

regne Børsjobbernes Optræden paa dette Omraade, hvorved Kurserne nu sikkert ere drevne forholdsvis stærkere op, end Tilfældet var før de nævnte Rigsdagsforhandlinger.

I Bilag IV, Kolonne 10, ere opførte de i hvert af Aarene siden 1874 udbetalte Dividender, der som venteligt i nogen Maade genspejle den oftere omtalte Bevægelse med gode Tider sidst i Halvfjerdserne og først i Firserne, hvor man staar med et temmelig fast Udbytte af 10 pCt. om Aaret; derefter følger Depressionsperioden til op i Slutningen af Halvfemserne; mellem disse ca. 15 Aar finder man fire, hvor der slet intet Udbytte gives, og kun et Par Aar, hvor det gaar op over 6 pCt. Straks efter Aarhundredskiftet er Udbyttet igen oppe i en halv Snes Procent om Aaret og stiger derefter saa voldsomt, at man nu de sidste tre Gange er i 20 à 25 pCt., og at Dividenden for 1912 ogsaa vil komme til at staa meget højt, kan vist betragtes som givet.

Nu vilde det selvfølgelig være urigtigt at bedømme Sukkerfabrikernes Stilling efter de sidste abnormt gode Aar alene, og de 38 Aar, der omhandles i Bilag IV, Kolonne 10, bære da ogsaa tilstrækkeligt Vidnesbyrd om en Række magre Aar, der have slugt en hel Del af Overskuddet fra de fede; men paa den anden Side er det, som foran berørt, hævet over al Tvivl, at De danske Sukkerfabrikker foruden de udbetalte Dividender tillige igennem en Aarrække have opsparet meget betydelige Kapitaler; — hvor store er det vel nærmest umuligt at faa klart belyst, men en nærmere Undersøgelse af Tallene i Bilag XXII (Underbilag) vil dog give nogen Oplysning derom, og naar man dermed sammenholder, hvad der fremgaar af det som Bilag XXIV optrykte Røgnskab for 1910—11, har man dog saa nogenlunde fast Grundlag for følgende Betragtninger over Kapitalopsamlingens samlede Resultat indtil 1911.

Det nævnte Aarsregnskab (Bilag XXIV, a) viser i Statusopgørelsen pr. 30. April 1911 en samlet Aktivmasse af 41,598 Mill. Kr. med et ganske tilsvarende Beløb paa Passivside. En nærmere Betragtning af Passivernes Art viser imidlertid, at der som Gæld til udenforstaaende kun kan regnes:

Obligationer af 1892, 1897 og 1898	5,811	Mill. Kr.
Prioritetsgæld	1,087	— —
Diverse Kreditorer og Toldgæld	2,639	— —
Understøttelse- og Tantiemefond og Tantiemekonto.....	4,221	— —

I alt... 13,758 Mill. Kr.

Tilbage af den samlede Aktivmasse bliver der da 27,840 Mill. Kr. som Selskabets egen arbejdende Kapital; — heri dog indbefattet Aarets Udbytte til Aktionærerne.

Dette Tals Paalidelighed afhænger selvfølgelig af, om de forskellige Arter af Aktiva ere opførte til deres virkelige Værdi, og i saa Henseende er der tre Hovedgrupper, som Opmærksomheden maa fæstes ved:

Tilgodehavende i løbende Regning hos Raffinaderierne, diverse Debitorer o. lign. maa selvsagt være i den bedste Orden.

Varelageret (Sukkerbeholdningen) vil ingen mistænke en sund Forretning for at have vurderet for højt, særlig ikke i Tider med høje Konjunkturer; snarere turde man maaske tænke paa lav Ansættelse.

Faste Ejendomme (hvoraf et Par ret nominelt paa Aktier) maa selvfølgelig have deres Afskrivninger paa Bygninger og Inventar, selv om maaske Grundene kunne være stigende i Værdi.

Med Hensyn til det sidste Punkt som det eneste Sted af Betydning, hvor der kan rejses Tvivl om Værdiansættelsen, oplyser selve Regnskabet følgende om en Række Fabrikker, Raffinaderier og Kogerier: