

**[Aksel Larsen.]**

danske Sukkerfabrikker, altsaa Afskrivningsfond, lovpligtig Reservefond, ekstra Reservefond, Udbytteudligningsfond, Amortisationsfond og hvad alt det hedder, har man 60 Mill. Kr., og jeg gad vidst, hvorfor man har foretaget Afskrivninger paa 30 Mill. Kr., hvis det ikke var, fordi de ogsaa skulde bruges til at forny og forbedre Anlæggene. Hvis det skulde være fuldkommen umuligt for Fabrikkerne af deres egne kolossale Kapitaler at skaffe de nødvendige likvide Midler, var der den Udvej aaben for dem, at de kunde faa nogle Laan, som kunde faas langt billigere end til de 6½—7 pCt., de vil betale i Udbytte af Aktierne, og endelig kunde jeg fristes til at sige, at hvis det er umuligt for dem at klare det paa nogen som helst anden Maade, vil jeg alvorligt henstille til den højtærede Finansminister, at han overvejer at laane De danske Sukkerfabrikker disse Penge, for jeg tror ikke, han andetsteds er i Stand til at anbringe Statens Penge til en saa gunstig Forrentning som den, man kan faa paa Sukkerfabrikkerne.

I øvrigt er det jo ret interessant, at vi har erfaret, at man havde tænkt sig, at denne Kapitaludvidelse paa 7½ Mill. Kr. — fra 22½ Mill. Kr. til 30 Mill. Kr. — skulde foretages til Pari. Sukkerfabrikkerne Aktier staaar — eller stod i hvert Fald, da man havde de Planer; jeg maa indrømme, at jeg ikke har undersøgt, om de skulde være faldet de sidste Par Dage, men det er jo muligt — i 178. Man vilde give de gamle Aktionærer de nye Aktier til Kurs 100 og derved reelt forære dem 6 Mill. Kr. i kontante Penge. Se, det er jo ogsaa en Maade at udbetale Udbytte paa og omgaa Bestemmelserne om Udbyttebegrænsning for Sukkerindustrien. De danske Sukkerfabrikker er vant til det; hver Gang, de har foretaget Kapitaludvidelse, har de foretaget den paa den Maade, at de gamle Aktionærer fik Aktierne til Pari eller til en Kurs, der laa langt lavere end den Kurs, de kunde sælges for paa Børsen. Nu er der maaske nogen, der er lidt forbavset over, at Sukkerfabrikkerne Aktier kan staa saa højt i Kurs, naar de dog ikke udbetaler mere end 7½ pCt. Men for det første er det adskilligt over, hvad man kan faa i Obligations- og Bankrente, og for det andet tror jeg nok,

at det, set fra et almindeligt kapitalistisk Synspunkt, ikke er den daarligste Pengeanbringelse at købe Sukkeraktier, naar man ved, at disse 22½ Mill. Kr. Aktiekapital betyder, at man er Ejere af Værdier til et Beløb af mindst 120 Mill. Kr.

Vi har, som sagt, endelig faaet en virkelig udtømmende Opgørelse over Sukkerindustriens Kapitalforhold, og det, der er interessant der, er jo i særlig Grad De danske Sukkerfabrikker, der altsaa har en Balance paa 120 Mill. Kr., og som i lovpligtig Reservefond, ekstra Reservefond, Dispositionsfond, Udbytteudligningsfond, Konjunkturfond — der er oprettet i Henhold til Lov om Udbyttebegrænsning, altsaa, om jeg saa maa sige, takket være denne Lov, der ikke har berøvet Aktionærerne noget, men kun foranlediget, at de puttede Pengene i Strømpeskafterne — og endelig i Afskrivningsfond tilsammen ejer 61,4 Mill. Kr. Aktiekapitalen startede i 1872 med 4 Mill. Kr., den blev omkring 1884 udvidet til 9 Mill. Kr., senere til 10 Mill. Kr. og i 1909 til 15 Mill. Kr. Aktieudvidelsen skete saadan, at de gamle Aktionærer fik de nye Aktier til Parikurs paa et Tidspunkt, hvor Børskursen var 256. Og i 1913, da man stod i den Situation, at man Aar for Aar gav 20 og 24 pCt. i Udbytte, og da man, formentlig af skattemæssige Grunde, følte Trang til at faa Udbytteprocenten ned, foretog man en ny Udvidelse af Aktiekapitalen fra 15 Mill. Kr. til 22½ Mill. Kr. Man gav de nye Aktier til de gamle Aktionærer til Kurs 150 paa et Tidspunkt, hvor Børskursen var 234. Ved den Slags Aktieemissioner har Aktionærerne tjent kolossale Beløb; jeg har regnet ud, at de ved disse Aktiekapitaludvidelser har tjent 19,3 Mill. Kr. Desuden har Sukkerfabrikkerne i den Tid, de har eksisteret, udbetalt i aarligt Udbytte til deres Aktionærer 130,16 Mill. Kr. Lægger man disse Tal sammen, viser det sig, at Aktionærerne, der startede med 4 Mill. Kr. i Aktiekapital og først i 1913 naaede op paa 22½ Mill. Kr., har faaet 149½ Mill. Kr. igen og samtidig er Ejere af 120 Mill. Kr. Jeg synes, at dette taler sit tydelige Sprog. (*Christmas Møller*: Naar man lægger tilstrækkelig mange Aar sammen, saa gaar det jo!). Ja, naar man lægger tilstrækkelig mange Aar sammen, saa gaar det . . .