

8. Foraauidt Banernes Overgang til Staten, saaledes som ovenfor antydet, foregik ved Regnskabsaarets Afslutning, og Staten fra den Tid at regne overtog alle Selskabets Passiva og Aktiva, vilde det i ethvert Fald være nødvendigt, at Regnskabet for den forløbne Tid paa sædvanlig Maade blev afsluttet og behandlet samt Udbyttet til Aktionærerne ud over den af Staten garanterede 4 pSt. Rente bestemt paa den i Selskabets Statuter fastsatte Maade, hvilket da formentlig vilde medføre, at den nuværende Bestyrelse af Banerne for saavidt forblev i Funktion, indtil dette var sket.

Bestyrelsen ønsker imidlertid en Udtalelse af Ministeriet om, at det er enigt heri, samt at det vil overtage Udbetalingen af Jernbanernes Kasse af det paa ovennævnte Maade bestemte Udbytte for det sidste Regnskabsaar, efterat denne Kasses Beholdninger ere gaaede over til Staten, uden Hensyn til, om dette Udbytte maatte være kontant tilskede eller anbragt i de ovenfor under Post 7 nævnte Materialbeholdninger eller andre Tilgodehavender, saaledes at denne Udbetaling bliver ganske uafhængig af den fra Begyndelsen af det paagældende Aar skete Overdragelse af samtlige Selskabets Giendele til Staten og til den af Samme eventuelt ansatte nye Bestyrelse.

9. Om det end muligvis kunde være tvivlsomt, hvorvidt Selskabets Reservecfond, der for Tiden udgjør ca. 4 $\frac{1}{2}$ pSt. af Aktiekapitalen, ved Aktiernes Indløsning ved Slutningen af dette Aarhundrede ikke uden videre maatte gaa over til Staten, saa forudsætter Bestyrelsen dog, at Ministeriet vil anerkende, at Banernes Overdragelse til Staten ved frivillig Overtagelse ca. 20 Aar tidligere, end dette retlig kan fordres, nødvendigvis maa begrunde en Forskel i Opfattelsen af dette Forhold, og berettiger Bestyrelsen til den Forventning, at Staten ikke vil fordre sig Reservecfonden overdraget ganske uden nogen Godtgjørelse til Aktionærerne. Vi støtte navnlig denne Forventning derpaa, at Banerne utvivlsomt for Tiden ere i en langt bedre Tilstand, end de vare, da de efter deres første Juledørelse bleve overgivne til Driften, idet de ikke alene ere forsvaret vedligeholdte, men ogsaa væsentligt forbedrede, og at Udgifterne hertil fortrinsvis ere udredede af Driftsindtægterne, medens der samtidigt af Driftsoverskudet er opsamlet en forholdsvis betydelig Reservecfond, der er større end de fleste fremmede Baners og større end bestemt for andre indenlandske Baner. Denne Henlæggelse af en Del af Driftsoverskudet til Reservecfonden skal ifølge Bestemmelserne i § 68 af Selskabets Statuter ophøre, naar Reservecfonden udgjør 10 pSt. af Aktiekapitalen, og efter Bestyrelsens fulde Overbevisning vilde dette Tidspunkt ved den hidtil værende Henlæggelse og Anvendelse af Reservecfonden finde Sted langt tidligere, end Aktiernes nuværende Uopsigeligheud udløber. I saa Tilfælde vilde imod Slutningen af denne Periode det hele Driftsoverskud komme Aktionærerne tilgode, og paa denne efter Bestyrelsens Formening sikre Udsigt vilde det neppe kunne fordres, at Aktionærerne uden Godtgjørelse skulde renuncere, naar Banerne nu overdrages til Staten ved en frivillig Overtagelse. Vi skulle i denne Henseende tillige gjøre opmærksom paa, at den nuværende Reservecfond er saa stor, at den, selv uden nogen som helst ny Henlæggelse til samme, alene med Tillæg af Rente og Rentes Rente à 4 $\frac{1}{2}$ pSt. p. a., om ca. 17 Aar vilde være voget til ca. 10 pSt. af den nuværende Aktiekapitals Beløb.

Naar tillige henfes til, at det af Ministeriet gjorte Tilbud ikke engang giver fuld Erstatning for en Gjennemsnitsrente af 6 pSt. i den Periode, hvori Aktierne ere uindløselige, men paa Grund af, at Indløsningen skal ske med Obligationer og ikke kontant, selv efter de nuværende høje Kourser paa saadanne, er ca. 3 pSt. lavere end det Beløb, som vilde svare dertil, samt til at denne Gjennemsnitsrente af 6 pSt. p. a. ifølge Bestyrelsens Formening er lavere, end hvad der med Rimelighed maatte kunne forventes, naar Selskabet vedblev at bestaa som privat Aktieselskab, saa haabe vi, at Ministeriet vil imødekomme Bestyrelsens Forventning om, at der samtidig med Aktiernes Indløsning efter det i Skrivelse af 15de f. M. foreslaaede Forhold een Gang for alle udbetales Aktionærerne et Tillæg, som vi have tænkt os fastsat til 3 pSt. af Aktiernes Nominelbeløb.

Herom turde vi ubede os Ministeriets nærmere behagelige Yttring.

10. Bestyrelsen anser det vel for en Selvsølge, at Staten, samtidigt med at overtage Selskabets Giendomme med alle de sig dertil knyttende Rettigheder, indtræder i alle Selskabets Forpligtelser, som ere indgaaede efter afsluttede Kontrakter eller paa anden Maade, samt at den holder Bestyrelsen og Aktionærerne frie for ethvert Krav og Ansvar i denne Henseende, ligesom at Staten bærer alle Omkostninger ved Banernes Overdragelse til Samme og alle dermed i Forbindelse staaende Transaktioner, men vi skulle dog ubede os en udtrykkelig Udtalelse desangaaende.

Idet Bestyrelsen saaledes her har angivet de vigtigste Spørgsmaal, hvoraf Bedømmelsen af det gjorte Tilbuds finansielle Betydning væsentligt afhænger, er der dog selvsølgelig flere andre vigtige Spørgsmaal, hvis Besvarelse vil have en afgjørende Betydning for Bestyrelsens endelige Tilslutning til en Overtagelse om Banernes Overdragelse til Staten, og med Hensyn til hvilke vi maa for-