

Grund af den høje Sterlingkurs i stærk stigende Grad indløses i Sterling, noget, som Banken efter Laanekontrakterne skal lade foregaa over Paris med Omregning i Francs. Det er meget beklageligt, at Hypotekbanken har lidt dette store Tab i Fjor, i det lange Løb er det dog forhaabentlig i væsentlig Grad kun et regnskabsmæssigt Tab, hvad man jo dog ikke kan vide for sikkert. Men jeg tror ikke, der er Grund til for dette Forholds Skyld at nære Betæneligheder med Hensyn til Bankens økonomiske Stilling. Jeg tror ogsaa, at denne Opfattelses Rigtighed vil fremgaa af et nærmere Eftersyn af Hypotekbankens sidste Regnskab, hvad jeg efter Omstændighederne finder mig foranlediget til nærmere at søge at paavise ved en kort, summarisk Omtale af Regnskabets vigtigste Poster.

Jeg skal først sige et Par Ord om Aktiverne. Mellem Aktiverne er der ganske vist en Post af en noget letvægtig Beskaffenhed, nemlig „Konto for Kursforskel ved Optagelse af Obligationslaan“. Og denne Post er paa det betydelige Beløb af 3 280 000 Kr. Posten modsvarer det Kurstab, Banken har lidt ved Optagelse af Laan, forsaavidt dette Kurstab ikke allerede er amortiseret. Banken plejer at afskrive 70 000 Kr. aarlig af dette Beløb, men i sidste Regnskabsaar blev intet afskrevet paa Grund af Aarets daarlige Resultat, og fordi der i tidligere Aar er afskrevet mere end nødvendigt for i rette Tid at faa hele Beløbet afskrevet. Men Banken har heldigvis andre Aktiver af en solidere Art, der er bogførte forholdsvis lavt, og som i Tidens Løb vil bringe Banken betydelige Indtægter. Jeg skal ikke specificere de forskellige Aktiver — i saa Henseende henviser jeg til Hypotekbankens Regnskab —, men jeg skal gøre opmærksom paa, at Banken af Kreditforeningsobligationer, Tiendebankobligationer, statsgaranterede Statshusmandsobligationer, statsgaranterede kommunale Byggelaansobligationer samt af til Amortisation indkøbte Hypotekbankobligationer har en Beholdning til et samlet Paalydende af 65 118 706 Kr. 36 Øre. Disse Værdier er tilsammen bogførte for i alt kun 55 328 188 Kr. 70 Øre. Det paalydende Beløb af disse Værdier overstiger saaledes det bogførte Beløb med i alt 9 790 517 Kr. 66 Øre. Og da samtlige de nævnte Aktiver i Tidernes Løb vil blive indfriet til Pari, vil der saaledes i Aarenes Løb paa disse Aktiver fremkomme en Fortjeneste for Banken af 9 790 517 Kr. 66 Øre. Og da Renten

er fast saavel for Hypotekbankens Obligationsgæld som for Indtægten af de nævnte Aktiver og Renten giver et aarligt Overskud paa ca. 200 000 Kr., har Banken jo baade Tid og Raad til at afvente Aktivernes Udtrækning og Indfrielse. Trækker man nu det før nævnte uamortiserede Kurstabs Beløb paa 3 280 000 Kr. fra Differencen i Bankens Favør mellem Aktivernes Paalydende og deres bogførte Værdier — som nævnt 9 790 517 Kr. 66 Øre —, faar man tilbage 6 510 517 Kr. 66 Øre, som Aktiverne i sin Tid vil indgaa med i Hypotekbankens Kasse udover det Beløb, hvortil de nu er bogførte.

Ser man dernæst paa Passiverne, er Hovedposten Hypotekbankens skyldige Obligationsgæld, der paa sidste Regnskab er opført med dens fulde Paalydende, 62 050 440 Kr. Disse Laan er alle amortisable. Amortisationen foregaa heldigvis efter Hypotekbankens Valg enten ved Opkøb af Obligationer eller ved Lodtrækning af disse. Banken kan derfor aldrig komme til at indfri Obligationerne til højere Kurs end Pari. Men da Hypotekbankens  $3\frac{1}{2}$  pCt. Obligationer for Tiden noteres til 60—62, og de 4 pCt. Obligationer til 68—70 — de  $4\frac{1}{2}$  pCt. Obligationer, hvoraf Hypotekbanken har udstedt et mindre Beløb, 12 Mill. Kr., har endnu ikke været noterede, men Banken har forleden indkøbt en mindre Post deraf til Amortisation til Kurs 72 —, saa er der jo al god Udsigt til, at Banken i hvert Fald i en ikke alt for kort Aarrække vil kunne komme til at indvinde meget betydelige Beløb ved Opkøb af Obligationer til Amortisation. — Altsaa, set fra Hypotekbankens Standpunkt tror jeg derfor, at Aktiverne maa anses for at være flere Millioner Kroner mere værd, end de er bogførte for, og Passiverne flere Millioner Kroner mindre værd end deres bogførte Værdi. Jeg tror derfor ikke, der er Grund til at nære Betæneligheder ved Bankens økonomiske Stilling; selv om Francs skulde gaa yderligere ned, ja, selv om de skulde blive værdiløse, tror jeg dog, Bankens Stilling vil være særdeles solid. Det er muligt, at Banken, der for Tiden kun har en Reservefond af ca. 268 000 Kr., efter den Bogføringsmaade, den bruger, kan komme i den uheldige Stilling, at der i Stedet for Overskud kan blive Underskud, men jeg tror alligevel, at Bankens Stilling i økonomisk Henseende vil være fuldstændig urokket. Om man, hvis en saadan Situation skulde indtræde, saa til den Tid vil vælge andre