

Det burde allerede i Begyndelsen af 1931 have staaet Ledelsen klart, at Selskabet, saaledes som der var disponeret, og i Betragtning af Skibsfartens daarlige Forhold, maatte vente store finansielle Vanskeligheder, og det kan derfor bebrejdes Ledelsen, at den ikke i Tide paa virkelig effektiv Maade har søgt at imødegaa disse. Man har vel til en vis Grad søgt at indskrænke Driftsudgifterne, men man har dog tilsyneladende stadig haft den Opfattelse, at man kunde opretholde Virksomhedens samlede Organisation baseret paa stor Produktion, saaledes at den Sanering af Virksomheden, som var nødvendig, for at der kunde være Udsigt til at bringe den over de daarlige Tider, ikke er kommet til Udførelse.

Da Forholdene i 1932 frembød afgørende Vanskeligheder med Hensyn til Fremskaffelse af den nødvendige Kapital, søgte Ledelsen hos Staten at opnaa et Laan paa 3 Mill. Kr. Herom foreligger der en Skrivelse af 4. November f. A., hvori Ledelsen ansøger Handelsministeriet om det nævnte Laan under Henvisning til, at man havde paabegyndt Fabrikation af Plovskær, Rør og Automobildele. For Udvalget staar det som tvivlsomt, hvorvidt Optagelsen af de nævnte nye Fabrikationer, hvis Igangsættelse ikke var forbundet med Udgifter, der blot tilnærmelsesvis staar i Forhold til det ansøgte Beløbs Størrelse, danner et forsvarligt Grundlag for denne Henvendelse til Staten, og efter foretagne Undersøgelser kan det udtales, at Fabrikationen er af ringe Betydning for Selskabets Videreførelse, da det er tvivlsomt, om den overhovedet er lønnende. Hvis derfor det omhandlede Beløb var blevet stillet til Selskabets Raadighed, havde dette ikke kunnet bevirke nogen Forbedring i Selskabets Produktions-Fortjeneste, og Beløbet havde kun kunnet tjene til i kortere Tid at udskyde den Standsning, der paa dette Tidspunkt uden Tilførsel af Kapital var uafvendelig.

Den af Ledelsen gennemførte Ekspansion af Virksomheden har, saaledes som de foreliggende Resultater viser, ført Selskabet ind i skæbnesvangre finansielle Vanskeligheder. Spørgsmaalet om finansiell og organisatorisk Konsolidering har vel fra Tid til anden været fremme, men er traadt i Baggrunden for den ovenfor angivne Opfattelse, at naar man blot holdt sig i Spidsen for Udviklingen, var disse Spørgsmaal i Virkeligheden af sekundær Betydning. De foretagne Udvidelser af Anlægene, hvortil alene i Løbet af de sidste 10 Aar er anvendt over 50 Mill. Kr., har kun været mulige derved, at Selskabet stadig har skaffet sig ny Kapital, hvilket er sket dels ved en Forøgelse af Aktiekapitalen (fra 10 til 35 Mill. Kr.), dels ved Optagelsen af Laan og Bankkreditter, hvorved der i Løbet af de sidste 10 Aar ialt er tilført Selskabet ca. 40 Mill. Kr. Heri er ikke medregnet Selskabets Financiering gennem Statens Eksploateringsstøtte, pr. 1. Januar 1933 ca. 21 Mill. Kr., der har fundet Anvendelse ved Kreditydelse til Kunder. Omsætningen, som har været af meget anseeligt Omfang (ca. 450 Mill. Kr. i Løbet af de sidste 10 Aar), har dog med Hensyn til det opnaaede Nettoudbytte ikke svaret til de store Investeringer.

Man skal her oplyse, at der i Aarene 1920—31 er udbetalt følgende Beløb: Tantième (Honorar) til Bestyrelsen ca. 1,2 Mill. Kr., Tantième til Direktionen ca. 3,7 Mill. Kr. og Udbytte til Aktionærerne ca. 20,4 Mill. Kr., ialt ca. 25,3 Mill. Kr.

Med Hensyn til Spørgsmaalet om *Afskrivningernes Tilstrækkelighed* bemærkes, at dette Spørgsmaal naturligvis i nogen Grad beror paa et Skøn. En paa Grundlag af en aarlig normal Afskrivning af 2 pCt. for Bygninger og 5 pCt. for Maskiner, af Selskabets Revisorer i Februar/Marts 1932 foretagne Efterberegning har vist, at der manglede Afskrivninger til et Beløb af ca. 3 Mill. Kr., hvorved Revisor bemærker, at der — udover Nyanskaffelser i 1922—23 til 2 Mill. Kr. uden Forhøjelse af de vedkommende Anlægskonti — ikke er taget Hensyn til de i Aarenes Løb over Driften afholdte betydelige Udgifter til Anlæg, hvorhos Revisorerne sluttelig bemærker, at de paa Grundlag af den regnskabs-