

Selskabets Kapitalforhold, er dette imidlertid ikke Tilfældet, og Lovens Regler hindrer som anført Selskabet i gennem Opsparing at samle sig de fornødne Reserver. Derfor har vi anset det for vor Pligt at anmode Regeringen om at yde sin Medvirken til den Ændring af B. & W.-Lovens Regler, som vi maa anse for nødvendig, hvis man skal have Udsigt til at føre Selskabet gennem de Vanskeligheder, man maa være forberedt paa at møde i den kommende Tid.

Til det anførte kommer endnu, at den siden 1933 stedfundne Udvikling har medført, at Selskabet er blevet haardere belastet i skattemæssig Henseende, end man i 1933 har tænkt sig Muligheden af. Som ovenfor omtalt blev Værdien af de Aktiver, der blev henlagt til det videreførte Selskab, nedskrevet meget stærkt og som en automatisk Følge heraf blev Aktiekapitalen nedskrevet tilsvarende, saaledes at den gamle Aktiekapital paa 35 Mill. Kr. blev nedskrevet til 1 pCt. af dens Paa-lydende. Den samlede Aktiekapital, som vort Selskab har faaet, er herefter kun 14 350 000 Kr. Paa Grund af Skattelovgivningens Regler om Skattens Progression efter det procentvise Forhold mellem Indtægten og Aktiekapitalen har denne Nedskrivning af Aktiekapitalen ført til en stærkt forøget Skattebyrde for Selskabet. Ogsaa den Omstændighed, at der kun kan foretages skattefrie Afskrivninger i Forhold til de stærkt nedskrevne Værdier i Stedet for i Forhold til den Værdi, som Udviklingen har vist, at Aktiverne i Virkeligheden har, bevirker en Forøgelse af Skattebyrden. Vi skal i denne Forbindelse særlig gøre opmærksom paa det Forhold, at Selskabets faste Ejendomme som ovenfor anført blev nedskrevet til 7 Mill. Kr. medens deres Ejendomsskyldværdi dengang var ca. 16 Mill. Kr. Af dette sidstnævnte Beløb har Selskabet maattet svare Ejendomsskatter, men ved Beregningen af Selskabets Indkomstskat regnes der til Ugunst for Selskabet kun med den nedskrevne Værdi af Ejendommene. Denne ekstraordinære skattemæssige Belastning, som Forholdenes Udvikling har medført, har yderligere hindret Selskabets Konsolidering og Opsparing af fornøden Driftskapital.

Det Forslag, som vi ud fra disse Betragtninger mener at burde fremsætte, gaar ud paa følgende:

1) Der maa tilvejebringes en ny Præferenceaktiekapital paa Vilkaar, der saavel i Henseende til Forrentning som i Henseende til Indløsning er mindre byrdefulde for Selskabet end de Vilkaar, der ifølge B. & W.-Loven gælder for den nuværende Præferenceaktiekapital. Det foreslaas, at der tegnes en ny Præferenceaktiekapital paa 16 800 000 Kr. Den oprindelige Præferenceaktiekapital paa 14 Mill. Kr. er i Overensstemmelse med B. & W.-Lovens Forskrifter nedbragt til 12 950 000 Kr. samtidig med, at den oprindelige Stamaktiekapital er opskrevet fra 350 000 Kr. til 1 400 000 Kr. Til Indfrielse af den nuværende Præferenceaktiekapital vil saaledes medgaa 12 950 000 Kr. af de Midler, der tilvejebringes ved Tegning af den nye Præferenceaktiekapital, og der vil herefter blive tilovers til Styrkelse af Selskabets Likviditet et Beløb paa 3 850 000 Kr.

Den nye Præferenceaktiekapital foreslaas tilvejebragt ved, at Staten tegner et Beløb paa 4 200 000 Kr. som Konvertering af Laan, Staten for Tiden har ydet Selskabet. Dette betyder en væsentlig Konsolidering, idet Selskabet herved opnaar Sikkerhed for at kunne beholde dette Beløb til Disposition. Resten, 12 600 000 Kr., tænkes tilbudt de nuværende Stamaktionærer i Forholdet: 900 Kr. for hver 100 Kr. Stamaktier, og saaledes, at den Del af de nævnte 12 600 000 Kr., der ikke maatte blive tegnet af Stamaktionærerne, overtages af et i dette Øjemed dannet Konsortium.

Der tillægges de nye Præferenceaktier Ret til et kumulativt Udbytte paa $5\frac{1}{2}$ pCt. p. a. (mod 6 pCt. p. a. for den nuværende Præferenceaktiekapital). Ogsaa de nye Præferenceaktier skal have Indløsningspligt til Parikurs med Tillæg af det nævnte kumulative Udbytte til Indløsningsdagen, men Præferenceaktionærenes Ret til Indløsning skal begrænses saaledes, at de kun kan forlange, at en væsentlig mindre Del af Selskabets Driftsoverskud end foreskrevet i B. & W.-Lovens § 8 med Hensyn til den nuværende Præferenceaktiekapital skal anvendes til Indløsning af deres Aktier.

I Tilfælde af Selskabets Opløsning skal de nye Præferenceaktionærer have Krav paa forlods Dækning af deres Aktiers paalydende Værdi med Tillæg af kumulativt Udbytte, men i øvrigt skal de nye Præferenceaktier være ligestillede med Selskabets Stamaktier og særlig ogsaa paa Selskabets Generalforsamlinger have lige Stemmeret med disse i alle Anliggender.