					IB									
9	Abwasseranlage			B								IB					IB									
10	Gebäudeinstandsetzung			B								IB					IB									

Beszeichnungen: B = Bestellungszeitpunkt; BB = Baubeginn; RB = Rohbau fertig; L = Lieferzeitpunkt (Wareneingang); IB = Inbetriebnahme

Handwritten signature 24.3.61

Handwritten signature i.O. 16/11/61

SCHULDVERSCHREIBUNG

Die Erste Österreichische Glanzstoff-Fabrik Aktiengesellschaft,
als Ausstellerin dieser Urkunde bekennt hiemit, der

Algemene Kunstzijde Unie N. V., Arnhem,

oder deren Ordre einen Betrag von hfl. 150.000.— (einhundert-
fünfzigtausend Gulden) schuldig zu sein.

Die Ausstellerin wird die Schuldsomme gegen Rückstellung
dieser Urkunde dem Berechtigten nach zehn Jahren, gerechnet vom
Tage der Ausstellung dieser Urkunde, auszahlen.

Die Ausstellerin verpflichtet sich, den Schuldbetrag von
hfl. 150.000.— (einhundertfünfzigtausend Gulden) mit $4\frac{3}{4}\%$ p. a.
(vier dreiviertel Prozent jährlich) zu verzinsen und die Zinsen je-
weils am Ende eines Kalendervierteljahres für das abgelaufene Kalender-
vierteljahr im nachhinein dem Berechtigten gegen Vorlage dieser
Urkunde zu bezahlen.

Alle Zahlungen erfolgen an der Gesellschaftskasse in Wien VII.,
Zieglergasse 18.

Gerichtsstand für alle Ansprüche aus dieser Urkunde ist Wien.

Wien, den 1. November 1959

**Erste Österreichische Glanzstoff-Fabrik
Aktiengesellschaft**

Austria - Loan 192 AUA - Glanzstoff-Fabrik

Progress Reports for March and August 1960 - Destroyed November 5, 1965.