

[Aksel Larsen.]

var man i disse 10 Selskaber i Stand til at udbetale til Aktionærerne i alt 8 Mill. Kr. i Overskud, altsaa $\frac{1}{8}$ af Aktiekapitalen — og det er jo ikke nogen helt ringe Procent. Og saa havde man endda 16 Mill. Kr., der kunde bruges til Afskrivning og Henlæggelser, saa der var jo lidt Smaapenge at bygge nye Skibe for, hvis det var det, man havde tænkt at anvende Pengene til. Nu var det imidlertid ikke det, man havde tænkt at anvende disse Henlæggelser til; man havde maaske til Dels tænkt at anvende dem til Nybygning af Skibe, men ogsaa kun til Dels — det faar man i hvert Fald Besked om, hvis man studerer, under hvilke Former de forskellige Skibsfartsselskaber har deklareret Udbytte. Jeg skal tillade mig at fremkomme med en Del talende Eksempler.

Forholdet er det, at det er blevet Coutume i en Række af vore forende Skibsfartsselskaber; at man nok foretager ganske store Henlæggelser, men ikke saa meget for at imødegaa Vanskeligheder for Skibsfarten som for at imødegaa eventuelle daarligere Konjunkturers Virkninger paa Selskabernes Evne til at udbetale Udbytte. Det er det, man er bekymret for; det er det, man taler om. Derfor har man set, at forskellige Selskaber var noget mindre flotte med Hensyn til at udbetale Udbytte, end man kunde vente, men saa foretog de til Gengæld store Henlæggelser, idet man paa Generalforsamlingerne udtrykkeligt erklærede: Det er, for at vi ogsaa i fremtidige Aar, uanset om vort Overskud for disse Aar skulde være lidt mindre, kan være bombesikre paa at kunne give lige saa høje Dividender.

Som Eksempel herpaa har vi et Selskab som „Det Dansk-Norske Dampskibsselskab“. Her har man for Aaret 1937 kunnet give 12 pCt. mod 6 pCt. Aaret i Forvejen. Man var i øvrigt i dette Dampskibsselskab saa forsynlig i Aaret 1938 at ændre Vedtægterne, saaledes at Generalforsamlingen kunde afholdes efter 1. April. Dette var behageligt, dels fordi Overenskomsterne med Søfolkenes Organisationer da formentlig er sluttet, og saa kan de høje Udbytteprocenter ikke paavirke disse Forhandlinger, og dels fordi man ansaa det for heldigt, at man først deklarerede Udbytte, naar Rigsdagen var rejst hjem og derfor ikke af det høje Udbytte kunde lade sig friste til at vedtage nye Skattelove.

Et Selskab som „Dannebrog“ har i Aarene 1934, 1935 og 1936 givet henholdsvis 4, 5 og 6 pCt. til Aktionærerne, men for 1937 var man i Stand til at give 20 pCt.

Hvad „Myren“ angaar, har man forhøjet Aktieudbyttet fra 7 til 15 pCt. og har samtidig foretaget Henlæggelser, saa at man var sikker paa at kunne give et lignende Udbytte i kommende Aar. Jeg tilføjer for en Ordens Skyld, at „Myren“s Bestyrelse havde arbejdet saa godt i Aktionærernes Interesse, at disse bevilgede den 79 000 Kr. til Døling foruden de faste Bestyrelshonorarer.

Dampskibsselskabet „Progress“ giver 15 pCt. i Udbytte, Dampskibsselskabet „Heimdal“ gav kun 12 pCt. i Udbytte for 1937, men Formanden oplyste, at Dividende-Politikken var lagt saadan an, at der var overført Midler til Sikring af Udbytteudbetalingen ogsaa i daarlige Aar.

„Dansk-Fransk Dampskibsselskab“ gav 12 pCt. mod henholdsvis 6,5 og 4 pCt. de foregaaende Aar. Røster paa Generalforsamlingen krævede 15 pCt., men Formanden oplyste, at der var overført godt 400 000 Kr. i ny Regning, og derfor kunde man ikke betale mere i Udbytte, men saa havde man noget at støtte sig til ved Udbytteudbetalingen i de følgende Aar.

„Dania“ gav for 1936 4 pCt., for 1937 10 pCt. „Norden“ forhøjede fra 7 til 10 pCt. „Det forenede Dampskibsselskab“ havde et Driftsoverskud paa 17 148 000 Kr. for 1937 mod 12,5 Mill. Kr. for 1936. Naar Udgifter til Administration, Renter og Pensionsfond er afholdt, udgør Nettoudbyttet 12,6 Mill. Kr. mod 7,6 Mill. Kr. det foregaaende Aar. Det indsejlede Beløb var i 1937 i Forhold til 1936 steget med 8 Mill. Kr., fra 51 Mill. Kr. til 59 Mill. Kr., og i samme Aar var Lønningerne til Mandskabet steget med i alt 600 000 Kr.

Saa er der de A. P. Møller'ske Foretagender. Hans Selskaber havde tilsammen et Udbytte paa 22,35 Mill. Kr., efter at Skatten var betalt. Nu kan man igen heroverfor indvende: Ja, det er udmærket, det der, men det er Tal fra 1937, og det var det gyldne Aar; siden den Tid er det blevet daarligere. Ja, det synes jeg nu ikke, der er ret meget, der tyder paa. Hvis man skal bedømme Situationen efter Selskabernes Papiers Kurser paa Københavns Børs, er der intet, der tyder paa, at Aaret 1938 har været saa forfærdelig daarligt, eller at man gaar meget daarlige Tider i Møde.

Nu er der jo ikke deklareret Udbytte for 1938 for ret mange Selskaber; jeg tillader mig derfor at henholde mig til et af de Selskaber, der har deklareret Udbytte, nemlig Dampskibsaktieselskabet „Torm“. „Torm“ gav for 1933 20 pCt. i Udbytte, for 1934 20 pCt., for 1935 20 pCt., for 1936