



**Disconto-Gesellschaft**  
in Berlin

---

**Geschäftsbericht**  
für das Jahr  
**1917**



## Seit Kriegsbeginn fielen von unseren Beamten im Kampfe für das Vaterland:

Paul Aderhold	Karl Ehrenberger	Martin Hayder	Harm Lahmeyer
Ludwig Ahle	Carl Eichhorn	August Hedtler	Wilhelm Lahn
Willy Altenberg	Bruno Eisemann	Georg Heine	Fritz Lammert
Emil Backhus	Heinrich Eisen	Paul Heinicke	Johannes Lehmann
Hans Backmann	Ernst Eisenberg	Conrad Hellweg	Julius Lehmann
Carl Bald	Paul Elze	Hans Henken	Felix Leiteritz
Otto Bartelt	Eduard Engel	Siegfried Henning	Hermann Levy
Ernst Behrend	Friedr. Engelberger	Kurt Herholtz	Hans Liese
Heinrich Behrens	Hugo Ensinger	Max Herrmann	Karl Linke
Hans Belgardt	August Essig	Eduard Heyder	Paul Linkenbach
Curt Bergmann	Bruno Finke	Dietrich Hilfers	Friedr. Wilh. Loheyde
Harry Binder	Robert Franz	Georg Höhne	Heinrich Lohmann
Albrecht Bischoff	Werner Friedland	Fritz Stefan Clemm	Claus Lucht
Erwin Blawert	Curt Friedrich	v. Hohenberg	August Lüdeke
Johannes Blume	Arthur Froboese	Kurt Hoppenrath	Hugo Lump
Walter Boetticher	Alfred Gatzke	Otto Hottmann	Siegfried Lutze
Everhard Bolwin	Hermann Geiger	Gottfried vom Hove	Wilhelm Maassen
Robert Borchardt	Wilhelm Georg	Julius Hühn	Wilhelm Markmann
Friedrich Borchert	Max Gerber	Fritz Jacobi	Franz Mechsner
Karl Bornschein	Martin Gerhardt	Gerhard Janssen	Heinrich Meyer
Heinrich Bosse	Franz Gericke	Max Junak	Kurt Müller II
Willi Bredow	Siegfried Gerlach	Wilhelm Jungnickel	Rudolf Müller
Valentin Brendel	Rudolf Gerloff	Georg Kaden	Rudolf E. Müller
Wilhelm Brockhaus	Clemens Glatzel	Otto Kallweit	Heinrich Mütze
Fritz Burchhardt	Paul Gnörich	Walter Ketteler	Hans Muhl
Wilhelm Busche	August Götz	Martin Kipp	Hans Naumann
Carl Busse	Franz Götz	Willy Klausing	Erich Naundorf
Louis Butschkau	Hans Gohlke	Willi Kleber	Walter Neidholdt
Eugen Cardinal	Robert Grabig	Hermann Kleinert	Arthur Niemann
Arthur Clages	Heinrich Grasshoff	Fritz Klemmer	Otto Niesler
Aribert Clauß	Fritz Graunke	Georg Klose	Rolf Nitschke
Hans Ad. v. Crousaz	Paul Gringel	Georg Knospe	Theodor Nützel
Martin Dahlinger	Carl Gronau	Adolf Koch	Richard Olmütz
Theodor Damköhler	Oskar Groschhoff	Hilmar Königsdorf	Theodor Oloff
Johannes Degen	Friedrich Güter	Richard Kohnke	Gustav Pallas
Hermann Deharde	Heinz Hagemann	Otto Koreng	Wilhelm Palme
Fritz Dessin	Carl Hamann	Otto Krauss	Hermann Parlow
Friedrich Dieckhoff	Friedrich Hamann	Franz Kröger	Paul Peukert
August Dillinger	Fritz Hammel	Fritz Kuhle	Friedrich Pfeiffer
Alfred Doering	Carl Hansen	Kurt Kuhlmann	Erich Pischke
Hans Dombrowsky	Curt Harmuth	Arnold v. Kusserow	Josef Quirnbach
Rudolf Egerer	Alfred Haselbach	Fritz Lachtin	Fritz Rauen

Erich Reelmann  
Eduard Reh  
Theodor Reifner  
Karl Reimann  
Fritz Reisig  
Eduard Requadt  
Oscar Reuß  
Konrad Riedel  
Richard Roy  
Heinrich Rudloff  
Paul Rücker  
Fritz Rüger  
Rudolf Rüttnick  
Otto Ruprecht  
Hans Sachse  
Martin Sack  
Harry Sandermann  
Hermann Sax  
Karl Schäfer  
Heinrich Schaffnit  
Georg Scherber  
Alexander Scherer

Edwin Schiffer-  
müller  
Carl Schirmer  
Gerhard Schlesier  
Julius Schloß  
Alfred Schmidt III  
Willi Schmidt  
Ernst Schneider  
Franz Schorm  
Dr. Otto Helmuth  
Schüll  
Fritz Schürmann  
Adolf Schützer  
Max Schulz  
Paul Schulz II  
Walter Schulz  
Gustav Schulze  
Otto Schwerdtner  
Moritz Seligmann  
Max Siben  
Hermann Sieler  
Franz Jacob Spengler

Carl Spreeberg  
Herm. Stahlschmidt  
Bruno Steidle  
Erich Steinweg  
Heinrich Stier  
Ludwig Strauß  
Justus Stück  
Friedrich Thalmann  
Max Thiecke  
Albert Thiel  
Werner Thimm  
Walter Tietz  
Johannes Toppel  
Conrad Uebe  
Josef Uedinghoff  
Otto Velten  
Max Vetter  
Ernst Vockrodt  
Albert Vogel  
Carl Vogel  
Otto Volkmann  
Wilhelm Voß

Martin Wacker  
Joh. Wagenknecht  
Ernst Wagner  
Karl Wagner  
Franz Weber  
Kurt Weiland  
Erich Weineck  
Karl Wenzel  
Alwin Werner  
Hans Wiedenbein  
Albert Wolf  
Ernst Wolff  
Willy Woock  
Bruno Zadow  
Paul Zaremba  
Josef Zeller  
Carl Ziefle  
Waldemar Zielcke  
Wilhelm Zilensky  
Wilhelm Zwingmann

**Ehre ihrem Andenken!**

# Disconto-Gesellschaft in Berlin.

---

## Tagesordnung

für die

**am Donnerstag, dem 2. Mai 1918, nachm. 4 Uhr**

zu Berlin W, Behrenstraße 42<sup>II</sup>

stattfindende

## ordentliche Generalversammlung.

---

1. Vorlage der Bilanz und der Gewinn- und Verlust-Rechnung sowie der Berichte der Geschäftsinhaber und des Aufsichtsrats für das Jahr 1917. Beschlüßfassung über die Genehmigung der Bilanz, die Gewinnverteilung und über die der Verwaltung zu erteilende Entlastung.
  2. Genehmigung der Gesamtfassung der Satzung gemäß dem in der außerordentlichen Generalversammlung vom 10. Dezember 1917 gefaßten Änderungsbeschlüsse.
  3. Aufsichtsratswahlen nach Art. 21 der Satzung
-

## Geschäftsinhaber:

Dr. Arthur Salomonsohn, Berlin.  
D Max von Schinckel, Hamburg.  
Dr. Ernst Enno Russell, Berlin.  
Franz Urbig, Berlin.  
Dr. Georg Solmssen, Cöln.  
Hermann Waller, Berlin.  
Dr. Eduard Mosler, Berlin.  
Dr. Hermann Fischer, Cöln.  
Gustaf Schlieper, Berlin.

**Syndikus:** stellvertretend Dr. W. Hartmann.

## Direktoren:

in Berlin:	P. Vorholz, E. Jaup, M. Krell, R. F. Ullner, E. Herrmann.	in London:	L. A. Gutschow.
in Antwerpen:	R. Pferdenges, H. Stumpf.	in Magdeburg:	Konsul G. Bomke, Dr. R. Fuß.
in Bielefeld:	P. Seidlitz.	in Mainz:	Kommerzienrat F. Goldschmidt, Dr. R. Dietzschold.
in Bremen:	Dr. F. A. Boner, C. Meyer.	in Münster i/W.:	Konsul A. Drießen, J. H. Wen- nink, G. A. Wansleben, R. Beck- mann.
in Danzig:	L. Glum.	in Posen:	P. Braniß, Stadtrat Dr. O. Houtermans.
in Essen:	P. Brandi.	in Stettin:	E. Karbe, Dr. H. Ecker.
in Frankfurt a. M.:	G. Wiß, Dr. J. Mankiewicz.		
in Hannover:	C. Aldenhoven.		
in Königsberg i/Pr.:	Konsul R. Frech, Konsul A. Berger.		

## Stellvertretende Direktoren:

in Berlin:	P. Lücke, C. Thürnau, F. Frieden- sohn, R. E. Pestel, H. Zeitz, E. H. v. Berger, F. Heinrichs- dorff, F. Koch, J. St. Loeb, E. Gollmer.	in Essen:	Dr. C. Weyler.
in Antwerpen:	W. Kribben.	in Frankfurt a. M.:	A. Holz, R. Kowalski.
in Bielefeld:	A. Katzenstein, R. Krebs.	in Herford:	C. Leimbach.
in Braunschweig:	K. Hopp.	in Hildesheim:	O. Meyerhof.
in Coblenz:	R. Drenkmann.	in Lemgo:	M. Meyer.
in Dessau:	K. Wandel, Geheimrat F. Paufler.	in Magdeburg:	C. Mühlmann, P. Pößnecker.
in Detmold:	W. Heinrich.	in Metz:	G. Leopold.
		in Mülheim (Ruhr):	C. Westenburg.
		in Nordhausen:	F. Hahn.
		in Peine:	A. Wertheimer, M. Seckel.
		in Saarbrücken:	Regierungsrat E. tho Rahde, H. Nesselmann.

## Mitglieder des Aufsichtsrats:

- Dr. P. D. Fischer, Wirklicher Geheimer Rat, Unterstaatssekretär a. D., Exzellenz, Vorsitzender, Berlin.
- Engelbert Hardt, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Hardt & Co.), 1. stellvert. Vorsitzender, Berlin.
- Dr.-Ing. E. h. Emil Kirdorf, Geheimer Kommerzienrat, Vorsitzender des Vorstandes der Gelsenkirchener Bergwerks-Aktien-Gesellschaft, 2. stellv. Vorsitzender, Düsseldorf.
- Dr.-Ing. E. h. Albert Ballin, Vorsitzender des Direktoriums der Hamburg-Amerikanischen Packetfahrt-Actien-Gesellschaft, Hamburg.
- Dr. Franz Bamberger, Geheimer Kommerzienrat, Präsident der Groß. Handelskammer Mainz, Mitglied der Ersten Kammer der Stände, Mainz.
- H. Albert von Bary, Generalkonsul (i. Fa. von Bary & Co.), Antwerpen.
- Dr.-Ing. E. h. Wilhelm Beukenberg, Geheimer Baurat, Generaldirektor der „Phoenix“ Aktiengesellschaft für Bergbau und Hüttenbetrieb, Dortmund.
- Dr. jur. Eberhard Freiherr von Bodenhausen-Degener, Berlin.
- Robert Esser, Geheimer Justizrat, Cöln.
- Prof. Dr. J. Flechtheim, Vorstandsmitglied der Vereinigten Köln-Rottweiler Pulverfabriken, Berlin.
- Heinrich Fölsche, Magdeburg.
- Dr. phil. h. c. Louis Hagen, Geheimer Kommerzienrat, Präsident der Handelskammer Cöln (i. Fa. A. Levy), Cöln.
- Hugo Hartung, Geheimer Oberfinanzrat, Berlin-Dahlem.
- Dr. Jacob Hasslacher, Generaldirektor der Rheinischen Stahlwerke, Duisburg-Meiderich.
- Dr. Otto von Hentig, Wirklicher Geheimer Rat, Staatsminister z. D., Exzellenz, Pieskow (Scharmützelsee).
- August Freiherr von der Heydt, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. von der Heydt-Kersten & Söhne), Elberfeld.
- Theodor Hinsberg, Kommerzienrat, Geschäftsinhaber des Barmer Bank-Vereins Hinsberg, Fischer & Comp., Barmen.
- Wilhelm Hoesch, Geheimer Kommerzienrat, Fabrikbesitzer, Düren.
- Joseph Hoeter, Wirklicher Geheimer Oberregierungsrat, Ministerialdirektor a. D., Berlin.
- Friedrich Jay, Konsul, Leipzig.
- Hugo Keller, Kommerzienrat, Direktor der Allgemeinen Deutschen Credit-Anstalt, Leipzig.
- Hans von Klitzing, Geheimer Regierungsrat, Präsident der Preußischen Central-Bodenkredit-Aktiengesellschaft, Berlin.
- Peter Klöckner, Kommerzienrat (i. Fa. Klöckner & Co.), Duisburg.
- Ernst Ladenburg, Kommerzienrat (i. Fa. E. Ladenburg), Frankfurt a. M.
- Gotlieb von Langen (i. Fa. Pfeifer & Langen G. m. b. H.), Cöln.
- Wilhelm Marx, Oberbürgermeister, Mitglied des Herrenhauses, Düsseldorf.
- Hermann Mathies, Geheimer Baurat, Mitglied des Abgeordnetenhauses, Berlin-Halensee.
- Otto Meyer, Generalkonsul, Mitglied des Herrenhauses, Königsberg (Pr.).
- Gustav Nordquist, Direktor der Vereinsbank in Hamburg, Hamburg.
- Heinrich Freiherr von Ohlendorff (i. Fa. Heinrich von Ohlendorff), Hamburg.
- S. Alfred Freiherr von Oppenheim (i. Fa. Sal. Oppenheim jr. & Cie.), Cöln.
- Dr. phil. h. c. Louis Ravené, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Jacob Ravené Söhne & Co.), Berlin.
- Adolph Salomonsohn, Rechtsanwalt und Notar a. D., Berlin.
- Philipp Schoeller, Fabrikbesitzer (i. Fa. Gebr. Schoeller), Düren.
- Rudolph Freiherr von Schröder (i. Fa. Schröder Gebrüder & Co.), Hamburg.
- Johan B. Schroeder, Hamburg.
- Dr. Gustav Strupp, Geheimer Kommerzienrat, Meiningen.
- Otto Ulrich, Dresden.
- Rudolph von Vellnagel, Geheimer Hofrat, Stuttgart.
- Adolph Vorwerk (i. Fa. Vorwerk Gebr. & Co.), Hamburg.
- Carl von Weinberg, Generalkonsul, Geschäftsführer der Leopold Cassella & Co. G. m. b. H., Frankfurt a. M.
- Wilhelm Zuckschwerdt, Geheimer Kommerzienrat, Mitglied des Herrenhauses (i. Fa. Zuckschwerdt & Beuchel), Magdeburg.

## Mitglieder der Ortsausschüsse:

- Leo Anker** (i. Fa. S. Anker), Danzig.  
**F. Blume**, Direktor der Pommerschen Provinzial-Zuckersiederei, Stettin.  
**Hermann van Delden** (i. Fa. M. van Delden & Co.), Gronau i. W.  
**Ysaak van Delden** (i. Fa. Westfälische Jute-Spinnerei und Weberei), Ahaus i. W.  
**Hermann Elkeles**, Stadtrat (i. Fa. Bernhard Jaffé), Posen.  
**Curt Freiherr von der Goltz**, Gutsbesitzer, Kallen b. Fischhausen (Ostpr.).  
**George Gronau**, Stadtrat (i. Fa. George Gronau), Danzig.  
**Otto Gruson**, Fabrikbesitzer, Mitglied des Abgeordnetenhauses (i. Fa. Otto Gruson & Co.),  
Magdeburg.  
**Fritz Günther**, Konsul (i. Fa. Schreyer & Co. Speditionsgeschäft), Stettin.  
**Paul Hennige**, Fabrikbesitzer (i. Fa. Jacob Hennige, Zuckerraffinerie, Magdeburg), Randau-Elbe.  
**Ferdinand Heitz** (i. Fa. J. C. Bittrich & Söhne), Königsberg i. Pr.  
**Felix Heumann**, Kommerzienrat, Präsident der Königsberger Handelskammer (i. Fa. Waggon-  
fabrik L. Steinfurt G. m. b. H.), Königsberg i. Pr.  
**Hoffmeyer**, Generallandschaftsrat, Zlotnik (Bez. Posen).  
**Hardy Jackson** (i. Fa. H. Jackson, Baumwollspinnerei), Rheine i. W.  
**Arnold von Kahler**, Konsul (i. Fa. Arnold Kahler & Co.), Hamburg.  
**Hugo Kindler**, Architekt und Stadtrat, Posen.  
**Moritz Kray**, Kgl. Landes-Oekonomierat, Greifswald.  
**Friedrich von Kries**, Kgl. Amtsrat und Verbandsdirektor, Danzig.  
**Arthur Kunstmann**, Konsul (i. Fa. W. Kunstmann, Dampfschiffsreederei und Spedition),  
Stettin.  
**Alfred Kümpers**, Kommerzienrat (i. Fa. C. Kümpers & Söhne), Rheine i. W.  
**Hermann Kümpers**, Kommerzienrat, Vorsitzender der Handelskammer für den Regierungs-  
bezirk Münster (i. Fa. Spinnerei und Weberei Hermann Kümpers), Rheine i. W.  
**Ernst Leo**, Konsul a. D., Königsberg i. Pr.  
**Karl von Madai**, Generalleutnant z. D., Exzellenz, Dessau.  
**Heinrich Meier**, Kommerzienrat (i. Fa. Gerrit van Delden & Co.), Gronau i. W.  
**Albert Neumann**, Stadtrat, Danzig.  
**Hermann Nottarp**, Geh. Regierungsrat, Syndikus der Landschaft der Provinz Westfalen,  
Münster i. W.  
**Max Pommer**, Handelsrichter, Magdeburg.  
**Ludwig Porr**, Konsul, Königsberg i. Pr.  
**Ludwig Robert**, Stadtrat, Münster i. W.  
**Wilhelm Rotmann**, Fabrikant (i. Fa. Fr. Rotmann), Burgsteinfurt.  
**Max Ruffmann** (i. Fa. C. L. Willert), Königsberg i. Pr.  
**Conrad Schröter** (i. Fa. Gizyki & Schröter), Königsberg i. Pr.  
**Heinrich Strauß**, Kommerzienrat (i. Fa. Hauswaldt, Strauß & Morgenstern), Magdeburg.  
**Gottfried Süreth**, Generaldirektor der Königsberger Zellstoffabrik Aktiengesellschaft,  
Königsberg i. Pr.  
**Albert Eduard Toepffer**, Kgl. Preuß. Kommerzienrat, Vorsteher der Kaufmannschaft (i. Fa.  
Gust. Ad. Toepffer & Comp.), Stettin.  
**Stanislaus von Turno**, Rittergutsbesitzer, Objezierze i. Pos.  
**Paul Uecker**, Amtsgerichtsrat a. D., Posen.  
**Josef Waltermann**, Stadtrat (i. Fa. Josef Waltermann G. m. b. H.), Münster i. W.

# Bericht des Aufsichtsrats.

---

Der Aufsichtsrat hat sich auf Grund des Berichts der Bilanzkommission davon überzeugt, daß die von der Direktion aufgestellte Bilanz für das Geschäftsjahr 1917 sowie die Gewinn- und Verlustrechnung den gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen entsprechen; er erklärt sich mit dem Bericht und den Vorschlägen der Direktion einverstanden und beantragt, die Generalversammlung wolle die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung genehmigen und der Verwaltung Entlastung erteilen.

Wie seit Beginn des Weltkrieges, so haben sich auch im Berichtsjahr verschiedene Mitglieder des Aufsichtsrats in militärischen Stellungen an dem Kampf für das Vaterland beteiligt.

In dem im Oktober v. J. dahingeshiedenen Herrn Heinrich Wolde hat der Aufsichtsrat ein wegen seiner reichen Erfahrung, seiner Hingebung und seiner Liebenschwürdigkeit hochgeschätztes Mitglied verloren, dessen Andenken wir in Ehren halten werden.

Mit Ablauf ihrer Wahlzeit scheiden gegenwärtig aus dem Aufsichtsrat die Herren Generalkonsul von Bary, Wirklicher Geheimer Rat Dr. P. D. Fischer, Generaldirektor Dr. Hasslacher, Konsul Jay, Kommerzienrat Keller, Fabrikbesitzer Schoeller, Johan B. Schroeder, Geheimer Kommerzienrat Dr. Strupp, Ulrich, Geheimer Hofrat von Vellnagel und Generalkonsul von Weinberg, für welche Neuwahlen bis zur ordentlichen Generalversammlung des Jahres 1922 vorzunehmen sind.

Berlin, im April 1918.

**Für den Aufsichtsrat**

Der Vorsitzende

**Fischer.**

# Bericht der Geschäftsinhaber.

Unter dem frischen Eindruck der jüngsten, von beispiellosen Erfolgen gekrönten Taten unseres Heeres an der Westfront wenden wir unseren Blick dankerfüllt zu den bewunderungswürdigen Leistungen der deutschen Waffenmacht zu Lande und zu Wasser im verflossenen Jahre zurück, die uns die Schwelle des neuen Jahres in einer so viel günstigeren Lage als Ende 1916 haben überschreiten lassen, obwohl die Zahl unserer Feinde sich weiter vermehrt und ihre Macht insbesondere durch den Eintritt der Vereinigten Staaten von Amerika eine ins Gewicht fallende Verstärkung erfahren hatte. Rußland ist zusammengebrochen und wird im Innern durch furchtbare Revolutionsstürme erschüttert, Rumänien, jeder Hoffnung auf Sieg beraubt, zum Frieden genötigt, Italien, nachdem es durch einen wuchtigen Schlag alle bisher errungenen Vorteile verloren hat, militärisch und wirtschaftlich hart bedrängt. Die anderen Mitglieder der Entente führen den Krieg zwar noch fort, unverkennbar hat aber durch die Wirkungen des U-Boot-Krieges und die geistige Überlegenheit unserer Heeresführung ihre Lage auf dem europäischen Kriegsschauplatz sich bedeutend ungünstiger gestaltet und ihre wirtschaftliche Not eine bedrohliche Höhe erreicht. Unter diesen Verhältnissen dürfen wir hoffen, daß der Krieg in nicht zu ferner Zeit zu einem uns günstigen Abschluß gelangen wird, und mehr und mehr richtet sich das Augenmerk unserer wirtschaftlichen Maßnahmen auf die Vorbereitung der kommenden Friedenswirtschaft.

Im Vordergrund der Erörterungen steht hierbei die Frage der zukünftigen Regelung der Staatsfinanzen. Wenn auch zu erhoffen ist, daß der dabei mit Vorliebe behandelte Gedanke einer einmaligen starken Vermögensabgabe zum Zwecke der Schuldentilgung aus Rücksichten auf die unheilvollen Folgen, die seine Durchführung für unsere Volkswirtschaft nach sich ziehen würde, wie auch aus Rücksichten der steuerlichen Gerechtigkeit fallen gelassen werden wird, so wird doch die unvermeidliche starke Steuerbelastung des Einkommens wie auch des Besitzes neben hohen Verkehrs-, Produktions- und Konsumsteuern der deutschen Volkswirtschaft Lasten aufbürden, die sie nur dann wird tragen können, wenn, wie wir bereits im vorjährigen Berichte ausführten, ein wesentlicher Teil der abermals ungeheuer gewachsenen Kriegskosten auf die Feinde abgewälzt wird und der Unternehmungsgeist nicht erstickt und der Intelligenz freie Bahn zur Entfaltung belassen wird.

Da die Vorbedingungen unserer Wirtschaftsführung im vergangenen Jahre keine wesentlichen Veränderungen erfahren haben, so weisen auch die Erscheinungen,

die sie gezeitigt hat, wohl eine Vertiefung, aber keine Abweichung gegen diejenigen des Vorjahres auf. Wir können deshalb hier auf ihre eingehende Besprechung in unseren früheren Geschäftsberichten Bezug nehmen. Hervorheben möchten wir nur, daß die staatlichen Eingriffe in die private Wirtschaftsführung eine weitere Ausdehnung erfahren haben. Wenn dies auch für die Kriegszeit als eine durch unseren Abschluß von der Außenwelt bedingte staatliche Notwendigkeit hinzunehmen war, so muß doch dem sich mehr und mehr geltend machenden Bestreben, solche Eingriffe auch für einen längeren Zeitraum nach Beendigung des Krieges bestehen zu lassen oder gar noch auszudehnen, mit aller Entschiedenheit entgegengetreten werden. Nie hat sich die Überlegenheit der Privatwirtschaft über die Staatswirtschaft denjenigen, die einen Einblick in die wirtschaftlichen Betriebe genommen haben, deutlicher gezeigt als im gegenwärtigen Kriege. Darum muß vor jeder Ausdehnung des Staatsbetriebes, sei es auch nur in der Form des gemischt-wirtschaftlichen Betriebes, aufs eindringlichste gewarnt werden. Nur die freie Betätigung in Handel und Industrie kann die Wunden heilen, die uns der Krieg geschlagen hat. Von besonderer Wichtigkeit wird hierfür auch sein, daß der Eingang der privatwirtschaftlichen Forderungen an das feindliche Ausland weit mehr als dies bisher geschehen unter die Gewährleistung der feindlichen Regierungen gestellt wird.

Die Ernte an Brotgetreide war im Jahr 1917 mittelgut, die an Hackfrüchten gut; dagegen blieb die Ernte an Futtermitteln hinter den Erwartungen zurück, so daß der Viehbestand noch weiter eingeschränkt werden mußte. Im allgemeinen sind die Ernährungsverhältnisse besser geworden, als sie vor einem Jahre waren, trotz zahlreicher und oft berechtigter Klagen über Mängel der Organisation in der Verteilung der Lebensmittel und in der Belieferung einzelner Gebiete, zumal der großen Städte.

Schwer aber lastet die Teuerung der Lebensmittel und aller Gebrauchsgegenstände auf der Bevölkerung, soweit sie in ihren Einnahmen auf feststehende Bezüge angewiesen ist, während für die Arbeiterbevölkerung die Folgen dieser Preissteigerung erheblich gemildert sind durch die gesteigerte Nachfrage nach Arbeitskräften und die dadurch hoch gestiegenen Lohnsätze. Überdies waren die Arbeitgeber nachdrücklich bemüht, nicht nur durch finanzielle Beihilfen, sondern auch durch eigene Organisationen den Arbeitnehmern die Beschaffung ihres Bedarfs an Lebensmitteln zu erleichtern. Wie stark der Bedarf an Arbeitskräften ist, zeigt die Statistik des Arbeitsmarktes. Sie weist im Verhältnis zu den offenen Stellen einen dauernden Rückgang der Arbeitsgesuche auf, nicht nur der männlichen, der sich ja schon durch die Einziehungen zum Heere erklärt, sondern auch in der Zahl der weiblichen, die vom Mai bis Oktober ununterbrochen hinter der Zahl der offenen Stellen zurückgeblieben ist, während vor einem Jahr noch ein Überangebot von weiblichen

Familien sowie ungeachtet der durch den häufigen Wagenmangel verursachten Betriebsstörungen befriedigende Erträge erzielen.

Etwas besser als im Jahre 1916 hat sich die Lage des Kalibergbaus gestaltet. Die Erträge sind freilich nach wie vor unbefriedigend, obwohl auch die Kalipreise erhöht worden sind. Auch hier haben sich die Verkehrsstockungen im Eisenbahnbetrieb sehr störend fühlbar gemacht. Trotzdem hat der Kaliabsatz in der deutschen Landwirtschaft eine steigende Richtung genommen. Betrag er für 1913 5,3 Millionen Doppelzentner, so belief er sich im Jahre 1916 auf 6,8 Millionen und im Jahre 1917 auf über 8 Millionen Doppelzentner. Diese günstige Entwicklung und der für die Friedenszeit zu erwartende wesentlich gesteigerte Kalibedarf verursachten starke Käufe von Kaliwerten durch das Publikum und eine so bedeutende Aufwärtsbewegung ihrer Kurse an der Börse, daß ihre Bewertung mit der Rentabilität schwer in Einklang zu bringen ist. Die ganze Lage der Kaliindustrie drängt auf Zusammenschluß der Betriebe hin. Auch die uns nahestehenden Kaliwerke Aschersleben haben gegen Ende des Jahres die Kaliwerke Hattorf in sich aufgenommen.

Eine immer steigende Bedeutung zunächst für die Kriegführung, aber auch für die kommende Friedenszeit, haben eine Reihe neuer Industriezweige gewonnen, deren Begründung wir der Notlage verdanken, in die wir durch die Absperrung vom Auslande versetzt worden sind. Zu ihnen gehören u. a. außer der bereits erwähnten Gewinnung von Mineralölen aus Steinkohle und Braunkohle vor allem der Ersatz von Chilisalpeter durch Luftstickstoff, die Herstellung von Papiergarn aus Holzstoff, das die bisher importierten Faserstoffe wie Jute und Hanf zu ersetzen geeignet ist, ferner die Erzeugung von künstlichem Hartgummi und künstlichem Leder sowie die neuen Verfahren zur Gewinnung von Essigsäure, Azeton, Schwefelsäure und Aluminium. Diese Industrien haben zum Teil bereits einen bedeutenden Umfang angenommen, und es besteht begründete Aussicht, daß sie sich auch nach dem Kriege als lebensfähig erweisen und uns vom Auslande unabhängiger machen werden.

Der Geldmarkt zeigte im verflossenen Jahre dieselben Merkmale, die während der ganzen Kriegszeit beobachtet worden sind. Einen internationalen Geldmarkt, in dem die Geldverhältnisse eines Landes ihren Einfluß auf die Marktlage in den anderen Ländern ausüben, gibt es seit Ausbruch des Krieges nicht mehr. Die einzelnen Geldmärkte stehen selbständig und unberührt durch die Lage des Auslandes nebeneinander da. Sie zeichneten sich alle durch starke Geldflüssigkeit aus. Nur in Schweden trat zeitweilig eine gewisse Versteifung ein, so daß gegen Ende des Jahres der Diskontsatz dort bis auf 7% heraufgesetzt wurde. In England konnte er zu Beginn des Jahres von 6 auf 5½% ermäßigt werden; den niedrigsten Satz von 4% hatte Spanien. In Deutsch-

# Handelsteil.

Wiederdruck der mit einem \* bezeichneten Artikel sowie der Privattelegramme ist nur mit Quellenangabe gestattet.

## Der Jahresabschluss

### der Deutschen Bank.

Dividende 14 Prozent gegen 12 1/2 Prozent im Vorjahr.

\* Mit der vorliegenden Jahresrechnung der Deutschen Bank erhalten die Veröffentlichungen der Jahresbilanzen unserer Großbanken ihren Abschluss, und zwar einen solchen, der ohne Uebertreibung, als auch hochgespannte Erwartungen übertreffend bezeichnet werden darf. Dies nicht sowohl wegen der erklärten Rekorddividende, als ganz besonders auch wegen der imposanten Bilanzsumme, die alle bisher von diesem „Institut der großen Ziffern“ gesehenen Leistungen weit in den Schatten stellen. Die schon bei vorangegangenen letztjährigen Bilanzen unserer Großbanken erbrachten Belege, für die im Weltkriege dem Vaterlande und seinem Wirtschaftsleben erwiesenen wertvollen Dienste, setzt die vorliegende Rechnungslegung in besonders helle Beleuchtung. Im Bericht wird vorweg bemerkt, daß den mit dem Kriegszustand verbundenen Risiken durch vorsichtige Bewertung aller Aktiven Rechnung getragen wurde. Dies gilt insbesondere auch für die in Zwangsliquidation befindliche Londoner Zweigstelle, sowie für die Außenstände in Rußland. Es heißt übrigens, daß die bisher geschlossenen dortigen Banken wieder die Erlaubnis zum Arbeiten erhalten hätten.

Die Gesamtumsätze beliefen sich auf 188 Milliarden Mark, d. h. auf 52 Milliarden mehr als im Vorjahr. Vor dem Kriege waren als höchste Umsatzsumme 182 Milliarden erzielt worden. Das Jahresergebnis war brutto 112 813 911 M. (87 558 745 M. i. V. J.). Das Gewinn- und Verlustkonto setzt sich wie folgt zusammen:

	1917	Vorjahr
Zinsen und Wechsel	72 254 088	56 945 200
Sparen und Zinsscheine	965 677	847 816
Wertpapiere	2 511 977	—
Gebühren	35 339 949	25 996 534
Ertrag der „Dauernden Beteiligungen“ für das Jahr 1916	1 088 290	1 200 198
	112 813 911	87 558 745

Auch hier bildete demnach das Zinsenkonto die Hauptquelle der Gewinne, mit einem Plus von 16,3 Millionen Mark, wobei u. a. zu berücksichtigen ist, daß 70 Millionen Mark durch Eintritt der übernommenen beiden Institute, nämlich der Norddeutschen Kreditanstalt und des Schlesischen Bankvereins mitgearbeitet haben, wie auch die stark zugenommenen Bareinlagen im Depositen-Geschäft, wiewohl sich die Differenz zwischen Debit- und Kreditzinsen verringerte. Aus dem Gewinn an Wertpapieren hat die Bank, entgegen ansehnlicher Verluste, zum erstmaligen wieder 2,5 Millionen Mark den Aktionären verrechnet. Die Provisionen erbrachten ein Mehr von 3,3 Millionen Mark, wovon z. B. 10 Prozent auf die beiden oben genannten Provinzbanken entfielen. Von obigen Höhepunkten geben ab: Gehälter 36 286 893 (i. V. 25 848 307) M., Kriegsfürsorge für Beamte 10 303 245 M. (7 344 016 M.), Wohlfahrtsanordnungen für Beamte 3 052 237 (2 106 033) M., Gewinnbeteiligung an den Vorstand usw. (über 200 Berechnete) 2 222 205 (1 508 224) M., zusammen 62 815 733 (37 094 802) M. An Abschreibungen auf Einrichtungen, Bankgebäude 2 651 287 (6 748 089) M. (Eins im Vorjahr der verzeichnete Sonderabschreibung auf Bankgebäude von 4 Millionen Mark wurde diesmal gesondert verrechnet.) Die Steuern, einschließlich Talonsteuer, betragen 7 130 619 (5 450 153) M. Diese sämtlichen Ausgaben summieren sich mit 62 516 669 (49 176 028) M. Diese starke Zunahme der Ausgaben erklärt sich z. T. durch die gewachsene Zahl der Angestellten, wozu die der beiden übernommenen Banken kommen, sowie durch die großen Kriegsauswendungen. Die Bank hat für ihre Beamten (einschließlich Weihnachtsgeld) im Berichtsjahre über die festen Gehälter hinaus zusammen 20 724 407 M. aufgewendet, oder mehr als die Hälfte der Dividende.

Der Reingewinn stellt sich auf 50 008 242 M. (38 885 722) M., dazu der Vortrag aus 1916 und 12 272 747 M. (11 566 058) M. zusammen 62 279 989 M. (49 951 780) M. Derselbe soll verwendet werden: An die freie Rücklage 1 500 000 M. (i. V. J.), Abschlußzuwendung an die Beamten 4 300 000 M. (3 800 000) M., Dividende 14 Prozent 38 500 000 M. (31 250 000) M., Gewinnanteil des Aufsichtsrats 1 562 419 M. (1 129 932) M., Sonderabschreibung auf Bankgebäude (s. oben) 4 000 000 M., verbleiben 12 423 569 M. (12 272 748) M. Der Friede im Osten und die Kriegslage im Westen gestatten die anderweitige Verwendung der im ersten Kriegsjahre zurückgelegten, seitdem im Vortrag enthaltenen Summe. Hiernach wird beantragt: eine weitere Überweisung an die freie Rücklage

von 3 500 000 M. und eine besondere Zuwendung an die Beamtenschaft von 2 500 000 M. Bleiben als Vortrag auf neue Rechnung 6 423 569 M.

Die Bilanz, die von Jahr zu Jahr eine starke Anschwellung der Konten zeigt, bringt diesmal, wie zu erwarten stand, neue, außerordentlich starke Ziffernsteigerungen und dabei auch eine neue erhebliche Steigerung der leicht greifbaren Mittel. Denn es betragen Aktiva: Kassa und Guthaben bei Abrechnungsbanken 498,6 (399,8) Millionen Mark, Guthaben bei Banken 603,6 (438,4) Millionen Mark, Guthaben bei hohen Schatzanweisungen 204,2 (192,2) Millionen Mark, demnach ist eine Verdoppelung: vorzählig deutsche Schatzanweisungen 204,2 (192,2) Millionen, Report und Lombard 99 (122,8) Millionen, eigene Wertpapiere 297 (32,6) Millionen Mark. Diese Posten ergeben in Summe 1 403,25 (924,2) Millionen Mark und decken von 2 2 Millionen Mark Verpflichtungen 63,9 Prozent gegen 76,1 Prozent im Vorjahr. Ferner Vorschüsse auf Waren 120,5 (104,5) Millionen, Debitoren gedeckt 257,9 (212,2) Millionen, ungedeckt 224,9 (168,7) Millionen (z. B. 20 Millionen Mark entfallen auf die beiden aufgenommenen Banken), Kontokorrentgeschäfte 23,4 (41,2) Millionen, dauernde Beteiligungen 40,7 (61,8) Millionen, Bankgebäude 44 (40) Millionen Mark, der sonstige Grundbesitz ist auf 1 M. abgeschrieben. Passiva: Kreditoren 5668,8 (3800,4) Millionen Mark (die Gründe dieses weiteren gewaltigen Zustusses an fremden Mitteln sind wiederholt erklärt); hiervon Verpflichtungen für eigene Rechnung 45,4 (42) Millionen, Kredit für 20,1 (18) Millionen, Bankdepotiten 221,3 (204,5) Millionen, sonstige Gläubiger 1972,4 (1263) Millionen, Akzeptie 47,9 (38,4) Millionen Mark.

Das eigene Vermögen der Aktiäre an Kapital und Rücklagen beträgt jetzt ohne den Vortrag 5 075 Millionen Mark gegen 4 500 Millionen Mark im Vorjahr.

In der gestrigen Sitzung des Aufsichtsrats der Deutschen Bank wurde beschlossen, die ordentliche Generalversammlung auf den 15. Mai einzuberufen. In derselben wird beantragt die Herren Aron Hirsch (Hirsch, Kupfer- und Messingwerke Akt.-Ges.) und Dr. Franz Oppenheimer in Bonn, Emanuel Friedländer & Co. zu Mitgliedern des Aufsichtsrats zu wählen. Folgende Herren wurden beauftragt, in Berlin: Julius Borstardt, Alfred Fehrmann, Hans Ikon, Emil Scheid, Gustav Schmidt, Fritz Winterstein; zu Abteilungsdirektoren: in Aachen: Raabenswank Max Wachtel; in Altona: Arnold Maser zum stellvertretenden Direktor; in Bremen: Wilhelm Meyer zum stellvertretenden Direktor; in Brüssel: Max Uhlenhuth zum Direktor und Felix Aschert zum stellvertretenden Direktor; in München: Max Böttiger zum stellvertretenden Direktor; in Paderborn: Dr. Friedrich Buchbinder zum stellvertretenden Direktor; in Rostock: Hans Schilling zum Direktor; in Sofia: Dr. Paul Bozin zum Direktor; in Solingen: Alfred Lüdke zum Direktor.

# Handelsteil.

Wiederdruck der mit einem \* bezeichneten Artikel sowie der Privattelegramme ist nur mit Quellenangabe gestattet.

## Jahresabschluss der

### Disconto-Gesellschaft.

\* Auch bei der Disconto-Gesellschaft zeigt sich in augenfälliger Weise, daß die vorsichtige Dividendenpolitik, die die Geschäftsleitung seit Beginn des Weltkrieges verfolgte, in volstem Maße ihre Früchte getragen hat. Nach der wohlüberlegten ursprünglichen Zurückhaltung folgte von 1914 ab ein ununterbrochener, rascher Aufstieg, der sich nicht sowohl in den ausgeschütteten Dividendenquoten als in imposanter Weise auch in der rapiden Ausdehnung des Wirkungskreises und dementsprechend in dem starken Anwachsen der Umsatzziffern in sämtlichen Zweigen der geschäftlichen Tätigkeit des Instituts offenbart. Der jetzt vorliegende Abschluß für das letzte Geschäftsjahr legt hiervon in besonders eindringlicher Weise Zeugnis ab. Auf Vorschlag der Geschäftsinhaber wurde beschlossen, der auf den 3. Mai einzuberufenden Generalversammlung die Verteilung einer

Dividende von 11 Prozent gegen 10 Prozent im Vorjahr

in Vorschlag zu bringen. Auch in diesem Jahre war von der Londoner Niederlassung kein Vermögensnachweis zu erlangen; den durch die zwangsweise Liquidation drohenden Verlusten wurde in der vorliegenden Bilanz Rechnung getragen.

Das Gewinn- und Verlustkonto zeigt die folgenden Ergebnisse: Es wurden verdient an Wechsel und Zinsen 26 264 075 M. (i. V. 29 271 911) M., Coupons 769 988 (692 907) M., Provision 13 501 000 (11 518 031) M., Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg 6 000 000 M. (i. V.), Beteiligung bei dem A. Schaffhausen'schen Bankverein A.-G. 7 000 000 M. (i. V.), dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen 2 663 849 (2 947 461) M.; hierzu Vortrag aus dem Vorjahre 1 236 226 (1 235 446) M. Der Rohgewinn beträgt 66 435 740 (57 685 458) M., ab Verwaltungskosten 22 430 384 (17 392 114) M., Steuern 2 614 290 (3 471 668) M., bleibt ein Reingewinn von 40 390 614 (36 861 675) M.

Wie ersichtlich, bildet auch hier das Zinsenkonto die hauptsächlichste Quelle der Erträge mit einem Mehr von rund 6 Millionen Mark gegenüber 1916. Hauptstücklich entsprang dieses Ergebnis der starken Zunahme der Kreditoren mit der hierdurch verursachten Spannung zwischen den Kredit- und Debitzinsen. Das Mehrergebnis der Provisionen von rund 2 Millionen Mark bildet die natürliche Folge der erheblichen Geschäftsausdehnung. Die Effekten- und Kontokorrentgewinne wurden auch diesmal nicht eingeteilt und teilweise zu den zeitunabhängigen angemessenen Abschreibungen, teils zu sonstigen Rückstellungen verwendet, wie sie ja auch zur Erhöhung der Dividende mit beitragen.

Die Verwaltungskosten erfuhren die starke Zunahme von rund 5 Millionen Mark, infolge der gewachsenen Beamtenschaft (die auch durch die Übernahme anderer Institute resp. neuer Filialen veranlaßt wurde) sowie durch die bewilligten Teuerungszulagen und die Erhöhungen an die im Feld stehenden Beamten. Bisher hat das Institut für solche Unterhaltungswecke 9,5 Millionen Mark verausgabt.

Die Verteilung des Reingewinns wird wie folgt vorgeschlagen (die Vorjahresziffern in Klammern): Dividende 24 100 000 (20 000 000) M., Gewinnbeteiligung der Geschäftsleiter 3 512 105 (3 747 583) M., Gewinnbeteiligung des Aufsichtsrats 1 038 434 (664 050) M., Rückstellung für Talonsteuer 318 000 (500 000) M., Überweisung an die David Hansemann'sche Pensionskasse 400 000 (400 000) M., Überweisung an die allgemeine (gesetzliche) Reserve 847 406 (25 000) M., Vortrag auf neue Rechnung 201 619 (1 236 226) M.

Die Gewinne aus den Niederlassungen in Königsberg, Tilsit, Danzig, Hannover, Steinfurt, der Westfälisch-Lippeschen und der Westdeutschen Vereinsbank für 1917 sind nicht in die Bilanz eingestellt. Die Erträge des übernommenen Magdeburger Bankvereins wurden der offenen Reserve zugeführt. Dieser fließen daher 18 000 000 M., zu welcher Betrag auf 24 Millionen Mark abgerundet wurde. Die besondere Reserve ist unverändert geblieben. Beide Reserven zusammen betragen nunmehr 104 000 000 M., in Kapital und Reserven 445 000 000 M.

Die Bilanz ergibt auf der Aktivseite einschließlich der Bilanzen der Zweigniederlassungen, außer London:

Kassa und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken 516 674 436 (411 474 021) M., Wechsel und unverzinsten Schatzanweisungen 1918 228 212 (201 593 202) M., Nostrokonten bei Banken und Bankfirmen 151 200 200 (119 145 000) M., Reports und Lombards

290 047 158 (191 250 035) M., Vorschüsse auf Waren 29 064 671 (14 176 205) M., eigene Wertpapiere 77 694 258 (60 103 978) M., hiervon: Antiken und verzinste Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten 64 378 550 M., sonstige bei der Reichsbank beleihbare Wertpapiere 3 414 801 M., sonstige bürschaftliche Wertpapiere 7 902 001 M., sonstige Wertpapiere 2 511 977 M., Kontokorrent- und Beteiligungen 45 508 169 (44 432 007) M., Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg 6 000 000 M. (i. V.), Beteiligung bei dem A. Schaffhausen'schen Bankverein 100 000 000 M. (i. V.), dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen 64 167 899 (56 984 896) M., Schulden in laufender Rechnung 466 260 436 (366 451 723) M., hiervon durch bürokratische Wertpapiere gedeckt 206 006 205 (186 501 645) M., sonstige gedeckte 268 064 891 (250 604 712) M., ungedeckte 201 245 199 (97 845 171) M., Wertpapierbestände der Pensionskasse 6 619 961 (6 210 421) M., Barrechnung 1 (1) M., Bankgebäude in Berlin und bei den Zweigniederlassungen 25 073 842 (24 265 734) M., sonstige Liegenschaften 7 851 708 (8 000 000) M., auf der Passivseite figurieren: Gläubiger 2 870 222 407 (1 944 877 224 M.), Akzeptie und Schecks 66 406 602 M. (44 808 897 M.).

Aus diesen Ziffern, die außerordentliche Anschwellungen zeigen, erhellt klar die große Ausdehnung der Geschäfte des Instituts im vierten Kriegsjahre. Gleichseitig geht auch aus den Ziffernpositionen die große Liquidität der Bank hervor. Es stehen sich die Verpflichtungen auf 2 936 Millionen gegen 1 639 Millionen Mark im Vorjahr. Dessen stehen flüssige Mittel von 2 450 Millionen gegen 1 309 Millionen i. V. gegenüber, was in Prozenten berechnet 85,41 gegen 77,64 im Vorjahr ausmacht, und unter Berücksichtigung der bürokratischen Effekten 90,75 gegen 89,10 Prozent. Es wird noch besonders auf die vorsichtige Bewertung aller Aktiven hingewiesen.



land konnte an dem fast seit Kriegsbeginn bestehenden Diskontsatz von 5% unverändert festgehalten werden, ebenso stellte sich der Privatkont während des ganzen Jahres unverändert auf etwa 4 $\frac{5}{8}$ %. Sehr verschieden aber zeigte sich die Aufnahmefähigkeit der einzelnen Kapitalmärkte in den kriegführenden Ländern in bezug auf die zur Deckung der Kriegskosten ausgegebenen Anleihen. Im zusammenbrechenden Rußland versagte die Kaufkraft gegenüber den Staatsanleihen so sehr, daß aus festen inneren Anleihen nur etwa 11 Milliarden Rubel, d. h. nur ein geringer Bruchteil des gesamten Kriegsbedarfs aufgebracht worden sind. Auch in Italien und sogar in Frankreich war der Absatz von Kriegsanleihewerten gering. Italien hat bis Ende 1917 aus vier Kriegsanleihen 8,4 Milliarden Lire erzielt, d. h. 30% seiner Kriegskosten, Frankreich aus drei Kriegsanleihen 32 Milliarden Franken, d. h. etwa 24% seiner Ende Dezember 1917 auf 133 Milliarden Franken angeschwollenen Kriegskosten. England hat 45 Milliarden Mark, d. h. 37% seiner Kriegskosten, durch feste Anleihen gedeckt. Demgegenüber haben in Deutschland die im Jahre 1917 aufgelegten beiden Kriegsanleihen, die sechste und siebente, wieder große Erfolge erzielt, durch die es ermöglicht wurde, daß von den bis Ende 1917 bewilligten Kriegskrediten im Betrage von 109 Milliarden Mark bereits rund 73 Milliarden Mark oder etwa 67% durch langfristige Anleihen gedeckt sind. Ein Zeichen der großen in Deutschland bestehenden Geldflüssigkeit ist es, daß auf die im Berichtsjahre zur Zeichnung aufgelegte sechste und siebente Kriegsanleihe nicht nur rund 26 Milliarden Mark gezeichnet wurden, und zwar 13,12 Milliarden Mark auf die sechste und 12,62 Milliarden Mark auf die siebente Anleihe, sondern daß bis zum Schluß des Jahres auf die letztere rund 95% gegen pflichtgemäß einzuzahlende 50% bar erlegt waren. Auch für die achte Kriegsanleihe läßt sich ein günstiges Ergebnis voraussagen. Daß die Hilfsquellen des deutschen Volkes durch die Aufnahme auch solcher hohen Anleihebeträge keineswegs ausgeschöpft sind, wird durch die zahlreichen Kapitalserhöhungen bestehender und die Gründung neuer Erwerbsunternehmungen sowie durch die Statistik der Sparkassen erwiesen. Im Jahre 1917 sind in Neugründungen und Kapitalserhöhungen 1 194 431 000 Mark gegen 616 945 000 Mark im Jahre 1916 angelegt worden. Nach der Schätzung der „Sparkasse“ hat der Zuwachs der Sparkassenguthaben, nach Abbuchung aller Zeichnungen der Sparer auf Kriegsanleihen, aber einschließlich der Zinsengutschrift von 700 Millionen Mark, im Laufe des Jahres 1917 die außerordentliche Höhe von 3 $\frac{1}{2}$  Milliarden Mark erreicht.

Dieselbe Erscheinung unausgesetzter Zunahme freien Kapitals zeigt auch der Betrag der den Banken anvertrauten fremden Gelder. Er ist bei allen Banken wesentlich gestiegen und über den Betrag der Vorjahre hinausgewachsen. In welchem Maße das bei der Disconto-Gesellschaft geschehen ist, mag auch für

das Jahr 1917 die Fortsetzung der in den früheren Berichten seit Kriegsausbruch veröffentlichten Tabelle über die Depositen in unseren Berliner Wechselstuben und Zweigstellen dartun. Nehmen wir den Depositenbestand vor dem Kriege, am 15. Juli 1914, mit 100 % an, so war er am 31. Dezember 1914 auf 119 % angewachsen, am 31. Dezember 1915 auf 128 %, am 31. Dezember 1916 auf 195 %. Die Entwicklung im Jahre 1917 gestaltete sich folgendermaßen:

Bestand am 15. Juli 1914 mit 100% angenommen.

Bis 9. Januar 1917 dritte Einzahlung auf die V. Kriegsanleihe	„ 15. Januar 1917	199%
	„ 31. „	207%
Bis 6. Februar letzte Einzahlung auf die V. Kriegsanleihe	„ 15. Februar	205%
	„ 28. „	209%
	„ 15. März	226%
	„ 31. „	209%
Vom 31. März bis 27. April erste Einzahlung auf die VI. Kriegsanleihe	„ 14. April	224%
	„ 30. „	214%
	„ 15. Mai	225%
Bis 24. Mai zweite Einzahlung auf die VI. Kriegsanleihe	„ 31. „	223%
	„ 15. Juni	235%
Bis 21. Juni dritte Einzahlung auf die VI. Kriegsanleihe	„ 30. „	240%
	„ 15. Juli	243%
Bis 18. Juli letzte Einzahlung auf die VI. Kriegsanleihe	„ 31. „	251%
	„ 15. August	269%
	„ 31. „	266%
	„ 15. September	279%
Vom 29. September bis 27. Oktober erste Einzahlung auf die VII. Kriegsanleihe	„ 30. „	269%
	„ 15. Oktober	288%
	„ 31. „	270%
	„ 15. November	294%
Bis 24. November zweite Einzahlung auf die VII. Kriegsanleihe	„ 30. „	283%
	„ 15. Dezember	295%
	„ 31. „	297%
Bis 9. Januar 1918 dritte Einzahlung auf die VII. Kriegsanleihe	„ 15. Januar 1918	309%
	„ 31. „	316%
Bis 6. Februar 1918 letzte Einzahlung auf die VII. Kriegsanleihe	„ 15. Februar	341%
	„ 28. „	330%
	„ 15. März	364%

Wenn die Gründe für die vorstehend geschilderte Geldflüssigkeit, wie in unserem vorjährigen Berichte dargelegt, auch überwiegend auf die Abstoßung ausländischer Werte und die seit Kriegsbeginn eingetretene Beschäftigungslosigkeit großer Betriebskapitalien zurückzuführen sind, so ist sie doch teilweise auch durch eine Einkommenssteigerung hervorgerufen worden. Dafür spricht neben dem Ergebnis der Kriegssteuer für die drei ersten Kriegsjahre, das mit über 5 Milliarden Mark alle Voranschläge überstieg, das Ergebnis der Preußischen Einkommensteuerveranlagung für das Jahr 1917, das gegen das Jahr 1914 ein Mehr von 275,5 Millionen Mark ausweist. Und wie das Ergebnis der Preußischen Vermögenssteuerveranlagung dartut, das für das Jahr 1917 eine Vermehrung des Steuereingangs von 17 Millionen Mark gegen 1914 ergibt, ist mit ihr auch ein Zuwachs der Ersparnisse verbunden gewesen. Es läßt sich annehmen, daß die Veranlagungen für das Jahr 1918 weitere Steigerungen aufweisen werden.

Wieder hat die Reichsbank sich im abgelaufenen Jahre außerordentliche Verdienste um die Finanzierung des Krieges und um das deutsche Wirtschaftsleben überhaupt erworben. Die Ansprüche, die an sie gestellt werden mußten, sind im Jahre 1917 aufs neue gewachsen. Die immer höher anschwellenden Kriegskosten hat sie erfolgreich durch Diskontierung von Reichsschatzanweisungen, die dann später zum allergrößten Teil durch die Kriegsanleihen abgelöst wurden, zu decken gewußt. Dabei hat allerdings die Anlage in Wechseln, Schecks und Schatzanweisungen eine gewaltige Vermehrung erfahren; sie betrug Ende 1917 rund 14½ Milliarden Mark gegen rund 9½ Milliarden Mark Ende 1916. Ebenso ist der Notenumlauf von 8 Milliarden Mark Ende 1916 auf 11½ Milliarden Mark Ende 1917 gestiegen. Fast verdoppelt haben sich die der Reichsbank anvertrauten fremden Gelder, die im selben Zeitraum von 4564 auf 8050 Millionen Mark gestiegen sind. Der Zufluß an Gold hat auch im Jahre 1917, wenn auch in kleineren Beträgen als in den vorausgehenden Jahren, angehalten. Die Reichsbank war aber anderseits genötigt, wiederholt erhebliche Beträge an Gold ins Ausland abzugeben, sowohl zur Bezahlung unserer Einfuhr, als auch zum Schutz unserer Valuta. Infolgedessen wird der Goldbestand am Schluß des Jahres mit einer Verminderung von 114 Millionen Mark gegen Ende 1916 ausgewiesen. Noch immer aber ist der Goldvorrat von 2406,6 Millionen Mark nahezu doppelt so groß, wie er vor Ausbruch des Krieges war. Es darf nicht verkannt werden, daß die stetige Zunahme des Banknotenumlaufes, zu dem noch der namhafte Betrag der Darlehnskassenscheine kommt — 7,7 Milliarden Mark, von denen sich am Ende des Jahres 6,3 Milliarden Mark im freien Verkehr befanden — ihre bedenklichen Seiten hat, wenngleich die Darlehnskassenscheine ihre eigene vollwertige Deckung besitzen. Will man aber die durch den Krieg herbeigeführten Geldverhältnisse in Deutschland gerecht würdigen, so wird man die Finanzlage

in den anderen kriegführenden Ländern zum Vergleich heranziehen müssen. Dem deutschen Notenumlauf von 11468 Millionen Mark zu Ende 1917 stand eine Metalldeckung von 2588 Millionen Mark (davon Gold 2406 Millionen Mark), d. h. von 22,6 % gegenüber, und die Zunahme des Notenumlaufs beträgt seit Ende 1913 rund 9 Milliarden Mark. Demgegenüber betrug zur selben Zeit die Notenausgabe der Bank von Frankreich, die seit Ende 1913 um 16½ Milliarden Franken gewachsen ist, 22337 Millionen Franken, gedeckt durch den im Lande befindlichen Metallvorrat der Bank von 3562 Millionen Franken, also mit 15,9 %. In England ist allerdings der Banknotenumlauf infolge der Bestimmungen der Bank von England auch im Kriege gering geblieben und durch den Metallbestand der Bank überdeckt; doch hat die Bank im Auftrage des Staates neben den Banknoten ein neues Papiergeld, die Currency Notes, ausgegeben, deren Betrag sich Ende 1917 auf 190,3 Millionen Pfund Sterling belief und die durch einen von der Bank errichteten Goldfonds von 28,5 Millionen Pfund Sterling, also nur mit 14,9 % metallisch gedeckt werden.

Zu den vielen neuen verantwortungsschweren Aufgaben, die die Reichsbank während des Krieges übernommen hat, gehört auch die Überwachung und Vermittlung des Verkehrs mit Zahlungsmitteln in fremder Währung und damit auch die Stützung des Markkurses an fremden Plätzen. Die beiden Verordnungen vom 20. Januar 1916 und 8. Februar 1917, welche den gesamten Devisenhandel der Reichsbank und einer beschränkten Zahl von Bankfirmen übertrugen, zu denen auch wir gehören, sowie andere Verordnungen über den Zahlungsverkehr mit dem Auslande und über Ein- und Ausfuhr haben im allgemeinen bis zum Frühling 1917 die gewünschte Wirkung gehabt, indem die Mark vor stärkerer Entwertung bewahrt und für den Preis der Mark eine gewisse Stetigkeit erzielt wurde. Nachdem aber der Kriegszustand mit Amerika eingetreten war, stellte sich infolge der Überschätzung der Bedeutung dieses Ereignisses eine weitgehende Entwertung der Mark im Auslande ein, die ihren Tiefpunkt im letzten Drittel des Oktober 1917 erreichte. Der Erfolg der Offensive gegen Italien sowie die wachsende Erkenntnis, daß Amerika infolge des Mangels an Frachtraum und seiner ungenügenden Kriegsbereitschaft nicht in der Lage ist, von seinen Machtmitteln auf dem europäischen Kriegsschauplatz in wirkungsvoller Weise Gebrauch zu machen, sowie die offen zu Tage tretende Notwendigkeit eines baldigen Friedensschlusses für Rußland führten alsdann zu einem plötzlichen Umschwung. Der Markkurs hob sich bedeutend, und die Valuten der Ententemächte, einschließlich Amerikas, kamen ins Weichen. Erst als die Verhandlungen in Brest-Litowsk ins Stocken gerieten, ließ die Aufwärtsbewegung nach, und vorübergehend trat ein neuer Kursrückgang ein. Diese Entwicklung wird besonders deutlich vergegenwärtigt durch das im Anhang beigefügte Schaubild, welches die Bewegung des Markkurses an einer ausländischen

Börse, der von Zürich, als Abweichung von der Parität in Prozenten zur Darstellung bringt.

In bezug auf den Börsenverkehr sind im verflossenen Jahr eine Reihe wichtiger Anordnungen getroffen worden, die dem Handel mit Wertpapieren, der seit Kriegsbeginn einen offiziellen Charakter nicht mehr besaß, wesentliche Erleichterungen gewährten und die Verhältnisse an der Börse dem Zustande, wie er vor Kriegsbeginn bestand, bedeutend genähert haben. Nachdem im Juni 1915 die Großbanken mit Billigung der Reichsbank die Beteiligung am freien Verkehr der Börse aufgenommen hatten und auch amtliche Kursmakler wieder in Tätigkeit getreten waren, gewann unter dem Einfluß der guten Geschäftslage der meisten Industriegesellschaften in den folgenden Jahren der freie Börsenhandel einen so bedeutenden Umfang, daß die zuständigen Körperschaften bei der Staatsregierung wiederholt die Freigabe des Handels in Aktien und die Erlaubnis zur amtlichen Feststellung der Aktienkurse beantragten, durch die man der Gefahr spekulativer Übertreibungen vorbeugen wollte. Im Oktober 1917 erfolgte zunächst die ministerielle Genehmigung zur Wiederaufnahme der Tätigkeit der Zulassungsstelle für die Notierung junger Aktien von solchen Unternehmungen, deren ältere Aktien bereits vor dem Kriege zum Handel und zur Notierung zugelassen waren. Seit Anfang Dezember ist dann auch der Handel in Dividendenpapieren mit amtlicher Kursnotierung, jedoch ohne Bekanntgabe der Kurse in der Presse, gestattet worden. Für die festverzinslichen Werte blieb es dagegen bei dem bisherigen Zustande des freien Verkehrs, obwohl angesichts der günstigen Lage des Marktes für die Kriegsanleihen auch hier die Wiederaufnahme der amtlichen Kursnotiz wohl zulässig gewesen wäre. Den mancherlei Unzuträglichkeiten, die sich zu Beginn des amtlichen Börsenhandels zeigten, und die ihren Grund in einigen technischen Mängeln bei der Abwicklung des Verkehrs hatten, ist mittlerweile durch weitere Verordnungen abgeholfen worden.

Der Verkehr an der Berliner Börse zeichnete sich während des ganzen Jahres durch Lebhaftigkeit und eine starke Nachfrage nach Papieren aus, deren Ankauf die Aussicht auf Gewinnmöglichkeiten bot. Wie in den früheren Kriegsjahren stand der Industrieaktienmarkt im Vordergrund, und die Kurse der meisten Dividendenpapiere bewegten sich bis gegen Ende des Jahres im allgemeinen in steigender Richtung. Um die Jahreswende erhöhte sich im Zusammenhang mit den Friedensaussichten das Interesse auch für die festverzinslichen Werte. Die Kursentwicklung, welche die deutschen Rentenpapiere während des Krieges genommen haben, bietet ein besonderes Interesse namentlich im Vergleich mit der Kursentwicklung der angesehensten französischen und englischen Staatspapiere. Die hier folgende Aufstellung zeigt, wieviel höher das Vertrauen zu den deutschen Staatspapieren als zu den Staatspapieren Englands und Frankreichs ist.

Es notierten:	4% Deutsche Reichsanleihe	3% Preuß. Konsols	3% Französ. Rente	2½% Engl. Konsols
am 30. 12. 1913 . . .	97 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> %	76 %	85,45 %	71 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> %
„ 31. 12. 1917 . . .	90 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> %	72 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> %	58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %	54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %

Das Bankgeschäft hat einen befriedigenden Verlauf genommen und bei den meisten Banken zu einer Erhöhung der Dividende auf die Höhe der Friedensdividende und zum Teil darüber hinaus geführt. In noch höherem Maße als in den vorausgegangenen Jahren sind ihm aus dem Zinsgewinne die hauptsächlichsten Einnahmen erwachsen; dies ist aber weniger auf die Spannung zwischen Soll- und Habenzinsen als auf die starke Vermehrung der anzulegenden Gelder zurückzuführen. Der, wie erwähnt, fast bei allen Banken unausgesetzt wachsende Zustrom an fremden Geldern konnte zumeist in Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten oder in Darlehen an die Kriegsgesellschaften, die Kommunen, die kommunalen Verbände und öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute angelegt werden, was insbesondere in der Zunahme von Reports und Lombards bilanzmäßig in die Erscheinung tritt. Für die Gesundheit des deutschen Finanz- und Bankwesens spricht der Umstand, daß — im Gegensatz zu den Verhältnissen in Frankreich, England und Rußland — den Banken weder zugemutet wurde, noch daß sie sich mit Rücksicht auf die Allgemeinheit für verpflichtet zu halten brauchten, große Beträge der Kriegsanleihen für eigene Rechnung zu erwerben. Während die englischen und französischen Banken sich bei jeder Kriegsanleihe mit geradezu ungeheuren Summen belasten mußten, weil die Bevölkerung zu wenig zeichnete, und mit solcher übermäßigen Anlage in langfristigen Werten gegen die einfachsten Grundregeln eines soliden Bankwesens verstießen, haben die deutschen Banken ihre Beteiligung sachgemäß begrenzen können. Dagegen haben sie eine erfolgreiche Vermittlertätigkeit in weitestem Umfange ausgeübt, so daß ihnen ein sehr wesentlicher Teil an den glänzenden Ergebnissen der deutschen Kriegsanleihen zufällt.

Die Emissionstätigkeit der Banken war im Zusammenhang mit Vereinigungsbestrebungen in der Industrie eine regere als im vergangenen Jahre, immerhin hielt sie sich, abgesehen von der erfolgreichen Mitwirkung bei den beiden Kriegsanleihen, in den durch die Verhältnisse bedingten engen Grenzen.

Auch das Kurswechselgeschäft war infolge des im Valutainteresse strenger begrenzten Einfuhrhandels wesentlich eingeschränkter als im Vorjahre. Ebenso litt der Verkehr in ausländischen Coupons unter der Einschränkung, die durch die zunehmende Zahl der infolge Kriegszustandes von der Bezahlung ausgeschlossener Werte sowie durch die Verringerung des deutschen Besitzstandes an Wertpapieren bedingt wurde.

Die jahrelang fortgesetzten Bestrebungen der Vereinigung Berliner Banken und Bankiers nach festen Abmachungen der deutschen Bankwelt über die Vereinheitlichung der Geschäftsbedingungen haben im Jahre 1917 weitere Fortschritte gemacht. Durch die „Allgemeinen Abmachungen“, die zwischen fast allen deutschen Banken und Bankiers vereinbart wurden, und denen sich für das Wertpapiergeschäft alle Berliner Firmen von Ruf und Bedeutung in einer besonderen „Berliner Bedingungsgemeinschaft für den Wertpapierhandel“ angeschlossen haben, ist nunmehr die Berechnung der Gebühren und Zinsen für alle wichtigen Betätigungen im laufenden Bankverkehr nach einheitlichen Grundsätzen geregelt und einer ungesunden Unterbietung vorgebeugt.

Von den Fortschritten der Konzentration im Bankgewerbe ist bereits oben die Rede gewesen. Die günstigen Aussichten, welche sich im Zusammenhang mit dem Verlaufe der Kriegseignisse dem Bankgewerbe im Osten bieten, veranlaßten uns, für die Disconto-Gesellschaft neue Stützpunkte im Osten der Monarchie zu schaffen. Im Zusammenhang mit der Übernahme der Königsberger Vereinsbank, über die wir bereits im Vorjahre berichteten, errichteten wir Filialen in Königsberg i. Pr. und Tilsit, denen im laufenden Jahre die Eröffnung von Filialen in Stettin, Danzig und Posen folgte. Gleichzeitig übernahmen wir auch in Hannover die dortige Filiale der Vereinsbank in Hamburg, zu der wir das bestehende freundschaftliche Verhältnis weiter ausbauten. Diese Erweiterung unseres unmittelbaren Wirkungsfeldes erfolgte, ohne daß eine Erhöhung des Aktienkapitals erforderlich war. Gegen Ende des Jahres übernahmen wir ferner den Magdeburger Bank-Verein, der mit einem Aktienkapital von 17 Millionen Mark über zahlreiche Niederlassungen verfügte, ferner im Westen die Westfälisch-Lippische Vereinsbank A.-G. in Bielefeld, die Westdeutsche Vereinsbank Kommanditgesellschaft auf Aktien ter Horst & Co. in Münster i. W., den Gronauer Bankverein Ledeboer ter Horst & Co. in Gronau und den Rheiner Bankverein Ledeboer, Driessen & Co. in Rheine i. W. — Der Umtausch der Aktien dieser Banken gegen Kommanditanteile machte dieses Mal eine Erhöhung des Kommanditkapitals notwendig, die aber auf den verhältnismäßig geringen Betrag von 10 Millionen Mark beschränkt blieb und durchgeführt werden konnte, ohne daß der Kapitalmarkt in Anspruch genommen wurde. Aus den bei diesen Verschmelzungen erzielten Gewinnen, die durch die endgültige Abrechnung früherer Kapitalserhöhungen noch eine kleine Vermehrung erfuhren, konnten wir dem gesetzlichen Reservefonds einen Betrag von 13 052 546,24 Mark zuführen.

Aus dieser Erweiterung unseres Arbeitsgebiets und aus den oben geschilderten, dem Bankgewerbe günstigen Verhältnissen konnten wir einen guten Nutzen ziehen, obwohl unsere Verwaltungskosten durch die Erweiterung der

Betriebe, wie auch durch namhafte Gehaltserhöhungen und außerordentliche Zuwendungen an unsere Beamten und deren Familien im Berichtsjahre wiederum eine bedeutende Erhöhung erfahren haben, die um so mehr ins Gewicht fällt, als andererseits Ertragnisse aus den zum Jahresende übernommenen Geschäftsbetrieben in die Gewinn- und Verlustrechnung nicht eingestellt sind. Die außerordentlichen Aufwendungen, welche wir für die im Felde stehenden Beamten und ihre Familien seit Kriegsbeginn gemacht haben, belaufen sich auf mehr als 9 300 000 Mark.

Die Schwierigkeiten des Geschäftsbetriebes erfuhren durch weitere Einberufungen von Beamten zum Heeresdienst eine so gewaltige Steigerung, daß trotz der hingebenden Tätigkeit aller unserer Beamten eine ordnungsmäßige Erledigung der Geschäfte nur noch schwer durchzuführen ist.

Das Eiserne Kreuz II. Klasse haben 606 Angestellte, das I. Klasse 61 Angestellte erhalten. Gefallen sind 253 Angestellte. Ein Verzeichnis dieser Tapferen, deren Andenken wir stets in Ehren halten und deren Namen, wie bereits früher mitgeteilt, den kommenden Geschlechtern an sichtbarer Stelle in unserer Bank auf einer Ehrentafel verkündet werden sollen, ist auch diesem Berichte beigelegt.

Der Verkehr mit unserer Londoner Zweigniederlassung war im laufenden Jahre noch stärker als im vorhergehenden eingeschränkt. Die Filiale mußte die sämtlichen bei ihr ruhenden Wertpapiere bei den englischen Behörden zur Anmeldung bringen. Dadurch wurde der Verkauf von Wertpapieren zunächst verhindert. Als dann mit Genehmigung der englischen Regierung Verkäufe wieder stattfinden konnten, zeigte sich, daß inzwischen die australische und auch die südafrikanische Regierung gesetzliche Maßnahmen getroffen hatten, welche Verkäufe von australischen und südafrikanischen Werten ausschlossen und daher die ganze Verkaufsgenehmigung größtenteils wertlos machten. Inzwischen ist ein Teil der bei unserer Londoner Niederlassung ruhenden Wertpapiere ihrem Gewahrsam durch die englische Regierung entzogen und der Bank von England oder den Sachwaltern des Treuhänders für das feindliche Vermögen übergeben worden. Im Juni 1917 wurden die Gebäude der deutschen Banken in London zwangsweise verkauft. Hierbei erlitten wir einen nicht unerheblichen Verlust, der in unserer diesjährigen Bilanz bereits berücksichtigt ist. Angaben über ihren sonstigen Vermögensstand durfte unsere Filiale auch in diesem Jahre nicht machen, und wir haben deswegen, ebenso wie in den früheren Jahren, bei der Aufmachung unserer Bilanz nur den Saldo eingestellt, der sich aus unseren Büchern für unsere Rechnungsverhältnisse mit der Zweigniederlassung ergab.

Die Lage der deutschen Überseebanken ist durch die im Berichtsjahre erfolgten Kriegserklärungen von China, Siam und Brasilien besonders schwierig

geworden. Eine genauere Kenntnis der Verhältnisse, wie sie sich in den Tätigkeitsgebieten der Überseebanken gestaltet haben, läßt sich aus Mangel an Nachrichten nicht gewinnen. Gleichwohl hat die Brasilianische Bank für Deutschland auch für das Jahr 1916/17 eine Dividende von 8% und die Bank für Chile und Deutschland für das Jahr 1916 eine solche von 6% erklären können. Eine bedeutungsvolle Erweiterung der Beziehungen beider vorgenannten Banken ist dadurch herbeigeführt worden, daß sich von unseren österreichisch-ungarischen Geschäftsfreunden die Österreichische Credit-Anstalt in Wien und die Ungarische Allgemeine Creditbank in Budapest an denselben eine Kapitalbeteiligung gesichert haben und demnächst in deren Verwaltung miteintreten werden. Die Tätigkeit der Deutsch-Asiatischen Bank ist seit der Kriegserklärung Chinas auch in China auf die Abwicklung der schwebenden Geschäfte unter einem Zwangsverwalter beschränkt. Eine Bilanz hat seit dem Ausbruch des Krieges nicht aufgestellt werden können. Das letztere gilt auch von der Deutschen Afrikabank, über deren Tätigkeit im Berichtsjahre gar keine Nachrichten eingegangen sind.

Unser bulgarisches Tochterinstitut, die Kreditbank in Sofia, hat sich infolge des ständig gewachsenen Umfanges ihrer Geschäftstätigkeit veranlaßt gesehen, im vergangenen Jahre ihr mit Leva 4 000 000 eingezahltes Aktienkapital durch Einberufung der noch ausstehenden Leva 2 000 000 auf den vollen Betrag von Leva 6 000 000 zu bringen und das Kapital durch Ausgabe weiterer Leva 4 000 000 vorläufig mit 30% eingezahlter, ab 1. Januar 1918 dividendenberechtigter Aktien auf Leva 10 000 000 zu erhöhen. Das laufende Geschäft der Bank hat sich weiter in sehr befriedigender Weise entwickelt. Gegen Ende des Jahres hat die Bank eine Filiale in Üsküb errichtet, welche ihr besonderes Augenmerk auf die Entwicklung des Handels zwischen Deutschland und den Bulgarien neu angegliederten Teilen Mazedoniens richten wird. Uns selbst war auch im vergangenen Jahre durch den Zusammenhang mit der Kreditbank und durch unsere vielfachen Beziehungen zu den leitenden Kreisen des bulgarischen Wirtschaftslebens Gelegenheit zu nützlicher Betätigung geboten.

Auch die Banca Generala Romana in Bukarest hat, soweit es die schwierigen Verhältnisse in Rumänien zuließen, sich günstig entwickelt und in ihrer Liquidität gute Fortschritte gemacht. Sie war indessen bisher nicht in der Lage, einen Abschluß vorzulegen, da die gänzliche Ungewißheit über das Schicksal ihrer von der rumänischen Regierung verschleppten Depots eine zuverlässige Vermögensaufstellung nicht ermöglicht. Von der Verteilung einer Dividende wird sie auch für das Jahr 1917 absehen müssen. Durch die erhebliche Ausdehnung ihrer willig aufgenommenen Notenemission, die sich z. Z. auf etwa 1200 Millionen Lei beläuft, hat sie für Deutschland wie auch für Rumänien wichtige wirtschaftliche Aufgaben erfüllt.

Die Otavi-Minen- und Eisenbahn-Gesellschaft ist wie in den früheren Kriegsjahren aus Mangel an Nachrichten über ihre Unternehmungen in Südwestafrika auch jetzt nicht in der Lage, eine Bilanz für 1916/17 vorzulegen und ist durch die Reichsregierung bis auf weiteres von dieser Verpflichtung entbunden worden.

Dasselbe gilt von der Schantung-Eisenbahn-Gesellschaft, die gleichfalls von der Verpflichtung zur Aufstellung der Bilanz für das Jahr 1916 befreit worden ist.

Infolge des im Berichtsjahre eingetretenen offenen Kriegszustandes nicht nur mit den Vereinigten Staaten von Amerika, sondern auch mit einem grossen Teil Südamerikas ist die Verbindung mit der Betriebsdirektion der Großen Venezuela Eisenbahn-Gesellschaft in Caracas völlig unterbrochen worden. Eine Dividendenerklärung kann infolgedessen nicht abgegeben werden, jedoch besteht kein Grund zu der Annahme, daß in den Verhältnissen der Großen Venezuela Eisenbahn-Gesellschaft wesentliche Änderungen eingetreten sind. Auch für das laufende Jahr wird daher mit einem den Vorjahren entsprechenden Ergebnis (3%) gerechnet werden können.

Eine ordnungsmäßige Berichterstattung der Verwaltung der Neu-Guinea Compagnie hat im Berichtsjahre nicht stattgefunden. Wenn somit auch ein lückenloses Material für die Beurteilung dieses größten deutschen Pflanzungsunternehmens nicht vorliegt, so läßt sich doch aus den vereinzelt eingegangenen Berichten sowie aus Zeitungsnachrichten des Südseegebietes entnehmen, daß die Pflanzungen eine weitere erfreuliche Entwicklung genommen und günstige Resultate erzielt haben.

Unter den in der Bilanz ausgewiesenen Stiftungen hat die Dr. Arthur Salomonsohn-Stiftung durch eine neue Zuwendung des Stifters eine Erhöhung erfahren. Wir sprechen auch an dieser Stelle namens unserer Beamtenschaft dem Stifter herzlichen Dank aus.

Mit tiefem Schmerze gedenken wir des Verlustes, den wir durch das Hinscheiden unseres treubewährten langjährigen Mitarbeiters, des Herrn Syndikus Dr. Walter Schlauch, im vergangenen Jahre erlitten haben. Sein Andenken wird von uns allzeit in hohen Ehren gehalten werden.

---

Der Abschluß gestattet die Verteilung eines **Gewinnes** von 11% auf das Kommanditkapital von 310 000 000 *M.*

Der <b>Rohgewinn</b> beläuft sich einschließlich des Gewinnvortrages aus 1916 von <i>M</i> 1 236 226,49 auf . . . . .	<i>M</i> 66 435 740,09
Hiervon sind abzusetzen die Verwaltungskosten, Steuern usw. mit . . . . .	„ 26 045 125,59
Es wird vorgeschlagen, von verbleibenden . . . . .	<i>M</i> 40 390 614,50
als Gewinnanteil von 11 % auf die Kommanditanteile sowie als Gewinnbeteiligung der Geschäftsinhaber und des Aufsichtsrats zu verwenden . . .	<i>M</i> 38 440 541,27
für Talonsteuer zurückzustellen . . . . .	„ 310 000,—
an die David Hansemannsche Pensionskasse für die Angestellten der Gesellschaft zu überweisen . . .	„ 400 000,—
der Allgemeinen (gesetzlichen) Reserve zu überweisen . . .	„ 947 453,76
und auf neue Rechnung vorzutragen . . . . .	„ 292 619,47
	<u><i>M</i> 40 390 614,50.</u>

Das **Kommanditkapital** hat sich um *M* 10 000 000 erhöht und beträgt nunmehr *M* 310 000 000. Die **Allgemeine Reserve** hat aus den bei den Kapitalerhöhungen vom 29. Mai 1914 und 10. Dezember 1917 erzielten Buchgewinnen einen Zuwachs von *M* 13 052 546,24 erfahren. Wir haben derselben zur Abrundung einen weiteren Betrag von *M* 947 453,76 aus der diesjährigen Gewinnrechnung zugeführt, so dass die Allgemeine Reserve nunmehr *M* 109 000 000 beträgt. Die **Besondere Reserve** ist mit *M* 25 000 000 unverändert geblieben. Beide Reserven zusammen betragen *M* 134 000 000, Kapital und Reserven *M* 444 000 000.

Unberücksichtigt bleibt hierbei die Reserve, welche sich aus dem Besitz der zum Nennwert in die Bilanz eingesetzten *M* 60 000 000 Aktien der Norddeutschen Bank in Hamburg und *M* 100 000 000 Aktien des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Cöln ergibt, deren gesamte Aktien sich in unserer Hand befinden.

Das **Eigenkapital** der Disconto-Gesellschaft stellt sich nunmehr wie folgt:

Aktienkapital der Disconto-Gesellschaft . . . . .	<i>M</i> 310 000 000
Bilanzmäßige Reserven der Disconto-Gesellschaft . . . . .	„ 134 000 000
Bilanzmäßige Reserven der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .	„ 18 800 000
Bilanzmäßige Reserven des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Cöln . . . . .	„ 10 000 000
Zusammen Kapital und bilanzmäßige Reserven . . . . .	<u><i>M</i> 472 800 000.</u>

Eine Gemeinschaftsbilanz der drei Gesellschaften nebst Gewinn- und Verlustrechnung fügen wir diesem Berichte bei.

Unser Bankgebäudekonto hat infolge der oben dargelegten Erweiterung unserer Geschäftsbetriebe eine Erhöhung erfahren, während das Konto der sonstigen Liegenschaften infolge der Veräußerung des mit der Rheinischen Bank seinerzeit übernommenen Bankgebäudes in Essen sich ermäßigte.

Durch die beantragte Überweisung an die **Pensionskasse** wird ihr Vermögensbestand auf die Höhe von *M* 5 328 199,— gebracht werden.

Die von uns für die Versicherung unserer Angestellten bei dem Beamtenversicherungsverein des Deutschen Bank- und Bankiergewerbes (a. G.) aufgewendeten Beträge sind in gewohnter Weise unter den Verwaltungskosten gebucht.

Im **Wechselverkehr** betragen: der Umsatz *M* 18 794 027 018,77 (1916: *M* 12 828 876 081,52), die Zahl der Wechsel 1 227 168 (1916: 999 532), der Durchschnittsbetrag eines Wechsels *M* 15 314,96 (1916: *M* 12 834,88). Am 31. Dezember 1917 beliefen sich die Bestände an Wechseln auf *M* 1 618 213 211,93 (1916: *M* 831 392 992,21).

Die Umsätze in unverzinslichen Schatzanweisungen sind in dem Wechselverkehr einbegriffen.

Der Reinertrag aus **Coupons usw.** belief sich auf *M* 769 988,33 gegen *M* 692 307,64 im Jahre 1916.

Der **Verkehr in Wertpapieren**, in dem auch die verzinslichen Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten einbegriffen sind, im Kommissionsgeschäft, für Konsortial- und eigene Rechnung betrug *M* 5 533 619 720,50 (1916: *M* 3 700 681 723,78), wovon auf die dem Wertpapierverkehr zugerechneten Coupons und ausländischen Noten ein Umsatz von *M* 668 073 526,16 (1916: *M* 634 816 787,12) entfiel.

Es betrug der Bestand an eigenen Wertpapieren *M* 77 394 256,43 gegen *M* 60 102 278,71 im Jahre 1916, an Konsortial-Beteiligungen *M* 45 503 189,89 gegen *M* 44 482 667,51 im Jahre 1916, zusammen *M* 122 897 446,32 gegen *M* 104 584 946,22 im Jahre 1916.

Der Bestand an verkauften, erst nach dem 31. Dezember 1917 abzuliefernden Wertpapieren (Reports) und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere betrug *M* 289 047 153,56 gegen *M* 131 250 035,36 im Vorjahre. Das Konto umfaßt auch die unserer Kundschaft zum Zwecke der Zeichnung deutscher Kriegsanleihe unter Verpfändung der letzteren gewährten Vorschüsse, sowie die gedeckten Darlehen an Kommunen, Kommunalverbände und öffentlich rechtliche Kreditgesellschaften.

Aus dem Effektengeschäft, aus den eigenen Wertpapieren und aus den Konsortialgeschäften haben wir auch in diesem Jahre ein Erträgnis in die Gewinn- und Verlustrechnung nicht eingestellt, dasselbe vielmehr zu einer Minderbewertung unserer Aktiven und zur Stellung der gesetzlich vorgeschriebenen Sonderrücklage für zu entrichtende Kriegssteuer verwendet.

Wir übernahmen u. a. folgende Wertpapiere oder beteiligten uns an deren Übernahme durch eine Gemeinschaft:

Festverzinsliche Werte:

- 4% Magdeburger Stadtanleihe von 1913, Ausgabe III und IV
- 5% Teilschuldverschreibungen der Lothringer Hütten- und Bergwerks-Verein A. G.
- 5% Teilschuldverschreibungen der „Westfalia“ Aktien-Gesellschaft für Fabrikation von Portland-Cement und Wasserkalk.

Aktien:

- Neue Aktien der Aktiengesellschaft für Zellstoff- und Papierfabrikation
- Neue Aktien der Allgemeinen Deutschen Credit-Anstalt in Leipzig
- Neue Aktien der Allgemeinen Electricitäts-Gesellschaft
- Aktien der Aluminium Bergbau und Industrie-Aktiengesellschaft, Budapest
- Neue Aktien der Bayerischen Hypotheken- und Wechsel-Bank, München
- Neue Aktien der Chemischen Fabriken Weiler-ter-Meer
- Neue Aktien der Farbwerke Franz Rasquin A. G.
- Aktien der „Freia“ Braunkohlenwerke Aktiengesellschaft
- Neue Aktien der Gothaer Waggonfabrik A. G.
- Neue Aktien der Großen Leipziger Straßenbahn
- Neue Aktien der Kreditbank in Sofia
- Neue Stamm-Aktien der Linke-Hofmann-Werke, Aktien-Gesellschaft
- Aktien der Lothringer Hütten- und Bergwerks-Verein A. G.
- Neue Aktien der Maschinenfabrik Augsburg-Nürnberg A. G.
- Neue Aktien der Mix & Genest, Telephon- und Telegraphenwerke
- Neue Aktien des Osnabrücker Kupfer- und Drahtwerkes
- Neue Aktien der Rheinischen Stahlwerke
- Neue Aktien der Sächsischen Maschinenfabrik vorm. Rich. Hartmann Aktien-gesellschaft
- Aktien der Spiegelmanufaktur Waldhof Aktiengesellschaft
- Neue Aktien der Textilose- und Kunstweberei Claviez A. G.
- Neue Aktien der Ungarischen Stickstoffdünger-Industrie A. G.
- Neue Aktien der Werkzeugmaschinenfabrik Gildemeister & Co.

Außerdem führten wir folgende Wertpapiere an der Börse zu Berlin ein:

Neue Aktien:

Gebr. Böhler & Co. Aktiengesellschaft  
 Osnabrücker Kupfer- und Drahtwerk  
 Vereinigte Köln-Rottweiler Pulverfabriken  
 Rheinisch-Westfälische Sprengstoff-Aktien-Gesellschaft  
 Ludwig Loewe & Co. Actiengesellschaft  
 Gothaer Waggonfabrik Aktiengesellschaft.

Unsere **Niederlassungen**, Zweigstellen und Wechselstuben befinden sich in günstiger Weiterentwicklung. Die Zweigstellen in Höchst a. M. und Oranienburg, deren einstweilige Schließung wir im vorigen Bericht erwähnten, sind im laufenden Jahre gelöscht worden.

Die Norddeutsche Bank in Hamburg hat auf ihr Aktienkapital von 60 Millionen Mark für das Jahr 1917 einen Gewinn von 10% verteilt, der in unserer diesjährigen Gewinnrechnung erscheint.

Der A. Schaaffhausen'sche Bankverein Aktiengesellschaft in Cöln verteilt auf sein Aktienkapital von 100 Millionen Mark für das Jahr 1917 einen Gewinn von 7%, der ebenfalls in unsere diesjährige Gewinnrechnung eingestellt ist.

Der Gewinn aus der dauernden Beteiligung an anderen befreundeten Banken enthält nur die im Jahre 1917 tatsächlich vereinnahmten Erträge für das Geschäftsjahr 1916 bzw. 1916/17, und zwar erzielten:

Allgemeine Deutsche Credit-Anstalt 8%. — Süddeutsche Disconto-Gesellschaft A.-G. 6%. — Bank für Thüringen vorm. B. M. Strupp Aktiengesellschaft 8%. — Stahl & Federer Aktiengesellschaft 6%. — Rheinisch-Westfälische Disconto-Gesellschaft A.-G. 5½%. — Barmer Bank-Verein Hinsberg, Fischer & Comp. 6%. — Magdeburger Bank-Verein 5½%. — Geestemünder Bank 7%. — Brasilianische Bank für Deutschland 8%. — Bank für Chile und Deutschland 6%. — Banca Generala Romana 0%. — Kreditbank in Sofia 6%. — Compagnie Commerciale Belge anciennement H. Albert de Bary & Co. in Antwerpen 6% für die bevorrechtigten Aktien und 7% für die Stammaktien, und Fr. 6 für jeden Genußschein.

Die Compagnie Commerciale Belge anciennement H. Albert de Bary & Co., Antwerpen, hat auch im laufenden Jahre trotz der für sie besonders schwierigen

Verhältnisse wiederum ein recht befriedigendes Ergebnis erzielt, das ihr gestattet, für das Jahr 1917 für die Aktien wie auch für die Genußscheine die vorjährigen Dividenden aufrechtzuerhalten.

Die Summe der Beteiligungen an diesen Banken belief sich Ende 1917 auf *M* 54 167 999,95 gegen *M* 56 684 820,35 Ende 1916. Die auf sie für das Geschäftsjahr 1916 bzw. 1916/17 entfallenden und im Berichtsjahre vereinnahmten Gewinnanteile betragen *M* 2 663 849,26 gegen *M* 2 947 461,82 im Vorjahre.

---

Die **Einlagen auf provisionsfreier Rechnung** betragen am Schlusse des Berichtsjahres *M* 1 573 931 222,80 gegen *M* 757 943 776,06 am Schlusse des Jahres 1916.

---

Der **Laufende Rechnungverkehr** ergab:

	1917	1916
Schuldner am Schlusse des Jahres .	<i>M</i> 665 266 486,55	<i>M</i> 533 451 733,07
Gläubiger am Schlusse des Jahres .	„ 1 296 312 210,03	„ 886 634 070,54

Der Umschlag im gesamten laufenden Rechnungverkehr, einschließlich der Einlagen auf provisionsfreier Rechnung, betrug *M* 101 067 923 775,11 gegen *M* 72 113 501 026,26 im Jahre 1916.

Die Zahl der laufenden Rechnungen betrug am Schlusse des Jahres 1917 126 626 gegen 80 939 im Jahre 1916. Von diesen Rechnungen waren mit Wertpapier-Hinterlegung verbunden am Schlusse des Jahres 1917 66 945 gegen 51 613 im Jahre 1916.

Die in den Passiven aufgeführten **Accepte und Schecks** betragen *M* 68 408 862,47 gegen *M* 44 838 967,90 im Jahre 1916.

Die **Aval- und Bürgschaftsforderungen**, denen der gleiche Betrag von **Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen** gegenübersteht, beliefen sich am 31. Dezember 1917 auf *M* 206 883 029,81 gegen *M* 136 869 322,38 im Jahre 1916.

**Wechsel- und Zinsen-Konto** ergaben einschließlich des Gewinns auf Kurswechsel einen Ertrag von *M* 35 264 075,47 im Jahre 1917 gegen *M* 29 271 911,38 im Jahre 1916.

Die erworbene **Provision** stellte sich auf *M* 13 501 600,54 gegen *M* 11 518 031,93 im Vorjahre.

---

Der **Umschlag der Kassen** betrug *M* 42 015 031 360,60 gegen *M* 25 587 956 367,84 im Vorjahre.

Der **Gesamtumschlag** (von einer Seite des Hauptbuches) betrug *M* 112 468 659 138,02 gegen *M* 77 263 277 849,07 im Vorjahre. Der Beteiligung von *M* 60 000 000 an dem Kommandit-Kapital der Norddeutschen Bank in Hamburg steht ein Gesamtumsatz dieser Bank von *M* 15 439 500 629,16 von einer Seite des Hauptbuches gegen *M* 14 233 111 694,62 im Vorjahre gegenüber. Der Beteiligung von *M* 100 000 000 an dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. in Cöln steht ein Gesamtumsatz dieser Bank von *M* 17 732 341 000 von einer Seite des Hauptbuchs gegen *M* 14 369 888 000 im Vorjahre gegenüber. Dem Gesamt-Kapital der Disconto-Gesellschaft entspricht im Jahre 1917 also ein Gesamtumschlag von *M* 145 640 500 767,18 von einer Seite des Hauptbuches gegen *M* 105 866 277 543,69 im Vorjahre.

Berlin, im April 1918.

## **Direction der Disconto-Gesellschaft.**

### **Die Geschäftsinhaber**

Dr. Salomonsohn. D von Schinckel. Dr. Russell. Urbig. Dr. Solmssen.  
 Waller. Dr. Mosler. Dr. Fischer. Schlieper.

## Aktiva.

## Bilanz am

31. Dezember 1917. \*)

## Passiva.

	M	₰	M	₰
Kasse, fremde Geldsorten, Coupons und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken . . . . .			218 402 456	85
Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen . . . . .			1 618 213 211	93
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	1 618 213 211	93		
b) eigene Accepte . . . . .	—	—		
c) eigene Ziehungen . . . . .	—	—		
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . .	—	—		
Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen . . . . .			231 395 980	80
Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere . . . . .			289 047 153	56
Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen . . . . .			29 664 671	34
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine . . . . .	7 377 758	96		
b) durch andere Sicherheiten . . . . .	20 520 874	23		
Eigene Wertpapiere . . . . .			77 394 256	43
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	64 273 950	28		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere . . . . .	3 444 801	69		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere . . . . .	7 332 061	73		
d) sonstige Wertpapiere . . . . .	2 343 442	73		
Konsortial-Beteiligungen . . . . .			45 503 189	89
Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .			60 000 000	—
Beteiligung bei dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. . . . .			100 000 000	—
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .			54 167 999	95
Schuldner in laufender Rechnung . . . . .			665 266 486	55
a) gedeckte . . . . .	464 021 289	60		
davon d. börsengängige Wertpapiere gedeckt M 205 066 398,30				
b) ungedeckte . . . . .	201 245 196	95		
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner M 206 883 029,81				
Wertpapier-Bestände der Pensionskasse und der Stiftungen			6 616 661	65
Einrichtung . . . . .			1	—
Bankgebäude in Berlin und bei den Zweigniederlassungen . . . . .	31 456 942	50		
Abzüglich Hypothek auf Grundstücke				
Unter den Linden 33/34, Lindengasse und Charlottenstraße 37/38 . . . . . M 5 000 000,—				
Coblenz . . . . . " 220 000,—				
Danzig . . . . . " 153 000,—				
Stettin . . . . . " 10 000,—	5 383 000	—	26 073 942	50
Sonstige Liegenschaften:				
Grundstücke Behrenstraße 21/22 und Französische Straße 53/56 zu Berlin, sowie in Bielefeld, Essen, Mülheim und Münster . . . . .			7 851 768	79
			3 429 597 781	24

\*) Die nachstehende Bilanz enthält nicht den

	M	₰	M	₰
Eingezahlte Kommandit-Anteile . . . . .			310 000 000	—
Allgemeine (gesetzliche) Reserve . . . . .	108 052 546	24		
hierzu Überweisung aus der Gewinn- u. Verlustrechnung v. 1917	947 453	76	109 000 000	—
Besondere Reserve . . . . .			25 000 000	—
Gläubiger . . . . .			2 870 243 432	83
a) Nostroverpflichtungen . . . . .	35 221 656	50		
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite . . . . .	23 597 268	82		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen . . . . .	272 946 746	89		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung				
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . M 616 875 525,14				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig " 542 647 242,37				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . " 414 408 455,29	1 573 931 222	80		
e) sonstige Gläubiger				
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . M 864 492 242,56				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig " 83 108 456,80				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . " 16 945 838,46	964 546 537	82		
Accepte und Schecks . . . . .			68 408 862	47
a) Accepte . . . . .	60 062 325	82		
b) noch nicht eingelöste Schecks . . . . .	8 346 536	65		
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen M 206 883 029,81				
Eigene Ziehungen . . . . . " —,—				
davon für Rechnung Dritter . . . . . " —,—				
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . . " —,—				
Wohlfahrtseinrichtungen:				
David Hansemannsche Pensionskasse . . . . . M 4 928 199,—				
hierzu Überweisung aus der Gewinn- und Verlustrechnung von 1917 . . . . . " 400 000,—	5 328 199	—		
Adolph von Hanseman-Stiftung . . . . .	410 476	50		
Schoeller-Stiftung . . . . .	276 709	40		
Dr. Arthur Salomonsohn-Stiftung . . . . .	68 460	15		
Dr. P. D. Fischer-Stiftung . . . . .	51 539	—		
Sonstige Stiftungen für die Angestellten der Gesellschaft	746 853	15	6 912 237	20
Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre . . . . .			415 068	—
Rückstellung für Talonsteuer . . . . .	575 020	—		
hierzu Überweisung aus der Gewinn- und Verlustrechnung von 1917 . . . . .	310 000	—	885 020	—
11% Gewinnanteil auf M 310 000 000 Kommandit-Anteile			34 100 000	—
Gewinnbeteiligung des Aufsichtsrats . . . . .			1 028 436	01
Gewinnbeteiligung der Geschäftsinhaber . . . . .			3 312 105	26
Übertrag auf neue Rechnung . . . . .			292 619	47
			3 429 597 781	24

Vermögensstand unserer Londoner Niederlassung.

# Gewinn- und Verlust-

# Rechnung 1917.

S o l l.	M	S
Verwaltungskosten einschl. Gewinnbeteiligung der Angestellten . . . . .	22 430 834	92
Steuern . . . . .	3 614 290	67
Zu vertellender Reingewinn . . . . .	40 390 614	50
	66 435 740	09

H a b e n.	M	S
Vortrag aus 1916 . . . . .	1 236 226	49
Coupons . . . . .	769 988	33
Verfallene Gewinnanteilscheine . . . . .	—	—
Provision . . . . .	13 501 600	54
Wechsel und Zinsen . . . . .	35 264 075	47
Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .	6 000 000	—
Beteiligung bei dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. . . . .	7 000 000	—
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .	2 663 849	26
	66 435 740	09

**Gemeinschafts-  
der Direction der Disconto-Gesellschaft, der Norddeutschen Bank**

**Aktiva.**

**für den**

	M	g	M	g
Kasse, fremde Geldsorten, Coupons und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken . . . . .			258 175 459	97
Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen . . . . .			1 988 264 187	55
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	1 988 264 187	55		
b) eigene Accepte . . . . .	—	—		
c) eigene Ziehungen . . . . .	—	—		
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . .	—	—		
Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen . . . . .			353 732 449	64
Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere . . . . .			374 241 527	23
Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen . . . . .			30 607 386	93
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine . . . . .	8 214 289	01		
b) durch andere Sicherheiten . . . . .	20 627 059	77		
Eigene Wertpapiere . . . . .			122 386 172	90
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	100 855 646	86		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere . . . . .	4 361 881	95		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere . . . . .	12 216 538	11		
d) sonstige Wertpapiere . . . . .	4 952 105	98		
Konsortial-Beteiligungen . . . . .			77 576 041	08
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .			70 133 224	05
Schuldner in laufender Rechnung . . . . .			926 341 213	31
a) gedeckte . . . . . M 599 583 173,56				
abzüglich Gewinnanteil der Disconto-Gesellschaft bei dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. und der Norddeutschen Bank in Hamburg	13 000 000,—			
" 13 000 000,—	586 583 173	56		
b) ungedeckte . . . . .	339 758 039	75		
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner. M 315 367 167,59				
Wertpapier-Bestände der Pensionskasse und der Stiftungen			7 620 411	65
Einrichtung . . . . .			130 136	38
Bankgebäude . . . . .			34 618 143	84
Hypotheken . . . . .			2 497 044	52
Sonstige Liegenschaften . . . . .			8 216 065	29
			4 254 539 464	34

\*) Die Bilanz enthält nicht den Vermögensstand

**Bilanz**

**in Hamburg und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Cöln**

**31. Dezember 1917. \*)**

**Passiva.**

	M	g	M	g
Eingezahltes Kapital . . . . .			310 000 000	—
Allgemeine (gesetzliche) Reserve . . . . .			125 120 000	—
Besondere Reserve . . . . .			37 680 000	—
Bareinlage der persönlich haftenden Gesellschafter . . . . .			1 200 000	—
Gläubiger . . . . .			3 630 620 954	26
a) Nostroverpflichtungen . . . . .	48 991 474	15		
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite . . . . .	28 016 753	11		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen . . . . .	317 614 629	24		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung				
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . M 758 487 715,27				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig " 702 288 093,43				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . " 521 121 672,39	1 981 897 481	09		
e) sonstige Gläubiger				
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . M 1 101 702 635,39				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig " 108 435 922,29				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . " 43 962 058,99	1 254 100 616	67		
Accepte und Schecks . . . . .			98 174 566	28
a) Accepte . . . . .	88 850 797	39		
b) noch nicht eingelöste Schecks . . . . .	9 323 768	89		
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen M 315 367 167,59				
Eigene Ziehungen . . . . . " —,—				
davon für Rechnung Dritter . . . . . " —,—				
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden				
an die Order der Bank . . . . . " —,—				
Wohlfahrtseinrichtungen . . . . .			9 605 155	71
Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre . . . . .			416 915	01
Rückstellung für Talonsteuer . . . . .			1 285 020	—
Noch zu verteilter Reingewinn . . . . .			40 436 853	08
			4 254 539 464	34

der Londoner Niederlassung der Disconto-Gesellschaft.

**Gemeinsame Gewinn- und  
der Direction der Disconto-Gesellschaft, der Norddeutschen Bank**

	M	s
<b>S o l l.</b>		
Verwaltungskosten einschl. Gewinnbeteiligung der Angestellten . . . . .	30 123 839	30
Steuern . . . . .	5 229 800	25
Zu vertellender Reingewinn . . . . . 40 436 853,08		
Hierzu bereits in der Bilanz enthaltene Überweisungen aus dem Reingewinn . . . . . <u>1 888 095,94</u>	42 324 949	02
	<hr/> 77 678 588	<hr/> 57

**Verlust-Rechnung 1917  
in Hamburg und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Cöln.**

	M	s
<b>H a b e n.</b>		
Vortrag aus 1916 . . . . .	1 547 642	59
Coupons . . . . .	769 988	33
Verfallene Gewinnanteilscheine . . . . .	—	—
Provision . . . . .	20 501 101	22
Wechsel und Zinsen . . . . .	51 394 887	51
Wertpapiere und dauernde Beteiligungen bei anderen Banken . . . . .	3 464 968	92
	<hr/> 77 678 588	<hr/> 57

# Übersicht über die Entwicklung der Disconto-Gesellschaft.

Jahr	Kom.-Kapital	Reserven	Umsätze	Debitoren	Kreditoren und Depositen	Dividende
1852	1 105 830	16 660	118 400 000	1 470 817	3 403 964	7 <sup>2</sup> / <sub>10</sub>
1853	2 644 920	21 408	200 400 000	3 307 677	3 197 083	6
1854	2 922 360	66 647	229 500 000	4 732 728	5 000 081	6
1855	3 681 450	99 846	267 000 000	5 785 026	5 280 072	6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1860	33 539 100	2 649 495	758 400 000	31 718 296	16 310 245	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1865	33 118 140	2 621 650	1 228 837 104	31 653 898	13 771 394	6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1870	33 835 770	2 801 702	2 658 496 607	30 526 471	42 740 298	13
1875	60 256 530	12 741 018	3 373 017 422	63 010 674	47 440 576	7
1880	60 175 620	9 571 761	4 293 493 207	48 911 717	64 549 506	10
1881	60 172 110	12 759 565	6 460 368 307	52 959 915	82 432 426	11 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1882	60 169 710	12 760 192	4 626 619 953	62 110 601	76 538 004	10 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1883	60 147 810	12 760 621	5 444 719 674	48 347 833	77 529 397	10 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1884	60 132 510	12 761 073	7 509 315 926	53 885 827	121 048 414	11
1885	60 000 000	12 530 890	6 870 286 485	112 103 393	189 473 431	11
1886	60 000 000	12 957 819	6 425 388 151	56 297 352	138 429 685	10
1887	60 000 000	13 340 607	6 354 560 408	72 279 695	101 205 389	10
1888	60 000 000	13 721 520	7 257 591 125	76 783 874	130 521 164	12
1889	75 000 000	20 347 684	13 648 192 954	81 943 930	113 798 202	14
1890	75 000 000	24 088 337	8 952 060 810	82 407 088	126 342 338	11
1891	75 000 000	24 088 337	6 615 306 126	83 890 953	109 509 451	8
1892	75 000 000	24 088 337	6 333 983 283	113 723 640	121 940 490	6
1893	75 000 000	24 088 337	7 937 136 136	118 113 474	129 646 437	6
1894	75 000 000	24 088 337	8 996 982 576	118 254 908	162 787 914	8
1895	115 000 000	28 750 000	10 086 378 180	158 994 936	154 737 042	10
1896	115 000 000	28 750 000	10 068 809 215	162 851 288	162 333 128	10
1897	115 000 000	28 750 000	9 773 398 007	129 073 728	151 323 960	10
1898	130 000 000	36 224 027	11 562 601 577	158 751 545	183 329 298	10
1899	130 000 000	37 076 575	11 050 674 848	169 676 505	172 256 299	10
1900	130 000 000	38 474 027	14 586 755 572	181 719 864	180 818 672	9
1901	130 000 000	38 474 027	15 854 508 608	196 571 802	223 903 509	8
1902	150 000 000	50 228 882	19 886 347 112	193 719 934	237 632 384	8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1903	150 000 000	50 228 882	21 372 330 783	208 154 204	248 723 204	8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1904	170 000 000	57 592 611	29 121 895 686	266 112 008	283 961 500	8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1905	170 000 000	57 592 611	34 154 288 361	319 198 843	325 450 458	9
1906	170 000 000	57 592 611	36 446 304 157	354 063 486	380 027 369	9
1907	170 000 000	57 592 611	39 158 896 599	380 998 135	400 795 078	9
1908	170 000 000	57 592 611	39 601 386 817	293 998 708	453 544 602	9
1909	170 000 000	60 092 611	47 161 135 429	318 710 383	509 949 941	9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1910	170 000 000	61 092 611	53 317 286 060	413 063 047	608 883 478	10
1911	200 000 000	81 300 000	57 837 813 282	404 986 381	568 912 003	10
1912	200 000 000	81 300 000	57 304 002 833	385 878 150	604 514 545	10
1913	200 000 000	81 300 000	62 673 176 863	391 295 156	674 023 983	10
1914	300 000 000	118 975 000	54 800 916 398*	427 848 840*	805 681 972*	8
1915	300 000 000	118 975 000	53 692 532 764*	477 296 076*	1262 778 275*	8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
1916	300 000 000	120 000 000	77 263 277 849*	533 451 733*	1 644 577 846*	10
1917	310 000 000	134 000 000	112 468 659 138*	665 266 486*	2 870 243 432*	11

\* Ohne die die Londoner Niederlassung betreffenden Ziffern.

Verzeichnis der Filialen und Zweigstellen  
 der  
**Disconto-Gesellschaft,**  
 der  
**Norddeutschen Bank in Hamburg**  
 und des  
**A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G., Cöln**

**Direction der Disconto-Gesellschaft, Berlin**

Filialen:

Antwerpen	Essen	Metz
Bielefeld	Frankfurt a. M.	Mülheim (Ruhr)
Braunschweig	Hannover	Münster i/W.
Bremen	Hildesheim	Posen
Coblenz	Königsberg i/Pr.	Saarbrücken
Danzig	Magdeburg	Stettin
Dessau	Mainz	

Zweigstellen:

Aschersleben	Hattingen	Peine
Bad Oeynhausen	Herford	Potsdam
Burg b/M.	Homburg v. d. H.	Rheine i/W.
Cöpenick	Lemgo	Salzwedel
Cöthen i/A.	Minden i/W.	Stendal
Cüstrin	Mühlhausen i/Th.	Tilsit
Detmold	Naumburg a/S.	Wiesbaden
Frankfurt a. O.	Nordhausen	
Gronau i/W.	Offenbach a. M.	

**Norddeutsche Bank in Hamburg**

Filialen:

Altona	Harburg (Elbe)
--------	----------------

**A. Schaaffhausen'scher Bankverein A.-G., Cöln**

Filialen:

Bonn	Düsseldorf	Ruhrort
Cleve	Neuß	Siegen
Crefeld	Rheydt	Viersen
Duisburg		

Zweigstellen:

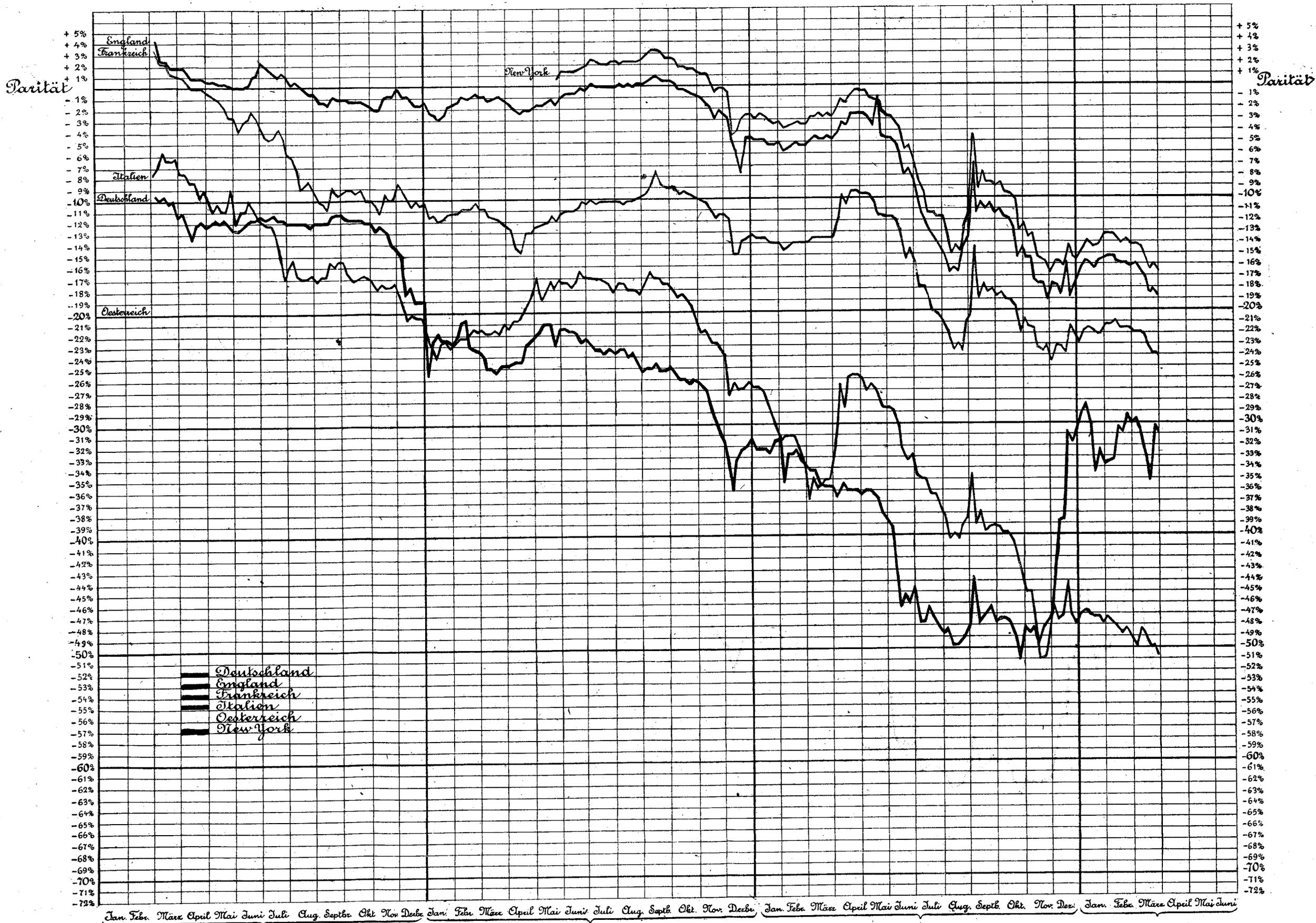
Cöln-Mülheim	Godesberg	Neuwied
Emmerich	Mörs	Wesel

Depositenkassen:

Beuel	Duisburg-Meiderich	Hamborn
-------	--------------------	---------

# Kursbewegungen der ausländischen Wechselkurse an der Züricher Börse

(dargestellt als Abweichungen von der Parität in %).



1915

1916

1917

1918