

Der er endvidere foretaget en gennemgang af de senest foreliggende regnskaber for de i børstabellerne opførte 328 selskaber, der som gennemsnit betragtet repræsenterer den bedst konsoliderede del af selskaberne.

Af de omhandlede 328 selskaber bør dog 3 udgå, idet de formentlig ved en regnefejl har udbetalt større udbytte end tilladt efter Loven. Den samlede aktiekapital i disse selskaber udgør 1.096.200.000 Kr., egenkapitalen 2.444.700.000 Kr., den udbetalte gennemsnitsudbytteprocent udgør ca. 7,6 pct., hvilket i forhold til den i selskaberne indskudte egenkapital repræsenterer en forrentning paa 3,4 pct.

101 af selskaberne vil paa grund af overskudets størrelse ikke være i stand til at udnytte den i den nugældende udbyttebegrænsningslov åbnede adgang til en forhøjelse af årsudbyttet, og for hovedparten af de resterende selskabers vedkommende vil der kun blive tale om overskuelige forhøjelser af udbytteprocenten.

Det må herefter anses for u hensigtsmæssigt at forlænge loven med en forhøjelse af den tilladte udbytteprocent, også fordi en sådan forhøjelse vil virke overordentlig uensartet på selskaberne under hensyn til disses forskellige kapitalforhold.

Man har derfor ment at burde foreslå, at man fastsætter maksimum af tilladt udbytte som en vis procent af selskabernes egenkapital. Man har under hensyn til, at Nationalbankens diskonto for tiden er  $3\frac{1}{2}$  pct., og til, at obligationsrenten for tiden udgør 4,17 pct., fundet det rimeligt, at der tillades selskaberne en udbytteprocent svarende til 4 pct. af egenkapitalen, hvilket for de omhandlede 325 selskaber taget under eet vil betyde et gennemsnitsudbytte af aktiekapitalen paa 8,9 pct.

Man har overvejet, om man burde følge de af skattevæsenet fulgte principper med hensyn til opgørelsen, men under hensyn til, at de til skattevæsenet foretagne opgørelser ofte giver anledning til tvivl, der først kan finde sin afgørelse paa et relativt sent tidspunkt, har man ment at burde lægge de offentligt tilgængelige regnskaber til grund, hvilket så meget mere er naturligt, som loven i det hele må ses som et tillæg til aktieselskabsloven. At give en udtømmende definition af begrebet egenkapital er vanskeligt, for ikke at sige umuligt, men som en vejle-

dende karakteristik kan det formentlig siges, at egenkapitalen er summen af de på vedkommende selskabs status opførte passivposter, bortset fra gældskonti og rene reguleringskonti, såsom afskrivningskonti, med fradrag af eventuelle blandt aktiverne opførte underskudssaldi og beholdninger af egne aktier.

Til de enkelte bestemmelser skal bemærkes:

Til § 1. Det foreslås at give loven gyldighed for regnskabsår, der udløber i tiden mellem 1/12 1948 og 1/1 1951, idet det er fundet naturligt ved overgangen til det ny princip at dække i hvert fald 2 regnskabsår.

Det foreslås endvidere, at der til udbetaling af udbytte skal anvendes det i det enkelte år indtjente overskud, hvilket vil sige, at man ikke vil kunne overføre beløb fra udbytte-reguleringsfond eller lignende til suppleringsaf overskudet, ligesom overførsler fra tidligere år må fradrages.

Til §§ 2 og 3: Disse paragraffer er ligegyldige med de tilsvarende bestemmelser i den gældende lov.

Til § 4: Man har fundet det hensigtsmæssigt at tillade, at der kan udbetales samme beløb i tantieme, som er udbetalt for de 3 sidste regnskabsår, ligesom det beløb, der altid vil kunne udbetales, foreslås forhøjet fra 2.000 til 3.000 kr.

Til § 5: Efter den gældende lov om udbyttebegrænsning kan de til konjunkturfonden henlagte beløb udelukkende anvendes til dækning af underskud, der ikke kan dækkes af årsoverskud eller af selskabets øvrige reserver udover den lovmæssige reservefond. Man foreslår, at der med handelsministerens samtykke kan disponeres over konjunkturfonden til andre formål, i hvilken henseende det er tanken i givet fald at give tilladelse til at anvende konjunkturfonden til egentlige investeringsformål, såsom indkøb af maskiner, ombygning eller lignende, medens der ikke vil blive givet tilladelse til at anvende nogen del af konjunkturfonden til suppleringsaf udbyttet.

Til §§ 6—7: Bestemmelserne er i overensstemmelse med de tilsvarende regler i den hidtil gældende lov.