

# Disconto-Gesellschaft

in Berlin.

---

## Geschäftsbericht

für das Jahr

1926.



# Disconto-Gesellschaft in Berlin.

---

## Tagesordnung

für die

am Dienstag, dem 29. März 1927, nachm. 4 Uhr

zu Berlin W, Unter den Linden 33<sup>v</sup>

stattfindende

## ordentliche Generalversammlung.

---

1. Vorlage der Bilanz und Gewinn- und Verlust-Rechnung sowie der Berichte der Geschäftsinhaber und des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 1926. Beschlußfassung über die Genehmigung der Bilanz, die Gewinnverteilung und über die der Verwaltung zu erteilende Entlastung.
  2. Wahlen zum Aufsichtsrat.
-

# Geschäftsinhaber

(Persönlich haftende Gesellschafter):

Dr. Arthur Salomonsohn.  
Dr. E. Enno Russell.  
Franz Urbig.

Dr. Georg Solmssen.  
Dr. Eduard Mosler.  
Gustaf Schlieper.

Dr. h. c. Theodor Frank.  
Dr. Franz A. Boner.

---

Syndikus: Dr. W. Hartmann.

## Direktoren:

in Berlin:	E. Jaup, E. Herrmann, L. Glum, C. Thürnau, R. E. Pestel, H. Zeitz, M. Strauch, F. Heinrichs- dorff, Dr. K. Schoeller, H. Wieland, E. Meise- mann, G. Hemmerich.	in Hannover:	A. Kues, F. Mackowsky.
in Bielefeld:	Dr. R. Drenkmann, F. Thomass.	in Koblenz:	F. Dittmer.
in Bremen:	C. Meyer, H. Focken.	in Königsberg i. Pr.:	W. Gagewski, G. A. Henckel.
in Breslau:	Dr. R. Fuß, E. Hancke, G. Kuhn.	in Liegnitz:	K. Selle, A. Mattheus.
in Danzig:	R. Heidenfeld, L. Guischart.	in Lübeck:	F. Künecke, K. Hennighausen.
in Dresden:	E. Gold, F. C. Traumann.	in Magdeburg:	G. Bomke, G. Bennecke.
in Elberfeld:	F. Koch, H. Wolff.	in Mainz:	H. Meyer, H. Mayer.
in Erfurt:	A. Schadt, F. Russell.	in Meiningen:	O. Beseler, Dr. O. Benz.
in Essen:	P. Brandi, P. Spengler.	in München:	E. Lauber, Dr. R. Hergt.
in Frankfurt a. M.:	G. Wiß, Dr. G. Sachau.	in Münster i. W.:	A. Drießen, G. A. Wans- leben, R. Beckmann, Dr. C. Weyler.
in Görlitz:	Dr. V. von Rintelen, H. Otte.	in Nürnberg:	H. Oppenheim, J. Regensburger.
in Halle a. S.:	W. Hardt, Dr. F. Dry- ander.	in Posen:	Dr. O. Houtermans, E. Schleip.
		in Stettin:	Dr. H. Ecker, W. Krüger.
		in Stuttgart:	A. Federer, Dr. E. Schröder.

## Stellvertretende Direktoren:

in Berlin:	P. Lücke, F. Schneider, K. Groß, O. Warnecke, H. L. Meyer, S. Oppenheim, G. Dietz, L. Littner, O. Rösler, O. Benk, H. Fabig, M. Sterling, W. Schütz (stellv. Synd.), Dr. K. E. Sippell, E. Kraetke (stellv. Synd.), Dr. H.-A. Simon (stellv. Synd.), H. Wagner, E. Kretschmar, H. Grendel, Dr. E. Mandel, A. Löwenstein, K. Hinterthür, A. Tettenborn, H. Ad. Simon, J. Reutlinger.		
in Bremen:	A. Krollmann.	in Hannover:	H. Bartels, F. Heine.
in Breslau:	F. Sander, K. Müller.	in Koblenz:	W. Sommerlatte.
in Danzig:	H. Bünsow.	in Königsbergi.Pr.:	E. Neuendorf.
in Elberfeld:	Dr. M. Salomon.	in Mainz:	F. Fasse.
in Essen:	M. Stern, W. Reichardt, M. Hüttebräucker.	in München:	M. Oberndorfer.
in Frankfurt a. M.:	M. Heineken.	in Posen:	Dr. W. Reichardt.
in Halle a. S.:	J. Hoffmann.	in Stuttgart:	Dr. W. Bonnet, V. Gudovius, W. Struwe.

---

## Filialdirektoren:

in Andernach:	A. Bordellé.	in Ilmenau:	W. Boës, R. Böhme.
in Apolda:	A. Jaeger, P. Koch.	in Iserlohn:	W. Kaempgen.
in Arnstadt:	W. Hirschmann, P. Heidler.	in Jena:	R. Zimmermann, I. Eckstein.
in Augsburg:	Dr. G. Römer, J. Schnell.	in Kattowitz:	R. Gdynia, H. Lohße.
in Bad Salzungen:	F. Klett.	in Lemgo:	M. Meyer.
in Beuthen O.-S.:	M. Lustig, R. Ballin.	in Minden i. W.:	A. Katzenstein.
in Bingen a. Rh.:	I. Groß, G. Gumbel.	in Mülheim (Ruhr):	H. Peters, M. Meyer.
in Bochum:	A. Möhle, L. Schmidt.	in Neustadt (Saale):	F. Schneider.
in Braunschweig:	K. Hopp, J. Knoben.	in Nordhausen:	Dr. E. Pritsch.
in Chemnitz:	E. P. Olbrich.	in Offenbach a. M.:	E. Worms.
in Coburg:	G. Heumann, W. Kuhlmann.	in Osnabrück:	F. Leiffolts.
in Darmstadt:	C. Lehmann, H. Klee.	in Peine:	A. Wertheimer, M. Seckel.
in Dessau:	E. Krug, W. Kühn.	in Pößneck:	R. Biedermann, O. Heim.
in Detmold:	H. von Bargen.	in Potsdam:	R. Münch.
in Dortmund:	O. Oettinghaus, Dr. H. Gockel.	in Quedlinburg:	G. Leopold, A. Stoffregen.
in Eisenach:	K. Lochner, O. Gunkel.	in Reutlingen:	K. R. Stelzer.
in Eßlingen a. N.:	R. Oppermann.	in Saalfeld (Saale):	E. Nowak, Dr. R. Saal.
in Frankfurt a. O.:	R. Peisert.	in Saarbrücken:	H. Winkelmann, H. von Hardt.
in Gelsenkirchen:	W. Wilhelms, F. Klein.	in Schweidnitz:	W. Scheele.
in Gießen:	A. Wendel, F. Saffran.	in Sonneberg:	E. Roth, H. Scharf.
in Gleiwitz:	E. Pudor.	in Steinach (Thüringerwald):	K. Hiersemann.
in Gotha:	C. Melot de Beauregard.	in Suhl:	H. Heubeck, F. Tuszyński.
in Hagen i. W.:	H. Töteberg, O. Goldschmidt.	in Trier:	W. Heinrich, W. Wierz.
in Halberstadt:	C. Kux.	in Velbert (Rheinland):	K. Flieter.
in Hattingen:	Dr. G. Welter.	in Waldenburgi.Schl.:	E. Mandke.
in Herford:	E. Penseler.	in Weimar:	Ch. Jaeger, H. Lorenz.
in Hildburghausen:	G. Steinheimer.	in Wiesbaden:	C. Wolpert, E. Burandt.
in Hildesheim:	O. Meyerhof.		

---

## Mitglieder des Aufsichtsrats:

- D Max. von Schinckel**, Vorsitzender, Hamburg.  
**Dr.-Ing. E. h. Emil Kirdorf**, Geheimer Kommerzienrat, Vorsitzender des Aufsichtsrats der Gelsenkirchener Bergwerks-Aktien-Gesellschaft, 1. stellv. Vorsitzender, Mülheim (Ruhr).  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat, Bankpräsident a. D., 2. stellv. Vorsitzender, Berlin.  
**Engelbert Maria Herzog von Arenberg**, Bonn.  
**H. Albert von Bary**, Generalkonsul, Amsterdam.  
**Werner Carp**, Vorsitzender des Aufsichtsrats des Phoenix, Aktien-Gesellschaft für Bergbau und Hüttenbetrieb, Düsseldorf.  
**Dr. Wilhelm Cuno**, Geheimer Oberregierungsrat, Reichskanzler a. D., Vorsitzender des Vorstandes der Hamburg-Amerikanischen Packetfahrt-Actien-Gesellschaft, Hamburg.  
**Wilhelm Federer**, Geheimer Kommerzienrat, Stuttgart.  
**Dr. Hermann Fischer**, Rechtsanwalt und Notar, M. d. R., Charlottenburg.  
**Prof. Dr. Julius Flechtheim**, Berlin.  
**Ludwig Fuld**, Direktor der Süddeutschen Disconto-Gesellschaft A.-G., Mannheim.  
**Otto Gehres**, Generaldirektor, Vorsitzender des Aufsichtsrats der Bergbau-Aktiengesellschaft Lothringen, Hannover.  
**Dr. h. c. Louis Hagen**, Geheimer Kommerzienrat, Präsident der Industrie- und Handelskammer zu Köln, M. d. R. W. R. (i. Fa. A. Levy), Köln.  
**Dr. Alfred Haniel**, Düsseldorf.  
**Gustav Hardt**, Kommerzienrat (i. Fa. Hardt & Co.), Berlin.  
**Hugo Hartung**, Geheimer Oberfinanzrat, Potsdam.  
**Dr. Jacob Haßlacher**, Generaldirektor der Rheinischen Stahlwerke, Duisburg-Ruhrort.  
**Dr. Otto von Hentig**, Wirklicher Geheimer Rat, Staatsminister z. D., Potsdam.  
**Friedrich Jay**, Generalkonsul, Leipzig.  
**Dr.-Ing. E. h. Peter Klöckner**, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Klöckner & Co.), Duisburg.  
**August Ladenburg**, Bankier (i. Fa. E. Ladenburg), Frankfurt a. M.  
**Gottlieb von Langen** (i. Fa. Pfeifer & Langen G. m. b. H.), Köln.  
**Hermann Mathies**, Geheimer Baurat, Berlin-Halensee.  
**Heinrich Meier**, Kommerzienrat (i. Fa. Gerrit van Delden & Co.), Gronau i. W.  
**Dr.-Ing. E. h. Alfred Merton**, Vorsitzender des Vorstandes der Metallbank und Metallurgischen Gesellschaft, Aktiengesellschaft, Frankfurt a. M.  
**Otto Meyer**, Generalkonsul a. D., Königsberg i. Pr.  
**Dr.-Ing. E. h. Ernst Middendorf**, Generaldirektor der Deutschen Erdöl-Aktiengesellschaft, Berlin-Schöneberg.  
**Gustav Nordquist**, Direktor der Vereinsbank in Hamburg, Hamburg.  
**S. Alfred Freiherr von Oppenheim** (i. Fa. Sal. Oppenheim jr. & Cie.), Köln.  
**Karl L. Pfeiffer**, Bankier (i. Fa. L. Pfeiffer), Cassel.  
**Hans Graf Praschma**, Schloß Falkenberg (Oberschlesien).  
**Dr. h. c. Louis Ravené**, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Jacob Ravené Söhne & Co.), Berlin.  
**Dr. Ernst Schoen von Wildenegg**, Generalkonsul, Mitglied des Vorstandes der Allgemeinen Deutschen Credit-Anstalt, Leipzig.  
**Rudolph Freiherr von Schröder** (i. Fa. Schröder Gebrüder & Co.), Hamburg.  
**Johan B. Schroeder**, Hamburg.  
**Dr.-Ing. E. h. Friedrich Springorum**, Kommerzienrat, Vorsitzender des Aufsichtsrats der Eisen- und Stahlwerk Hoesch Aktiengesellschaft, Dortmund.  
**Otto Ulrich**, Bärenfels, Post Kipsdorf.  
**Dr.-Ing. E. h. Johann P. Vielmetter**, Generaldirektor der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft, Berlin-Lichtenberg.  
**Dr. h. c. Benno Weil**, Bankdirektor a. D., Mannheim.  
**Carl von Weinberg**, Generalkonsul, Geschäftsführer der Leopold Cassella & Co. G. m. b. H., Frankfurt a. M.  
**Alexander Weiner**, Bankier (i. Fa. Ephrussi & Co.), Wien.  
**Dr. h. c. Wilhelm Zuckschwerdt**, Geheimer Kommerzienrat, erster Vorsteher der Industrie- und Handelskammer zu Magdeburg (i. Fa. Zuckschwerdt & Beuchel), Magdeburg.

## Vom Betriebsrat gewählt:

**Carl Meyer**, Frankfurt a. M.

**Kurt Schwarz**, Berlin.

## Mitglieder der Ausschüsse bei den Filialen:

### Ortsausschuß Breslau:

- Carl Chrambach**, Bankdirektor a. D., Breslau, Vorsitzender.  
**Carl Leipziger**, Kaufmann und Handelsrichter, Breslau, stellv. Vorsitzender.  
**Emil Boeck**, Bankdirektor a. D., Berlin.  
**Dr. Bernhard Grund**, Präsident der Industrie- und Handelskammer zu Breslau, M. d. R. W. R., Breslau.  
**Paul Heyn**, Geheimer Regierungsrat, Schweidnitz.  
**Friedrich Jay**, Generalkonsul, Leipzig.  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat, Bankpräsident a. D., Berlin.  
**Moritz Marck**, Bankier, Breslau.  
**Hans Graf Praschma**, Schloß Falkenberg (Oberschlesien).  
**Robert Schiemann** (i. Fa. Alb. Schiemann), Breslau.

### Ortsausschuß Danzig:

- Emil Boeck**, Bankdirektor a. D., Berlin.  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat, Bankpräsident a. D., Berlin.  
**Friedrich von Kries**, Amtsrat und Verbandsdirektor, Danzig.

### Ortsausschuß Königsberg i. Pr.:

- Felix Heumann**, Kommerzienrat, Präsident der Industrie- und Handelskammer zu Königsberg, M. d. R. W. R. u. d. Pr. St. R., Generaldirektor der Waggonfabrik L. Steinfurt A.-G., Königsberg i. Pr., Vorsitzender.  
**Ludwig Porr**, Konsul, 2. Vizepräsident der Industrie- und Handelskammer zu Königsberg (i. Fa. Otto Markowsky & Co.), Königsberg i. Pr., stellv. Vorsitzender.  
**Richard Anders**, Kommerzienrat (i. Fa. Richd. Anders G. m. b. H.), Rudzanny (Ostpr.).  
**D von Berg**, Wirkl. Geheimer Rat, Markienen bei Bartenstein (Ostpr.).  
**Emil Boeck**, Bankdirektor a. D., Berlin.  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat, Bankpräsident a. D., Berlin.  
**Otto Meyer**, Generalkonsul a. D., Königsberg i. Pr.

- Dr. W. Ostermeyer** (i. Fa. Bernh. Wiehler), Königsberg i. Pr.  
**Conrad Schröter** (i. Fa. v. Giżycki & Schröter), Königsberg i. Pr.

### Ortsausschuß Lübeck:

- Dr. Moritz Neumark**, Generaldirektor der Hochofenwerk Lübeck A.-G., Lübeck, Vorsitzender.  
**Johan B. Schroeder**, Hamburg, stellv. Vorsitzender.  
**Hermann Behn** (i. Fa. Herm. Behn & Co.), Lübeck.  
**Wilhelm Eschenburg** (i. Fa. Jost Hinr. Havemann & Sohn), Lübeck.  
**Carl Tesdorpf**, Konsul (i. Fa. Carl Tesdorpf), Lübeck.

### Ortsausschuß Magdeburg:

- Dr. h. c. Wilhelm Zuckschwerdt**, Geheimer Kommerzienrat, erster Vorsteher der Industrie- und Handelskammer zu Magdeburg (i. Fa. Zuckschwerdt & Beuchel), Magdeburg, Vorsitzender.  
**Otto Gruson**, Fabrikbesitzer (i. Fa. Otto Gruson & Co.), Magdeburg, stellv. Vorsitzender.  
**Hugo Baensch**, Fabrikbesitzer (i. Fa. Hermann Schwarz), Magdeburg.  
**Curt Erich**, Bankdirektor a. D., Berlin-Südende.  
**Karl von Madai**, Generalleutnant z. D., Dessau.  
**Ernst Schneidewin**, Stadtrat (i. Fa. Emil Meyer & Co.), Magdeburg.  
**Johan B. Schroeder**, Hamburg.

### Ortsausschuß Münster i. W.:

- Heinrich Meier**, Kommerzienrat (i. Fa. Gerrit van Delden & Co.), Gronau i. W., Vorsitzender.  
**Hermann Nottarp**, Geh. Regierungsrat, Generaldirektor der Landschaft der Provinz Westfalen i. R., Münster i. W., stellv. Vorsitzender.  
**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.

**Hardy Jackson** (i. Fa. H. Jackson), Rheine i. W.  
**Carl Ludwig Kämpers** (i. Fa. F. A. Kämpers),  
Rheine i. W.  
**Ludwig Robert**, Stadtrat, Ehrenbürger der Stadt  
Münster, Münster i. W.  
**Wilhelm Rotmann**, Fabrikant (i. Fa. Fr. Rot-  
mann), Burgsteinfurt.  
**Johan B. Schroeder**, Hamburg.

*Ortsausschuß Posen:*

**Hugo Kindler**, Architekt und Stadtrat a. D., Posen,  
stellv. Vorsitzender.  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat,  
Bankpräsident a. D., Berlin.  
**Stanislaus von Turno**, Rittergutsbesitzer, Obje-  
zierze i. Pos.

*Ortsausschuß Stettin:*

**F. Blume**, Direktor der Pommerschen Pro-  
vinzial-Zuckersiederei, Stettin, stellv.  
Vorsitzender.  
**Curt Erich**, Bankdirektor a. D., Berlin-Südende.  
**Fritz Günther**, Konsul (i. Fa. Schreyer & Co.),  
Stettin.  
**Hans von Klitzing**, Geheimer Regierungsrat,  
Bankpräsident a. D., Berlin.  
**Arthur Kunstmann**, Konsul (i. Fa. W. Kunst-  
mann), Stettin.

*Thüringischer Landesausschuß:*

**Hugo Hartung**, Geheimer Oberfinanzrat, Potsdam,  
Vorsitzender.  
**Siegmond Hirschmann**, Finanzrat, Arnstadt,  
stellv. Vorsitzender.  
**Carl Böhme**, Kommerzienrat, Apolda.  
**Paul Falk**, Finanzrat, Schwerin i. M.  
**Moritz Heilbrun**, Bankier, Berlin.  
**Julius Leffson**, Finanzrat, Gotha.  
**Paul Vorholz**, Bankdirektor a. D., Charlottenburg.

*Württembergischer Landesausschuß:*

**Wilhelm Federer**, Geheimer Kommerzienrat,  
Stuttgart, Vorsitzender.  
**Hugo Hartung**, Geheimer Oberfinanzrat, Potsdam,  
stellv. Vorsitzender.  
**Conrad Bareiss** (i. Fa. Schachenmayr, Mann  
& Co.), Salach (Württemberg).  
**Dr. Heinrich Blezinger** (i. Fa. Wilhelm Rieger),  
Stuttgart.  
**Emil Boeck**, Bankdirektor a. D., Berlin.  
**Alfred Colsman**, Kommerzienrat, Generaldirektor  
der Luftschiffbau Zeppelin G. m. b. H.,  
Friedrichshafen (Bodensee).  
**Jacob Hohner**, Kommerzienrat, Vorsitzender des  
Aufsichtsrats der Matth. Hohner A.-G.,  
Trossingen.

# Bericht des Aufsichtsrats.

---

Der Aufsichtsrat hat den Prüfungsbericht seiner Bilanzkommission entgegen-  
genommen und hat sich davon überzeugt, daß die von den Geschäftsinhabern auf-  
gestellte Bilanz für das Geschäftsjahr 1926 ebenso wie die Gewinn- und Verlustrechnung  
den gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen entspricht. Der Aufsichtsrat  
erklärt sich mit dem Bericht einverstanden und beantragt bei der Generalversammlung  
die Genehmigung der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung und die Erteilung  
der Entlastung an die Verwaltung.

Wir haben das Hinscheiden des Herrn Geheimen Kommerzienrats Dr. Franz  
Bamberger in Mainz zu beklagen, der auch, nachdem sein Bankgeschäft im  
Jahre 1909 auf die Disconto-Gesellschaft übergegangen war, die sehr erfreuliche  
Entwicklung unserer Mainzer Filiale mit großem Interesse förderte. Wir werden  
ihm ein dankbares Andenken bewahren.

Mit Ablauf ihrer Wahlzeit scheiden gegenwärtig aus dem Aufsichtsrat die  
Herren: Se. Durchlaucht der Herzog von Arenberg, Se. Exzellenz der Staats-  
minister z. D. Dr. Otto von Hentig, Generalkonsul Friedrich Jay, Dr.-Ing. E. h.  
Alfred Merton, D Max. von Schinckel, Freiherr Rudolph von Schröder,  
Kommerzienrat Dr.-Ing. E. h. Friedrich Springorum, Otto Ulrich, General-  
direktor Dr.-Ing. E. h. Johann P. Vielmetter, Geheimer Kommerzienrat Dr. h. c.  
Wilhelm Zuckschwerdt, für welche Ersatzwahlen bis zur Generalversammlung  
des Jahres 1931 vorzunehmen sind.

Berlin, im März 1927.

Für den Aufsichtsrat

Der Vorsitzende:

Max. von Schinckel.



## Bericht der Geschäftsinhaber.

---

War das Jahr 1925 mit dem durch die Locarno-Politik eingeleiteten Umschwung der psychologischen Einstellung der Völker zueinander zugleich ein bedeutsamer Wendepunkt in der Gestaltung der politischen und wirtschaftlichen Beziehungen Deutschlands zum Auslande geworden, so brachte das Jahr 1926 auch für das innerdeutsche Wirtschaftsleben eine entschiedene Wendung. Zwar stand die erste Jahreshälfte noch unter den nur langsam abklingenden Wirkungen der Stabilisierungskrise, in der zweiten Hälfte konnte sich jedoch ein fühlbarer Aufschwung durchsetzen. Ausgelöst wurde derselbe durch die Einwirkung des englischen Kohlenstreiks auf die Lage unserer Kohlenindustrie, die mit der Abstoßung ihrer unerträglich groß gewordenen Lagerbestände von einem starken finanziellen Druck befreit wurde. Da gleichzeitig auch die Eisenindustrie aus der durch den englischen Streik geschaffenen Lage Nutzen ziehen konnte, strahlte die verbesserte Geschäftslage dieser Schlüsselindustrien allmählich auch auf die anderen mit ihr in Verbindung stehenden Industriezweige aus. Die Montanindustrie wurde zum Schrittmacher eines allgemeinen Konjunkturanstiegs, der gegen Ende des Jahres begonnen hat, immer größere Teile der deutschen Wirtschaft in seinen Bereich zu ziehen.

Dieser Umschwung wurde unterstützt und weitergetragen durch die Auswirkungen der oben erwähnten psychologischen Umstellung der anderen Nationen. Die Räumung der ersten Zone des besetzten Gebietes und der Eintritt Deutschlands in den Völkerbund als seine äußeren Merkmale befestigten das wiedererwachte Vertrauen des Auslands zu Deutschlands wirtschaftlicher Kraft. Das hierauf begründete reichliche Angebot ausländischer Kapitalien in Form von Anleihen und Rembourskrediten war ein wesentlicher Grund zu der schnell wachsenden Geldflüssigkeit und dem Sinken des Zinsfußes in Deutschland. Dank dieser veränderten geistigen Einstellung gelang es auch, eine Reihe bedeutsamer internationaler Kartellverträge zum Abschluß zu bringen, welche unter Überspringung der Zollschraken den gegenseitigen Güteraustausch fördern.

Dennoch ist die deutsche Wirtschaft von der Erreichung einer wirklichen inneren Gleichgewichtslage noch weit entfernt, wie schon der große Umfang der Erwerbslosigkeit beweist. Immer noch herrscht eine weitgehende Unruhe im Wirtschaftsleben. Die Konjunkturwellen sind kürzer geworden, es fehlen die ungleich größeren

Ausgleichsreserven der Vorkriegszeit. So umgreift das Jahr 1926, das die deutsche Wirtschaftskurve von der Abwärtsrichtung in die Aufwärtsrichtung umbog, den Zustand offener Krise und den eines entschiedenen Konjunkturanstiegs. Welche Veränderungen es in der wirtschaftlichen Gesamtlage herbeigeführt hat, läßt sich an wenigen Ziffern deutlich machen:

	Januar 1926	Dezember 1926
Zahl der Konkurse . . . . .	2092	435
Rohstahlproduktion in 1000 t . . . . .	791	1303
Reichsbankdiskont . . . . .	9 <sup>0</sup> / <sub>10</sub>	6 <sup>0</sup> / <sub>10</sub>
Privatdiskont . . . . .	6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> <sup>0</sup> / <sub>10</sub>	4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> <sup>0</sup> / <sub>10</sub>
Realverzinsung 8 <sup>0</sup> / <sub>10</sub> iger Werte . . . . .	9,76 <sup>0</sup> / <sub>10</sub>	7,83 <sup>0</sup> / <sub>10</sub>
Aktienindex . . . . .	100	235

Diese Ziffern enthalten starke Kontrastwirkungen. Man sollte sich indessen hüten, ihnen zu erliegen und einen Rekonvaleszenten schon für ganz gesundet zu halten, nur weil er vorher todkrank war. Mag dem einen Beurteiler das Berichtsjahr als die Zeit der endgültigen Überwindung der Stabilisierungskrise, als das Jahr der Genesung schlechthin erscheinen, mag der andere, je nach der Bedeutung, die er dem einzelnen Teilgebiet beimißt, es als die Periode der großen wirtschaftsorganisatorischen Umstellungen, als das Jahr der Konzentration und der Rationalisierung, als das Jahr des Neuaufbaues von Geld- und Kapitalmarkt und das Jahr der großen Börsenhausse, oder endlich als das Jahr des englischen Kohlenstreiks bezeichnen: jedenfalls hat es viele Probleme der Lösung näher gebracht und die deutsche Wirtschaft in einen seit mehr als 10 Jahren nicht mehr gekannten Zustand der Kräftesammlung versetzt.

Die Manifestationen dieses Kräftegewinnes finden sich in einer Steigerung von Produktion und Güterumsatz, in einer Verringerung des Passivsaldo der Handelsbilanz im reinen Warenverkehr von 3,5 Milliarden auf 132 Millionen RM, in einer starken Verbesserung des Liquiditätsgrades der Gesamtwirtschaft, und bei vielen Industrien in einer durch Rationalisierungsmaßnahmen erreichten Steigerung der Rentabilität und der Wettbewerbsfähigkeit. Die Erholung ist auch von einer gewissen Hebung der Konsumkraft begleitet gewesen, die z. B. die Umsätze der Konsumvereine im Laufe des Jahres von 4,37 auf 6,87 RM je Kopf und Monat gesteigert hat, indessen immer erst einen Bruchteil dessen darstellt, was auf die Dauer erreicht werden muß, um unserer Industrie den breiten Inlandsmarkt zu schaffen, dessen sie für den Ausgleich der Konjunktoren und auch für die Behauptung ihrer Weltmarktstellung bedarf. Die Bestrebungen in der Richtung der sogenannten Konsumfinanzierung, die sich im Berichtsjahr stark geltend machten, bedeuten keine Lösung dieses Problems, da sie nur eine zeitliche Verschiebung des Konsums herbeiführen und außerdem starke Gefahren für die Wirtschaft auf dem Gebiete des Kreditwesens in sich schließen. Die Lösung

des Problems der Konsumvermehrung, mit dem das der Arbeitslosigkeit eng verbunden ist, kann auch nicht einseitig durch Lohnsteigerungen erreicht werden. Vielmehr hängt sie allein von den Verdienstmöglichkeiten ab, die Konjunkturgestaltung und Ergiebigkeit der Produktion nach Abzug der öffentlichen Lasten lassen. Wichtigste Voraussetzung zur Erreichung gesteigerten Inlandkonsums ist Verbilligung der Preise durch Senkung der Gesteungskosten. In dieser Richtung haben zweifellos die vielerörterten Rationalisierungsmaßnahmen vorwärts geholfen. Eines der schwersten Hindernisse für weitere Unkostensenkung ist dagegen nach wie vor der auf dem einzelnen Erwerbsunternehmen lastende Steuerdruck. Noch immer ist Klage darüber zu führen, daß sich die öffentliche Hand bei ihren Ausgaben nicht die Beschränkungen auferlegt, welche die Lage der Wirtschaft gebietet. Erhebliche Beträge sind für Ausgaben aufgewendet worden, die nichts anderes bedeuten als fortschreitendes Eindringen der öffentlichen Hand in die Privatwirtschaft. Dabei verbleiben an sich genug Ausgabeposten, die keine Ersparnismöglichkeit bieten, darunter an erster Stelle die Reparationslasten, die gemäß dem Dawes-Plan sich noch auf fast das Doppelte steigern sollen und in jener Höhe sicherlich gänzlich untragbar sein werden. Sie legen Deutschland einen Wettbewerbszwang auf, dessen Gefahren, wie es den Anschein hat, auch dem Ausland immer deutlicher werden.

Für das Bankgewerbe wie für die Gesamtwirtschaft von besonderer Bedeutung war das überraschend schnelle Tempo, mit dem sich im Berichtsjahr auf dem Geld- und Kapitalmarkt die Rückkehr zu normaleren Verhältnissen vollzogen hat. In Wirklichkeit ist das, was man häufig das Rätsel des Kapitalmarkts genannt hat, das Ergebnis von Veränderungen sowohl auf der Nachfrage- wie auf der Angebotsseite. Die Nachfrage nach Betriebskapital erfuhr bewußt durch Verkleinerung der Vorräte und Lagerbestände, auch im Zusammenhang mit den so zahlreich durchgeführten Zusammenschlüssen, durch vorsichtigeres Disponieren und ähnliche Maßnahmen gewisse Einschränkungen. Ferner war die nach Überwindung der Depression eintretende Geschäftsbelebung immer noch nicht derart, daß sie eine fühlbare und plötzliche Vermehrung der Ansprüche an den Geldmarkt mit sich gebracht hätte. Auf der Angebotsseite ist demgegenüber zunächst die Tatsache von Einfluß, daß im Laufe des Jahres 1926 der gesamte Zahlungsmittelumlauf in Deutschland immerhin eine Vermehrung um etwa 600 Millionen RM erfahren hat. Sie war nicht die Folge einer vermehrten Kreditgewährung der Reichsbank, deren Wechselportefeuille vielmehr stark zusammenschmolz, sondern ergab sich ohne deren Zutun aus dem Umtausch von Anleihedevisen in Reichsmark. Ausschlaggebend ist aber die beträchtliche Angebotsvermehrung am Kapitalmarkt, die ausländischen Kreditquellen, neuerdings zweifellos auch einer stärker in Gang gekommenen inländischen Kapitalbildung entspringt. Wir verzeichnen für das Berichtsjahr eine Zunahme der Gesamtguthaben der Einleger bei den Sparkassen um 1,7 Milliarden RM, der

Kreditoren bei den Privatbanken um 1,5 Milliarden RM (10 Monate), ferner die Aufbringung von 1,55 Milliarden RM für öffentliche und private Inlandsanleihen, von schätzungsweise 1,5 Milliarden RM neuen Kapitals für Neugründungen und Kapitalserhöhungen von Aktiengesellschaften, von 800 Millionen RM für Emissionen privater und 600 Millionen RM für solche öffentlich-rechtlicher Realkreditinstitute.

Allerdings wäre es durchaus verfehlt, die Gesamtheit dieser Ziffern als den zahlenmäßigen Ausdruck der tatsächlichen privaten Kapitalneubildung anzusehen. Es stecken darin immer noch gewisse Beträge öffentlicher Gelder, es sind ferner darin manche Doppelzählungen der gleichen, an mehreren Stellen auftretenden Posten enthalten, wie dies der Umlauf des Kapitalstroms ergibt, und die also zu eliminieren wären. Zu einem erheblichen Teil war es auch nur die durch die Wirtschaftsdepression verursachte anormale Flüssigkeit des Geldmarktes, welche die Unterbringung so umfangreicher Wertpapieremissionen ermöglichte. Auch der besondere Charakter, den die Kreditoren der Banken tragen, bedarf in diesem Zusammenhang ernster Beachtung. An Stelle wirklich langfristiger überschüssiger Gelder, die früher von Privaten und Unternehmungen in die Banken eingelegt wurden und ihrer Natur nach als echte Depositen gelten konnten, sind stark fluktuierende Gelder getreten, die oft nur aus dem Erlös von Auslandskrediten oder von inländischen Emissionen stammen, für den man im Augenblick noch keine Verwendung hat.

Gerade die Auslandskredite haben zu der starken Erleichterung der Geld- und Kapitalmarktverhältnisse und zu dem damit erfolgten Zinsrückgang wesentlich beigetragen. Zwar ist ein erheblicher Teil der vom Ausland langfristig hereingenommenen Kapitalien, deren Gesamtbetrag im Berichtsjahr rund 1½ Milliarden RM erreichte, wieder zur Abtragung kurzfristiger Verbindlichkeiten herausgeflossen. Auch der laufende Zinsen- und Tilgungsdienst der Auslandsschuld erfordert wachsende Beträge. Nur durch eine gesteigerte Neuverschuldung an das Ausland, und zwar sowohl im Wege der Anleihe wie des Rembourskredits, war wie im Vorjahr der Ausgleich der an sich und unter Berücksichtigung der für Reparationszwecke erfolgten Barübertragungen sogar stark passiven Zahlungsbilanz möglich. Für den deutschen Geldmarkt bleibt der im verflossenen Jahr wieder hergestellte enge Kontakt zwischen Deutschland und den Hauptgeldmärkten der Welt ein dauernder Gewinn.

Im Zusammenhang mit dem geschilderten Verlauf des Wirtschaftsjahres 1926 ergab sich für die verschiedenen Zweige unserer geschäftlichen Tätigkeit eine nicht ganz einheitliche Entwicklung. Das Kredit- und Wechseldiskontgeschäft verlief während des größeren Teils des Berichtsjahres in ruhigen Bahnen und erfuhr erst seit dem Spätherbst eine fühlbare Belebung. Zugleich haben die Wirkungen des Konjunkturanstiegs, Verbesserung der Liquidität und Belebung des Geschäftsganges, das Kreditgeschäft neuerdings etwas von den erhöhten Risiken entlastet, die bis dahin auf ihm lagen. Auf Grund der flüssigen Geldmarktlage konnten die Kredit-

bedingungen fortschreitend erleichtert werden, während eine in gleichem Tempo vorgenommene Herabsetzung der Habenzinsen die Erhaltung und Vermehrung unserer Kreditorenbestände gefährdet haben würde. Die Folge ist eine Verminderung der Zinseinnahmen, die im Verein mit den Provisionseinnahmen die Tragstütze der Rentabilität des Bankgeschäfts bilden müssen. Die Möglichkeit, hierfür durch Herabsetzung der Geschäftskosten einen Ausgleich zu schaffen, erscheint im wesentlichen erschöpft, insbesondere im Hinblick darauf, daß die Nominalbeträge der einzelnen Aufträge sich stark vermindert haben. So beträgt z. B. die Durchschnittssumme der uns eingereichten Wechsel 1158 RM gegen 4154 RM im Jahre 1913. Dazu kommt, daß die Inanspruchnahme der Banken für öffentliche Zwecke immer noch erheblich ist, und neuerdings wieder durch die Anforderungen der Wirtschaftsenquete vermehrt worden ist.

Den Ausbau des Remboursgeschäfts, dem wir von jeher unsere besondere Aufmerksamkeit widmen, haben wir uns weiter angelegen sein lassen. Wenn hier die Umsätze im Verlaufe des Jahres eine Verminderung zeigten, so erklärt sich dies aus der bei einigen wichtigen Rohstoffen, insbesondere Baumwolle, eingetretenen Preissenkung. Die Finanzierung der notwendigen Rohstoffimporte wie des Exports erfolgt unverändert durch die Vermittlung unserer ausländischen Geschäftsfreunde, da im Verkehr mit den überseeischen Rohstoffländern und den Abnehmern deutscher Industrieerzeugnisse überwiegend das Pfund Sterling oder der Dollar die Grundlage der Preisstellung bildet. Die Wiedereinführung des Markakzepts im internationalen Zahlungsverkehr ist vorläufig noch der Zukunft vorbehalten, obwohl hier und da geringe Ansätze hierzu vorhanden sind.

An den unter teilweiser Garantie des Reichs und der Länder gewährten Krediten zur Finanzierung des Exports nach Rußland haben wir uns im Interesse unserer Kundschaft beteiligt.

Im Devisengeschäft hatten die im Berichtsjahr auf dem Gebiete der europäischen Währungsstabilisierung erreichten Fortschritte eine Verkleinerung der Margen zur Folge. Sie konnte indessen durch erhöhte Umsätze, wie sie die starke Wiedereinflechtung Deutschlands in den internationalen Geldmarkt mit sich brachte, ausgeglichen werden.

Im Gegensatz zum Vorjahre war das Konsortial- wie das Börsenkommissionsgeschäft außerordentlich lebhaft und dementsprechend ertragreich. Zu der Börsenbelebung hat die Ausgestaltung des Termingeschäfts und die Erleichterung durch den Effekten giroverkehr entscheidend beigetragen. Aus dem Hereinfließen von Auslandsgeldern und dem Umstande, daß die Ansprüche der Wirtschaft an den Geldmarkt bei schleppendem Geschäftsgang gering blieben, entwickelte sich eine Geldfülle größten Umfanges. Sie war, zusammen mit den Wirkungen der umfassenden Organisationsveränderungen in der Industrie, der Boden für eine Börsenentwicklung,

deren Kurve bei gesteigerten Umsätzen das ganze Jahr hindurch in einer fast ununterbrochenen Linie aufwärts führte. Auch die Wiederaufnahme der Gewinnausschüttung seitens der Mehrzahl der deutschen Aktiengesellschaften war dazu angetan, weitere Kreise des Publikums zum Erwerb von Aktien zu veranlassen.

Daß die starke Belegung des Börsenverkehrs die Bereitstellung der für die Produktion notwendigen Kapitalbeträge außerordentlich gefördert hat, unterliegt keinem Zweifel. Sie war die Voraussetzung für die Erweiterung der Emissionstätigkeit. Neben der Placierung umfangreicher Pfandbriefemissionen der uns befreundeten Realkreditinstitute konnten wir im Berichtsjahr eine große Anzahl von Konsortialgeschäften mit gutem Erfolge abwickeln. Wir erwähnen unsere Mitwirkung bei der Begebung von Schatzanweisungen der Reichspost und verschiedener Länder sowie von Stadt- und Provinzanleihen, bei der Emission einer großen Reihe industrieller Anleihen (u. a. 7% Anleihe der Vereinigten Stahlwerke A.-G., 7% Anleihe der Deutschen Linoleum-Werke A.-G., 8% Eisen- und Stahlwerk Hoesch-Anleihe, 8% Anleihe der Klöckner-Werke), und bei zahlreichen Aktienemissionsgeschäften (u. a. 7% Vorzugsaktien der Deutschen Reichsbahn, neue Aktien des Norddeutschen Lloyd, der Hamburg-Amerika-Linie, der Hamburg-Südamerikanischen Dampfschiffahrts-Gesellschaft, der Deutschen Dampfschiffahrts-Gesellschaft Hansa, der Gesellschaft für elektrische Unternehmungen, der Preußischen Central-Bodenkredit A.-G., der Vereinsbank in Hamburg). Sodann bot uns die finanzielle Durchführung des wirtschaftlichen Konzentrationsprozesses Gelegenheit, an zahlreichen Transaktionen teilzunehmen, von denen an dieser Stelle erwähnt seien die Gründungen der Vereinigten Stahlwerke A.-G., der Mitteldeutschen Stahlwerke A.-G., der Vereinigten Oberschlesischen Hüttenwerke A.-G., der I. G. Farbenindustrie, der Deutschen Linoleum-Werke A.-G., der Süddeutschen Zucker-A.-G. Mannheim sowie die Verschmelzung der Warenhäuser Hermann Tietz und A. Jandorf & Co. in Berlin. Erwähnen möchten wir auch die im neuen Jahre zur Durchführung gelangte Fusion der Deutsch-Luxemburgischen Bergwerks- und Hütten-A.-G. und des Bochumer Vereins für Bergbau und Gußstahlfabrikation mit der Gelsenkirchener Bergwerks-A.-G.

Der steigende Umfang der Geschäfte, die starke Nachfrage nach Krediten und die Rücksicht auf unsere Liquidität ließen es uns geboten erscheinen, unser Eigenkapital zu verstärken. In der am 8. September 1926 abgehaltenen außerordentlichen Generalversammlung ist unserem Antrage entsprechend die Erhöhung unseres Kommandit-Kapitals von 100 000 000 RM auf 135 000 000 RM beschlossen worden. Diese Kapitalerhöhung ist zur Durchführung gelangt. Die 35 000 000 RM neuen Anteile sind mit dem vollen Dividendenrecht für das Jahr 1926 ausgestattet worden, obwohl der Gegenwert erst in den letzten Monaten des Jahres zur Einzahlung gelangte. Dies ist bei der Beurteilung unserer vorliegenden Gewinn- und Verlust-Rechnung zu beachten.

Dem Beschluß der Generalversammlung entsprechend, wurden von den neuen Anteilen 20 000 000 RM den alten Anteilbesitzern zum Kurse von 130% zum Bezuge angeboten. Die restlichen 15 000 000 RM sind von dem Übernahme-Konsortium freihändig verkauft worden, davon 10 000 000 RM mit einer zweijährigen Sperrverpflichtung nach New York, wo sie mit gutem Erfolge emittiert worden sind.

Das bei der Begebung erzielte Agio ist nach Abzug der Spesen mit 12 900 000 RM der gesetzlichen Reserve zugeführt worden, ebenso der aus der Übernahme der Bank für Thüringen vorm. B. M. Strupp Aktiengesellschaft in unseren Besitz übergegangene Reservefonds dieser Bank mit rund 1100 000 RM. Die gesetzliche Reserve erfährt somit insgesamt eine Stärkung von 14 000 000 RM und erhöht sich damit von 34 000 000 RM auf 48 000 000 RM. Der Besonderen Reserve, welche derzeit 1 000 000 RM beträgt, schlagen wir vor, 1 000 000 RM zu überweisen, so daß dieselbe auf 2 000 000 RM sich erhöht und beide Reserven zusammen alsdann 50 000 000 RM betragen werden.

Der Personalbestand bei unseren sämtlichen Niederlassungen erfuhr im Verlauf des Geschäftsjahres eine weitere Verminderung um rund 300 Angestellte. Ihr stand ein Zuwachs von 500 Angestellten gegenüber, der sich aus der im März 1926 erfolgten Übernahme der Bank für Thüringen vorm. B. M. Strupp Aktiengesellschaft auf unser Institut ergab. In das Jahr 1927 sind wir somit mit einem Gesamtbestand von 7551 Angestellten eingetreten. Von den eigenen Niederlassungen haben wir seit dem Erscheinen unseres letzten Geschäftsberichts die Zweigstellen Homburg v. d. H. und Zuffenhausen, ferner die von der Bank für Thüringen übernommene Niederlassung Langensalza geschlossen. Dagegen erfuhr unser Filialnetz durch die Übernahme der Bank für Thüringen folgende Erweiterungen: Filiale Meiningen mit den Zweigstellen Bad Salzungen, Coburg, Eisenach, Hildburghausen, Neustadt (Saale), Sonneberg, Steinach (Thüringerwald), Suhl; Filiale Erfurt mit den Zweigstellen Apolda, Arnstadt, Gotha, Ilmenau, Jena, Pößneck, Saalfeld (Saale), Weimar. Unsere bisherige Zweigstelle in Gelsenkirchen wurde in eine Filiale umgewandelt.

Hinsichtlich der Entwicklung der Norddeutschen Bank in Hamburg und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln verweisen wir auf die Jahresberichte dieser beiden Institute.

Die Norddeutsche Bank in Hamburg hat auf ihr Aktienkapital von 12 000 000 RM einen Gewinn von 10% verteilt, der in unserer diesjährigen Gewinnrechnung erscheint, und 750 000 RM ihren offenen Reserven zugeführt, die damit die Höhe von 4 500 000 RM erreichen.

Der A. Schaaffhausen'sche Bankverein Aktiengesellschaft in Köln verteilt auf sein Aktienkapital von 25 000 000 RM für das Jahr 1926 eine Dividende von 10%, die ebenfalls in unsere diesjährige Gewinnrechnung ein-

gestellt ist. Er hat seinen offenen Reserven 1000 000 RM zugeführt; dieselben betragen nunmehr 9 500 000 RM.

Auch bei der Süddeutschen Disconto-Gesellschaft A.-G. in Mannheim, deren Abschluß noch nicht vorliegt, ist mit einem günstigen Geschäftsergebnis für 1926 zu rechnen.

Die Entwicklung der Geschäfte des Bankhauses L. Pfeiffer in Cassel hat im vergangenen Jahre unseren Erwartungen durchaus entsprochen; unsere kommanditarische Beteiligung hat ein recht befriedigendes Ergebnis erbracht.

Die seit langen Jahren bestehende kommanditarische Beteiligung des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. bei dem Bankhause Philipp Elimeyer in Dresden ist durch Vereinbarung mit Wirkung vom 1. Januar 1926 ab auf uns übergegangen. Das Bankhaus befindet sich in erfreulicher Entwicklung.

Von den Banken im Auslande, an welchen wir maßgebend beteiligt sind, ist folgendes zu berichten:

Die Handel-Maatschappij H. Albert de Bary & Co., Amsterdam, die mit uns aufs engste verbunden ist, hat ihr Aktienkapital von hfl. 6 000 000 auf hfl. 9 000 000 und ihren offenen Reservefonds von hfl. 2 000 000 auf hfl. 3 500 000 erhöht. Sie hat auch für das Geschäftsjahr 1925/26 recht günstig abgeschlossen und eine Dividende von wieder 7% verteilt. Ihr Akzept ist im Berichtsjahr von der Niederländischen Bank als diskontfähig anerkannt worden.

Das Bankhaus Ephrussi & Co. in Wien befindet sich in befriedigender Weiterentwicklung.

Die Kreditbank in Sofia hat auch im vergangenen Jahre ihre angesehene Stellung im bulgarischen Wirtschaftsleben behauptet und wird für 1926 wiederum günstig abschließen. Der Kurs der Leva-Währung ist nunmehr seit mehreren Jahren stabil geblieben, was zur Konsolidierung der geschäftlichen Verhältnisse in Bulgarien erheblich beigetragen hat.

Der Banco Brasileiro Allemão (früher Brasilianische Bank für Deutschland) konnte für das am 30. Juni 1926 beendete Geschäftsjahr wiederum eine Dividende von 8% ausschütten. Die Wirtschaftslage Brasiliens hat sich infolge der Stabilisierungspläne der Regierung, wonach der Milreis auf einer Basis von 6 d festgelegt werden soll, zunächst wenig günstig gestaltet. In letzter Zeit ist aber eine bemerkenswerte Besserung der Geschäftslage zu verzeichnen.

Der Abschluß des Banco de Chile y Alemania (früher Bank für Chile und Deutschland) für das Jahr 1926 liegt noch nicht vor. Wir dürfen auch hier trotz der schwierigen Lage des Landes mit einem befriedigenden Ergebnis rechnen.

Die eigene Vertretung, die wir in New York unterhalten, erwies sich auch in diesem Jahre von großem Werte.



Anlässlich der Übernahme der Bank für Thüringen vormals B. M. Strupp Aktiengesellschaft traten deren bisherige Vorstandsmitglieder, die Herren Otto Beseler, Dr. Ottomar Benz, Julius Reutlinger und Albrecht Schadt, als Direktoren in die Dienste der Disconto-Gesellschaft. Die bisherigen Filialleiter, die Herren Armin Jaeger, Paul Koch (Apolda), Walter Hirschmann, Paul Heidler (Arnstadt), Felix Klett (Bad Salzungen), Georg Heumann, Wilhelm Kühlmann (Coburg), Karl Lochner, Otto Gunkel (Eisenach), Carl Melot de. Beauregard, Conrad Schmelz (Gotha), Gustav Steinheimer, Karl Hiersemann (Hildburghausen), Wilhelm Boës, Richard Böhme (Ilmenau), Richard Zimmermann, Ignaz Eckstein (Jena), Julius Rudolph Pfaff, Fritz Pohle (Langensalza), Fritz Schneider (Neustadt/Saale), Robert Biedermann, Otto Heim (Pößneck), Ernst Nowak, Dr. Rudolf Saal (Saalfeld), Ernst Roth, Heinrich Scharf (Sonneberg), Hans Heubeck, Fritz Tuszynsky (Suhl), Christian Jaeger, Hermann Lorenz (Weimar) wurden zu Filialdirektoren der Disconto-Gesellschaft ernannt.

Es wurden ferner zu Filialdirektoren ernannt in Augsburg der bisherige Abteilungsdirektor in Nürnberg Herr Dr. Gerhard Römer und in Reutlingen der bisherige Bankvorsteher Herr Karl R. Stelzer.

Versetzt wurden die Herren Direktoren Franz Künecke von Stettin nach Lübeck, Willy Krüger von Berlin nach Stettin, Hermann Wieland von Stuttgart nach Berlin, Friedrich Russell von Lübeck nach Erfurt, Julius Reutlinger von Meiningen als stellv. Direktor nach Berlin, Herr stellv. Direktor Gerhard Leopold von Magdeburg als Filialdirektor nach Quedlinburg, sowie die Herren Filialdirektoren Karl Hiersemann von Hildburghausen nach Steinach (Thüringerwald), Franz Leiffolts von Rheine i. W. nach Osnabrück, Richard Oppermann von Quedlinburg nach Eßlingen a. N. und Ernst Böhm von Augsburg als Abteilungsdirektor nach Nürnberg.

Aus dem Kreise der Direktoren sind ausgeschieden Herr Direktor Walter Horschitz-Horst (Berlin), die Herren Filialdirektoren Dr. Eduard von Nicolai (Chemnitz), Conrad Schmelz (Gotha), Carl Leimbach (Osnabrück), Julius Rudolph Pfaff und Fritz Pohle (Langensalza). Herr stellv. Direktor Richard Kowalski (Frankfurt a. M.) ist in den Ruhestand getreten.

Für den durch die Fusion mit der Bank für Thüringen erschlossenen neuen Geschäftsbereich wurde ein Thüringischer Landesausschuß gebildet; in denselben wurden gewählt die Herren Geheimer Oberfinanzrat Hugo Hartung, Potsdam, unter Bestellung zum Vorsitzenden, Finanzrat Siegmund Hirschmann, Arnstadt, unter Bestellung zum stellv. Vorsitzenden, Kommerzienrat Karl Böhme, Apolda, Finanzrat Paul Falk, Schwerin, Bankier Moritz Heilbrun, Berlin, Finanzrat Julius Leffson, Gotha, Bankdirektor a. D. Paul Vorholz, Charlottenburg, sowie die Herren Bankier Rudolph Pfaff, Langensalza, und Finanzrat Julius Schloss, Meiningen; die beiden letztgenannten Herren wurden zu unserem lebhaften Bedauern bald nach Übernahme des neuen Amtes uns durch den Tod wieder entrissen.

Der Abschluß für das Jahr 1926 gestattet die Verteilung eines **Gewinnes** von 10% auf das dividendenberechtigte Kommanditkapital von 135 000 000 RM.

Der <b>Rohgewinn</b> beläuft sich auf . . . . .	RM 66 671 588,48
Hiervon sind abzusetzen die Verwaltungskosten, Steuern usw. mit . . . . .	„ 51 324 423,40
Es wird vorgeschlagen, von verbleibenden . . . . .	<u>RM 15 347 165,08</u>
als Gewinnanteil von 10% auf die Kommandit- anteile sowie als Gewinnbeteiligung des Aufsichts- rats zu verwenden . . . . .	RM 14 156 756,75
der Besonderen Reserve zu überweisen . . . . .	„ 1 000 000,—
und auf neue Rechnung vorzutragen . . . . .	„ 190 408,33
	<u>RM 15 347 165,08</u>

Das **Kommanditkapital** beträgt nach der im Berichtsjahre durchgeführten Kapitalserhöhung nunmehr 135 000 000 RM. Der **Allgemeinen Reserve** sind aus dem bei der Übernahme der Bank für Thüringen und bei der Kapitalserhöhung erzielten Buchgewinn und Aufgeld 14 000 000 RM zugeführt worden, sie hat dadurch die Höhe von 48 000 000 RM erreicht. Die nach Art. 9 des Statuts gebildete **Besondere Reserve** stellt sich nach der Überweisung von 1 000 000 RM aus der diesjährigen Gewinn- und Verlust-Rechnung auf 2 000 000 RM. Beide Reserven zusammen betragen 50 000 000 RM, Kapital und Reserven 185 000 000 RM.

Unberücksichtigt bleibt hierbei die Reserve, welche sich aus dem Besitz der 12 000 000 RM Aktien der Norddeutschen Bank in Hamburg und 25 000 000 RM Aktien des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln ergibt, deren gesamte Aktien sich in unserer Hand befinden und zum Nennwert in die Bilanz eingesetzt sind.

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

Aktienkapital der Disconto-Gesellschaft . . . . .	RM 135 000 000
Bilanzmäßige Reserven der Disconto-Gesellschaft „	50 000 000
Bilanzmäßige Reserven der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .	„ 4 500 000
Bilanzmäßige Reserven des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln . . . . .	„ 9 500 000
Zusammen Kapital und bilanzmäßige Reserven	<u>RM 199 000 000</u>

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

Das Konto der **Bankgebäude** hat durch die Fusion mit der Bank für Thüringen vorm. B. M. Strupp Aktiengesellschaft, deren mit 2 500 000 RM in der Bilanz ausgewiesene Bankgebäude wir nach Abschreibung von 1 000 000 RM mit 1 500 000 RM unserem Konto der Bankgebäude zugeschrieben haben, einen Zuwachs

erfahren. Dagegen sind von demselben abgeschrieben worden Grundstücke, die aufgehört haben, unseren Bankzwecken zu dienen.

Das Konto der **Sonstigen Liegenschaften** hat ebenfalls durch die Fusion mit der Bank für Thüringen vorm. B. M. Strupp Aktiengesellschaft einen Zuwachs erfahren, und zwar um 500000 RM, ferner um 88550 RM durch die oben erwähnte Umbuchung vom Konto der Bankgebäude, die Neuerwerbung eines kleineren Grundstückes und durch Zahlungen aus der Aufwertung von Restkaufgeld-Hypotheken. Andererseits ermäßigt sich der Betrag durch Verkauf einiger kleinerer Grundstücke.

Der Vermögensstand der **Wohlfahrtseinrichtungen** weist einen Bestand von 2 570 000 RM auf.

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, ebenso die von uns selbst gezahlten Pensionen und Zuschläge zu den Leistungen des genannten Vereins.

Die Bestände an **Wechseln und Schecks** beliefen sich am 31. Dezember 1926 auf RM 223 421 833,90 (1925: RM 187 450 647,53).

Der Ertrag aus dem Reportgeschäft, aus den eigenen Wertpapieren und aus Konsortialgeschäften stellte sich nach vorsichtiger Bewertung und nach Abzug der auf Zinsen-Konto übertragenen Zinsen auf RM 6 567 103,69 (1925: RM 1 766 813,66).

An **Wertpapieren** betrug der Bestand:

	1926	1925
an eigenen Wertpapieren . . . . .	RM 6 765 926,35	RM 3 760 170,94
an Konsortial-Beteiligungen „ . . . . .	„ 18 275 378,91	„ 19 741 885,37
zusammen . . . . .	RM 25 041 305,26	RM 23 502 056,31

Der Bestand an verkauften, erst nach dem 31. Dezember 1926 abzuliefernden Wertpapieren (Reports) und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere betrug RM 88 910 690,52 (1925: RM 6 835 445,90).

Der Gewinn aus der **dauernden Beteiligung bei anderen Banken und Bankfirmen** enthält nur die im Jahre 1926 tatsächlich vereinnahmten Erträgnisse für das Geschäftsjahr 1925 bzw. 1925/26.

Die Summe der Beteiligungen an solchen Banken belief sich Ende 1926 auf RM 32 909 474 (1925: RM 29 037 381). Die auf sie für das Geschäftsjahr 1925 bzw. 1925/26 entfallenden und im Berichtsjahre vereinnahmten Gewinnanteile betragen RM 2 020 408,14 (1925: RM 2 305 424,02).

Der **Laufende Rechnungverkehr** ergab:

	1926	1925
Schuldner am Schlusse des Jahres . . . . .	RM 462 576 219,47	RM 384 007 997,22
Gläubiger am Schlusse des Jahres . . . . .	„ 864 263 855,06	„ 726 375 503,66
davon Einlagen auf provisionsfreier Rechnung . . . . .	„ 410 163 150,62	„ 313 509 576,31

Der Umschlag im gesamten laufenden Rechnungverkehr, einschließlich der Einlagen auf provisionsfreier Rechnung, betrug RM 101 493 074 543 (1925: RM 61 563 370 882).

Die Zahl der laufenden Rechnungen betrug am Schlusse des Jahres 1926 146 623 (1925: 123 045). Von diesen Rechnungen waren mit Wertpapier-Hinterlegung verbunden am Schlusse des Jahres 1926 105 241 (1925: 82 790).

Die in den Passiven aufgeführten **Akzpte und Schecks** betragen RM 54 979 429,72 (1925: RM 44 094 255,80).

Die **Aval- und Bürgschaftsforderungen**, denen der gleiche Betrag von **Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen** gegenübersteht, beliefen sich am 31. Dezember 1926 auf RM 22 463 171,17 (1925: 16 680 600,18).

**Wechsel- und Zinsen-Konto**, auf dem auch die Erträge aus dem Coupons-, Sorten- und Notengeschäft ausgewiesen werden, ergab einen Ertrag von RM 23 630 022,58 im Jahre 1926 (1925: RM 25 203 634,80).

Die erworbene **Provision** stellte sich auf RM 30 573 096,83 (1925: RM 24 799 334,02).

Der **Umschlag der Kassen** betrug RM 28 223 109 595 (1925: RM 21 198 750 307).

Der **Gesamtumschlag** (von **einer** Seite des Hauptbuches) betrug RM 88 123 097 226 (1925: RM 59 559 731 961). Dem Kommandit-Kapital der Norddeutschen Bank in Hamburg von RM 12 000 000 steht ein Gesamtumsatz dieser Bank von RM 14 837 656 269 (1925: RM 14 521 968 582), dem Aktienkapital des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln von RM 25 000 000 ein solcher dieser Bank von RM 16 931 394 175 (1925: RM 14 549 932 288) von einer Seite des Hauptbuches gegenüber. Dem Gesamtkapital der Disconto-Gesellschaft entspricht im Jahre 1926 also ein Gesamtumschlag von RM 119 892 147 670 von einer Seite des Hauptbuches gegen RM 88 631 632 831 im Vorjahre.

Berlin, im März 1927.

## Direction der Disconto-Gesellschaft.

Die Geschäftsinhaber

(Persönlich haftende Gesellschafter)

Dr. Salomonsohn.    Dr. Russell.    Urbig.    Solmssen.  
Mosler.    Schlieper.    Th. Frank.    Boner.

## Aktiva

## Bilanz am

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kasse, fremde Geldsorten, Coupons und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken . . . . .			49 617 261	85
Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen . . . . .			223 421 833	90
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	223 421 833	90		
b) eigene Akzepte . . . . .	—	—		
c) eigene Ziehungen . . . . .	—	—		
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . .	—	—		
Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen . . . . .			105 997 819	03
Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere . . . . .			88 910 690	52
Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen . . . . .			59 732 207	73
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine . . . . .	44 151 363	02		
b) durch andere Sicherheiten . . . . .	10 822 159	47		
Eigene Wertpapiere . . . . .			6 765 926	35
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	609 296	39		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere . . . . .	1 312 549	79		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere . . . . .	3 106 780	30		
d) sonstige Wertpapiere . . . . .	1 737 299	87		
Konsortial-Beteiligungen . . . . .			18 275 378	91
Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .			12 000 000	—
Beteiligung bei dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. . . . .			25 000 000	—
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .			32 909 474	—
Schuldner in laufender Rechnung . . . . .			462 576 219	47
a) gedeckte . . . . .	377 447 269	96		
davon d. börsengäng. Wertpapiere gedeckt RM 98 732 881,36				
b) ungedeckte . . . . .	85 128 949	51		
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner . . . . . RM 22 463 171,17				
Einrichtung . . . . .			1	—
Bankgebäude . . . . .	33 665 030	—		
abzüglich Hypothek . . . . .	2 998 980	—	30 666 050	—
Sonstige Liegenschaften . . . . .			5 382 250	—
			1 121 255 112	76

## 31. Dezember 1926.

## Passiva

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kommandit-Kapital . . . . .			135 000 000	—
Allgemeine (gesetzliche) Reserve . . . . .			48 000 000	—
Besondere Reserve . . . . .	1 000 000	—		
hierzu Überweisung aus der Gewinn- und Verlust-Rechnung von 1926 . . . . .	1 000 000	—	2 000 000	—
Gläubiger . . . . .			864 263 855	06
a) Nostroverpflichtungen . . . . .	—	—		
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite . . . . .	42 421 643	83		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen . . . . .	158 510 607	88		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung . . . . .	410 163 150	62		
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . RM 209 976 632,80				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig „ 192 864 797,51				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . „ 7 321 720,31				
e) sonstige Gläubiger . . . . .	253 168 452	73		
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . RM 118 125 619,65				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig „ 104 747 291,35				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . „ 30 295 541,73				
Akzepte und Schecks . . . . .			54 979 429	72
a) Akzepte . . . . .	51 327 239	14		
b) noch nicht eingelöste Schecks . . . . .	3 652 190	58		
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen . . . . . RM 22 463 171,17				
Eigene Ziehungen . . . . . „ —,—				
davon für Rechnung Dritter . . . . . „ —,—				
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . . „ —,—				
Wohlfahrtsfonds für die Angestellten . . . . .			2 570 000	—
Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre			94 662	90
10% Gewinnanteil auf RM 135 000 000 Kommandit-Anteile			13 500 000	—
Gewinnbeteiligung des Aufsichtsrats . . . . .			656 756	75
Übertrag auf neue Rechnung . . . . .			190 408	33
			1 121 255 112	76

## Gewinn- und Verlust-

	RM	Pf.
<b>Soll</b>		
Verwaltungskosten einschließlich Gewinnbeteiligung der Geschäftsinhaber, Direktoren, Prokuristen und Angestellten . . . . .	46 926 207	28
Steuern . . . . .	4 398 216	12
Zu verteiler Reingewinn . . . . .	15 347 165	08
	66 671 588	48

## Rechnung 1926.

	RM	Pf.
<b>Haben</b>		
Vortrag aus 1925 . . . . .	180 957	24
Effekten . . . . .	6 567 103	69
Provision . . . . .	30 573 096	83
Wechsel und Zinsen . . . . .	23 630 022	58
Beteiligung bei der Norddeutschen Bank in Hamburg . . . . .	1 200 000	—
Beteiligung bei dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. . . . .	2 500 000	—
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .	2 020 408	14
	66 671 588	48

## Gemeinschafts-

der Disconto-Gesellschaft, der Norddeutschen Bank in Hamburg  
für den

### Aktiva

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kasse, fremde Geldsorten, Coupons und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken . . . . .			56 718 325	49
<b>Wechsel- und unverzinsliche Schatzanweisungen</b> . . . . .			273 416 436	81
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	273 416 436	81		
b) eigene Akzepte . . . . .	—	—		
c) eigene Ziehungen . . . . .	—	—		
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . .	—	—		
<b>Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen</b> . . . . .			155 383 083	14
<b>Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere</b> . . . . .			125 714 699	12
<b>Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen</b> . . . . .			76 894 548	46
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine . . . . .	54 211 059	71		
b) durch andere Sicherheiten . . . . .	15 742 663	11		
<b>Eigene Wertpapiere</b> . . . . .			15 632 400	54
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten . . . . .	1 386 092	79		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere . . . . .	3 095 049	96		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere . . . . .	9 369 388	12		
d) sonstige Wertpapiere . . . . .	1 781 869	67		
<b>Konsortial-Beteiligungen</b> . . . . .			21 528 429	28
<b>Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen</b> . . . . .			36 390 349	62
<b>Schuldner in laufender Rechnung</b> . . . . .			556 346 380	95
a) gedeckte . . . . . RM 445 083 089,47				
abzüglich Gewinnanteil der Disconto-Gesellschaft bei der Norddeutschen Bank in Hamburg und dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G. . . . . „ 3 700 000,—	441 383 089	47		
b) ungedeckte . . . . .	114 963 291	48		
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner RM 30 946 861,12				
<b>Einrichtung</b> . . . . .			3	—
<b>Bankgebäude</b> . . . . .	44 625 030	—		
abzüglich Hypothek . . . . .	2 998 980	—	41 626 050	—
<b>Sonstige Liegenschaften</b> . . . . .			5 703 250	—
<b>Wertpapierbestand der Wohlfahrtskasse</b> . . . . .			74 687	—
			1 365 428 643	41

## Bilanz

und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln  
31. Dezember 1926.

### Passiva

	RM	Pf.	RM	Pf.
<b>Kapital</b> . . . . .			135 000 000	—
<b>Reserven</b> . . . . .			64 000 000	—
<b>Gläubiger</b> . . . . .			1 073 090 331	01
a) Nostroverpflichtungen . . . . .	—	—		
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite . . . . .	54 705 561	10		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen . . . . .	187 895 697	55		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung . . . . .	546 165 024	40		
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . RM 289 760 974,43				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig „ 245 349 342,33				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . „ 11 054 707,64				
e) sonstige Gläubiger . . . . .	284 324 047	96		
1. innerhalb 7 Tagen fällig . . . . . RM 134 101 376,99				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig „ 119 927 129,24				
3. nach 3 Monaten fällig . . . . . „ 30 295 541,73				
<b>Akzepte und Schecks</b> . . . . .			75 676 990	98
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen RM 30 946 861,12				
Eigene Ziehungen . . . . . „ —				
davon für Rechnung Dritter . . . . . „ —				
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden an die Order der Bank . . . . . „ —				
<b>Wohlfahrtseinrichtungen</b> . . . . .			2 916 147	45
<b>Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre</b> . . . . .			94 662	90
<b>Noch zu verteiler Reingewinn</b> . . . . .			14 650 511	07
			1 365 428 643	41

**Gemeinsame Gewinn- und  
der Disconto-Gesellschaft, der Norddeutschen Bank in Hamburg**

Soll	RM	Pf.
Verwaltungskosten . . . . .	57 817 854	14
Steuern . . . . .	6 400 447	84
Zu verteilender Reingewinn . . . . . RM 14 650 511,07		
Hierzu bereits in der Bilanz enthaltene Überweisungen		
aus dem Reingewinn . . . . . „ 2 850 000,—	17 500 511	07
	81 718 813	05

**Verlust-Rechnung 1926  
und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln.**

Haben	RM	Pf.
Vortrag aus 1925 . . . . .	327 523	24
Effekten . . . . .	9 556 853	64
Provision . . . . .	38 029 258	31
Wechsel und Zinsen . . . . .	31 575 445	68
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen . . . . .	2 229 732	18
	81 718 813	05



# 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>1</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>
1870	33 835 770	2 801 702	2 658 496 607	30 526 471	42 740 298	13
1880	60 175 620	9 571 761	4 293 493 207	48 911 717	64 549 506	10
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	608 833 478	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*	1 262 778 275*	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
1918	310 000 000	134 000 000	147 479 985 916†	886 886 526†	3 649 304 035†	9
1919	310 000 000	140 000 000	300 064 509 775†	2 425 760 368†	8 191 386 430†	10
1920	310 000 000	190 000 000	840 210 019 363†	3 576 751 897†	12 015 647 575†	16
1921	400 000 000	279 350 000	1 463 052 914 785†	7 089 516 556†	22 050 737 529†	20
1922	900 000 000	2 627 950 000	10 701 225 776 872†	101 542 820 420†	278 736 613 854†	250
1923	900 000 000	31 350 002 628 Millionen	—	57 182 219 179 960 Millionen	140 078 681 450 000 Millionen	—
1924	100 000 000	35 000 000	48 479 661 636	280 445 701	534 492 449	10
1925	100 000 000	35 000 000	59 559 731 961	384 007 997	726 375 503	10
1926	135 000 000	50 000 000	88 123 097 226	462 576 219	864 263 855	10

\* Ohne die die Londoner Niederlassung betreffenden Ziffern. † Ohne die die Londoner und Metzger Niederlassungen betreffenden Ziffern.

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

Direction der Disconto-Gesellschaft, Berlin

Filialen:

Augsburg	Danzig	Gelsenkirchen	Königsberg i. Pr.	Nürnberg
Beuthen O.-S.	Darmstadt	Gleiwitz	Liegnitz	Osnabrück
Bielefeld	Dessau	Görlitz	Lübeck	Posen
Bochum	Dortmund	Hagen i. W.	Magdeburg	Saarbrücken
Braunschweig	Dresden	Halle a. S.	Mainz	Stettin
Bremen	Elberfeld	Hannover	Melningen	Stuttgart
Breslau	Erfurt	Hildesheim	Mülheim (Ruhr)	Trier
Chemnitz	Essen	Kattowitz	München	Wiesbaden
	Frankfurt a. M.	Koblenz	Münster i. W.	

Zweigstellen:

Andernach	Frankenstein i. Schl.	Lemgo	Saalfeld (Saale)
Apolda	Frankfurt a. O.	Minden i. W.	Schwäb. Gmünd
Arnetadt	Friedrichshafen	Mühlhausen i. Th.	Schweidnitz
Achersleben	Gießen	Naumburg a. S.	Schwenningen a. N.
Bad Oeynhausen	Gotha	Neustadt (Saale)	Sonneberg
Bad Salzungen	Gronau i. W.	Nordhausen	Sorau N.-L.
Bingen a. Rh.	Grünberg i. Schl.	Offenbach a. M.	Steinach (Thüringerwald)
Burg b. M.	Halberstadt	Peine	Stendal
Coburg	Hattingen	Pößneck	Suhl
Cöpenick	Herford	Potsdam	Ulm a. D.
Cöthen i. A.	Hildburghausen	Quedlinburg	Vaihingen a. d. F.
Detmold	Ilmenau	Reutlingen	Velbert (Rheinland)
Eisenach	Iserlohn	Rheine i. W.	Waldenburg i. Schl.
Edlingen a. N.	Jena	Rüdesheim a. Rh.	Weimar

Norddeutsche Bank in Hamburg

Filialen: Altona Bergedorf

A. Schaaffhausen'scher Bankverein A.-G., Köln

Filialen:

Aachen	Duisburg-Ruhrort	Gummersbach	Neuwied
Bonn	Düren	Krefeld	Rheydt
Cleve	Düsseldorf	M.-Gladbach	Siegen
Duisburg	Emmerich	Neuß	Viersen

Zweigstellen:

Benrath	Beuel	Grevenbroich	Stolberg
Berg.-Gladbach	Duisburg-Meiderich	Hamborn	Uerdingen
	Godesberg	Köln-Mülheim	