

Disconto-Gesellschaft

in Berlin.

Geschäftsbericht

für das Jahr

1927.

Disconto-Gesellschaft in Berlin.

Tagesordnung

für die

am Freitag, dem 30. März 1928, nachm. 4 Uhr

zu Berlin W, Unter den Linden 33, V. Stock

stattfindende

ordentliche Generalversammlung.

1. Vorlage der Bilanz und Gewinn- und Verlust-Rechnung sowie der Berichte der Geschäftsinhaber und des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 1927. Beschlußfassung über die Genehmigung der Bilanz, die Gewinnverteilung und über die der Verwaltung zu erteilende Entlastung.
 2. Wahlen zum Aufsichtsrat.
 3. Satzungsänderungen.
Es sind zu streichen in
 - a) Art. 3 der Abs. 2 (Erfordernisse des Beschlusses der Auflösung);
 - b) Art. 31 Abs. 1 die Worte „der Reichsbank oder der Bank des Berliner Kassen-Vereins“ und dafür die Worte einzufügen „einer Effektengirobank eines deutschen Wertpapierbörsenplatzes“;
 - c) Art. 31 Abs. 6 (Stimmrecht von Bevollmächtigten) der Satz 2;
 - d) Art. 32 Abs. 2 (Berufung von außerordentlichen Generalversammlungen) die Worte „oder wenn über die Auflösung der Gesellschaft zu beschließen ist“;
 - e) Art. 33 Abs. 7 (Fassung des Abstimmungsprotokolls) der Satz 2;
 - f) Art. 35 Abs. 1 (Beschlüsse über Satzungsänderungen) der Nebensatz „um definitiv gültig und wirksam zu sein“ und die Worte „und des Aufsichtsrats“.
-

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. Heinrichsdorff, H. Wieland, E. Meisemann, G. Hemmerich.	in Hannover:	A. Kues, F. Mackowsky.
in Bielefeld:	F. Thomass.	in Koblenz:	F. Dittmer, W. Sommerlatte.
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.
in Chemnitz:	Dr. V. von Rintelen.	in Lübeck:	F. Künecke, K. Hennighausen.
in Danzig:	R. Heidenfeld, L. Guischar.	in Magdeburg:	G. Bomke, G. Bennecke.
in Dresden:	R. M. Bartenstein.	in Mainz:	H. Meyer, H. Mayer.
in Elberfeld:	F. Koch, H. Wolff.	in Meiningen:	O. Beseler, Dr. O. Benz.
in Erfurt:	A. Schadt, F. Russell.	in München:	E. Lauber, Dr. R. Hergt.
in Essen:	P. Brandi, P. Spengler.	in Münster i. W.:	A. Drießen, G. A. Wansleben, R. Beckmann, Dr. C. Weyler.
in Frankfurt a. M.:	Dr. G. Sachau, O. Hellmann.	in Nürnberg:	H. Oppenheim, J. Regensburger.
in Görlitz:	H. Otte, H. Töteberg.	in Posen:	Dr. O. Houtermans, E. Schleip.
in Halle a. S.:	W. Hardt, Dr. F. Dryander.	in Stettin:	Dr. H. Ecker, W. Krüger.
		in Stuttgart:	A. Federer, Dr. E. Schröder.

Stellvertretende Direktoren:

in Berlin: **F. Schneider, K. Groß, O. Warnecke, H. L. Meyer, S. Oppenheim, G. Dietz, 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, F. C. Traumann, K. Hinterthür, A. Tettenborn, H. Ad. Simon, J. Reutlinger, L. Schmidt.**

in Bremen:	A. Krollmann.	in Hannover:	F. Heine.
in Breslau:	F. Sander, K. Müller.	in Königsberg i.Pr.:	E. Neuendorf.
in Danzig:	H. Bünsow.	in Mainz:	F. Fasse.
in Elberfeld:	Dr. M. Salomon.	in München:	M. Oberndorfer.
in Essen:	M. Stern, W. Reichardt,	in Posen:	Dr. W. Reichardt.
	M. Hüttebräucker.	in Stuttgart:	Dr. W. Bonnet, V. Gudovius, W. Struwe.
in Frankfurt a. M.:	M. Heineken.		
in Halle a. S.:	J. Hoffmann.		

Filialdirektoren:

in Andernach:	A. Bordellé.	in Hildesheim:	O. Meyerhof.
in Apolda:	A. Jaeger, P. Koch.	in Ilmenau:	W. Boës, R. Böhme.
in Arnstadt:	W. Hirschmann, P. Heidler.	in Iserlohn:	W. Kaempgen.
in Aschersleben:	A. Wehmeyer.	in Jena:	I. Eckstein, H. Lorenz.
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. Gümbel.	in Mülheim (Ruhr):	H. Peters, M. Meyer.
in Bochum:	A. Möhle.	in Nordhausen:	Dr. E. Pritsch.
in Braunschweig:	K. Hopp, J. Knob.	in Offenbach a. M.:	E. Worms.
in Chemnitz:	E. P. Olbrich.	in Osnabrück:	F. Leiffolts.
in Coburg:	G. Heumann, W. Kuhlmann.	in Pößneck:	R. Biedermann, O. Heim.
in Darmstadt:	C. Lehmann, H. Klee.	in Potsdam:	R. Münch.
in Dessau:	E. Krug, W. Kühn.	in Quedlinburg:	G. Leopold, A. Stoffregen.
in Detmold:	H. von Bargaen.	in Reutlingen:	K. R. Stelzer.
in Dortmund:	O. Oettinghaus, Dr. H. Gockel.	in Saalfeld (Saale):	E. Nowak, Dr. R. Saal.
in Eisenach:	K. Lochner, O. Gunkel.	in Saarbrücken:	H. Winkelmann, H. von Hardt.
in Eßlingen a. N.:	R. Oppermann.		
in Frankfurt a. O.:	R. Peisert.	in Schweidnitz:	W. Scheele.
in Gelsenkirchen:	W. Wilhelms, F. Klein.	in Sonneberg:	E. Roth, H. Scharf.
in Gießen:	A. Wendel, F. Bodenheimer.	in Steinach	
in Gleiwitz:	E. Pudor.	(Thüringerwald):	K. Hiersemann.
in Gotha:	H. Hoeter.	in Suhl:	H. Heubeck, F. Tuszyński.
in Hagen i. W.:	O. Goldschmidt.	in Trier:	W. Heinrich, W. Wierz.
in Halberstadt:	C. Kux.	in Velbert (Rheinland):	K. Flieter.
in Hattingen:	Dr. G. Welter.	in Waldenburg i. Schl.:	E. Mandke.
in Herford:	E. Penseler.	in Weimar:	Ch. Jaeger.
in Hildburghausen:	G. Steinheimer.	in Wiesbaden:	C. Wolpert, E. Burandt.

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-Aktien-gesellschaft 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., Berlin.
Friedrich Jay, Generalkonsul, Leipzig.
Dr.-Ing. E. h. Peter Klöckner, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Klöckner & Co.), Duisburg.
Max Ladenburg, Bankier (i. Fa. E. Ladenburg), Frankfurt a. M.
Clemens Lammers, M. d. R., Charlottenburg.
Gottlieb von Langen, Vorsitzender des Aufsichtsrats der Pfeifer & Langen Aktiengesellschaft, Burg Zieverich (Bergheim/Erft) — Köln.
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.
Hermann R. Münchmeyer, (i. Fa. Münchmeyer & Co.), Hamburg.
Gustav Nordquist, Direktor der Vereinsbank in Hamburg, Hamburg.
S. Alfred Freiherr von Oppenheim (i. Fa. Sal. Oppenheim jr. & Cie.), Köln.
Dr. h. c. Karl L. Pfeiffer, Bankier (i. Fa. L. Pfeiffer), Kassel.
Hans Graf Praschma, Schloß Falkenberg (Oberschlesien).
Dr. h. c. Louis Ravené, Geheimer Kommerzienrat (i. Fa. Jacob Ravené Söhne & Co.), Berlin.
Ernst Russ, Reeder, Hamburg.
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., Dr. h. c. 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.
Moritz Marck, Bankier, Breslau.
Hans Graf Praschma, Schloß Falkenberg (Oberschlesien).
Robert Schiemann (i. Fa. Al b. Schiemann), Breslau.

Ortsausschuß Danzig:

- Emil Boeck**, Bankdirektor 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. Richard Anders G. m. b. H.), Rudzanny (Ostpr.).
D Friedrich von Berg, Wirkl. Geheimer Rat, Markienen bei Bartenstein (Ostpr.).
Emil Boeck, Bankdirektor 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.

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 Kümpers (i. Fa. F. A. Kümpers), Rheine i. W.
Ludwig Robert, Stadtrat, Ehrenbürger der Stadt Münster, Münster i. W.
Wilhelm Rotmann, Fabrikant (i. Fa. Fr. Rotmann), Burgsteinfurt.
Johan B. Schroeder, Hamburg.

Ortsausschuß Posen:

- Hugo Kindler**, Architekt und Stadtrat a. D., Posen, stellv. Vorsitzender.
Stanislaus von Turno, Rittergutsbesitzer, Objezierze i. Pos.

Ortsausschuß Stettin:

F. Blume, Direktor der Pommerschen Provinzial-Zuckersiederei, Stettin, stellv. Vorsitzender.

Curt Erich, Bankdirektor a. D., Berlin-Südende.

Fritz Günther, Konsul (i. Fa. Schreyer & Co.), Stettin.

Arthur Kunstmann, Konsul (i. Fa. W. Kunstmann), 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 Colsmann, Kommerzienrat, Generaldirektor der Luftschiffbau Zeppelin G. m. b. H., Friedrichshafen (Bodensee).

Jacob Hohner, Kommerzienrat, Vorsitzender des Aufsichtsrats der Matth. Hohner A.-G., Trossingen.

Dr. h. c. **Benno Weil**, Bankdirektor a. D., Mannheim.

Bericht des Aufsichtsrats.

Der Aufsichtsrat hat den Prüfungsbericht seiner Bilanzkommission entgegengenommen und hat sich davon überzeugt, daß die von den Geschäftsinhabern aufgestellte Bilanz für das Geschäftsjahr 1927 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.

Zur Zeit der letztjährigen Generalversammlung sind die Herren August Ladenburg und Geheimrat Hermann Mathies aus Gesundheitsrücksichten aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden. Letzterer ist bald darauf gestorben und wir werden dem Geheimrat Mathies für seine langjährige Tätigkeit im Aufsichtsrat ein dankbares Andenken bewahren.

Mit Ablauf ihrer Wahlzeit scheiden gegenwärtig aus dem Aufsichtsrat die Herren: Geheimer Oberregierungsrat Reichskanzler a. D. Dr. Wilhelm Cuno, Dr. Hermann Fischer M. d. R., Geheimer Kommerzienrat Dr. h. c. Louis Hagen, Kommerzienrat Gustav Hardt, Geheimer Oberfinanzrat Hugo Hartung, Geheimer Regierungsrat Bankpräsident a. D. Hans von Klitzing, für welche Ersatzwahlen bis zur Generalversammlung des Jahres 1932 vorzunehmen sind.

Berlin, im März 1928.

Für den Aufsichtsrat

Der Vorsitzende:

Max. von Schinckel.

Bericht der Geschäftsinhaber.

Ist die Entwicklung eines einzelnen Jahres nur im Zusammenhang mit seinen Vorläufern zu verstehen, so gilt das im besonderen Maße für das deutsche Wirtschaftsjahr 1927. Als eine Periode der Entfaltung und Stärkung neu gewonnener Kräfte knüpfte es an eine Notzeit an, wie sie in der ganzen politischen und wirtschaftlichen Geschichte Deutschlands bisher ohne Beispiel war. Nach einer Kette langer Jahre, in denen wirtschaftliche Zerrüttung, Chaos, Stabilisierung und Genesung einander ablösten, blicken wir zum ersten Male seit Beendigung des Krieges und seit der Wiederherstellung normaler Währungsgrundlagen auf ein Jahr zurück, dessen Gesamtablauf im Zeichen eines ununterbrochenen, in lebhaftem Tempo fortschreitenden wirtschaftlichen Aufstieges stand. Steigerung von Produktion und Güterumsatz bis zum Vorkriegsstande (Mengenkonjunktur), Ausbau und technische Vervollkommnung der Produktions-einrichtungen (Investitionskonjunktur), Verminderung des Arbeitslosenheeres und Stärkung der heimischen Konsumkraft (Konsumkonjunktur) waren seine wesentlichen Merkmale.

Die innere Kraft, die die deutsche Wirtschaft mit der relativ schnellen und allen noch vorhandenen Widerständen zum Trotz durchgesetzten Verwirklichung solcher Fortschritte bewies, wäre an sich dazu angetan, auch die Zuversicht zu bestärken, daß Deutschland mit den schweren Aufgaben der Zukunft fertig werden wird. Es muß aber ernsten Zweifeln unterliegen, daß dies wirklich gelingen kann, wenn wir in Deutschland fortfahren, eine Wirtschaftspolitik zu treiben, die alles in allem mehr eine Politik gegen die Wirtschaft als eine solche für die Wirtschaft ist. Die Ausgabegebarung der öffentlichen Hand, das Vorherrschen parteipolitischer Gesichtspunkte, das Schielen nach agitatorischer Wirkung, die Untergrabung des Verantwortungsgefühls des Einzelnen durch eine falsch verstandene Sozialpolitik, das Vordringen zwangswirtschaftlicher Tendenzen, all das sind Dinge, unter deren Auswirkungen die Kräfte der Wirtschaft zu erliegen drohen und die immer mehr jede gesunde Rentabilität in Frage stellen, ohne die keine Wirtschaftsordnung bestehen kann, die sich auf Kapital und Arbeit aufbaut. Auswüchse dieser Wirtschaftsordnung soll der Staat bekämpfen und zu beseitigen trachten, nicht aber darf er die schaffenden Kräfte lahmlegen, auf denen sie begründet ist und deren Entfaltung allein uns der gewaltigen Schwierigkeiten Herr werden lassen wird, vor die uns die kommenden Jahre noch stellen werden.

Auf diese noch der Lösung harrenden Aufgaben hinweisen, heißt zugleich optimistischem Überschwang vorbeugen und den Blick für die Gefahren öffnen, von denen die Gesamtlage nach wie vor nicht frei ist und die auch das äußerlich so erfreulich erhellte Bild des verflossenen Jahres überschatten. Sie bestehen kurz zusammengefaßt darin, daß eine hochgesteigerte Inlandskonjunktur mit Luxusimport, bedrohlich passiver Handelsbilanz und mit fortschreitender Verschuldung an das Ausland aufrecht erhalten wurde, und daß vorhandene Kapitalkraft und Kapitalneubildung hinter den Anforderungen zurückbleiben, die Umfang und Tempo der Produktions- und Konsumsteigerung stellen. Hinzu kommt die ungeheure Belastungsprobe, die Deutschland nach Ablauf des letzten Schonjahres des Dawesplanes mit dem Eintritt in das „Normaljahr“ bevorsteht. Wohl würde die Bestimmung einer endgültigen Reparationssumme, die der Generalagent in seinem Bericht vom Dezember 1927 erstmalig für notwendig erklärt hat, die Beseitigung einer lähmenden Ungewißheit bedeuten. Eine Endlösung kann aber nur dann erreicht werden, wenn Deutschland mit der Neufestsetzung des Gesamtbetrages seiner Reparationslasten nicht wiederum vor eine Aufgabe gestellt wird, die seine Kräfte übersteigt.

Der Kern der Reparationsfrage ist die Überführung der von den deutschen Steuerzahlern aufgebrauchten Leistungen in die Empfangsländer, liegt also vornehmlich auf dem Gebiete unserer äußeren Wirtschaftsbilanz. Bisher ist die Übertragung einzig und allein mit Hilfe der Auslandskredite oder, der volkswirtschaftlichen Endwirkung nach, in Form einer Umwandlung politischer Schulden in private bewerkstelligt worden. Der Lösung der großen Aufgabe, aus eigener Kraft zu einem echten Ausgleich unserer Zahlungsbilanz zu gelangen, hat uns das Jahr 1927 nicht näher zu bringen vermocht. Daß diese Lösung mit der zukünftigen Gestaltung des deutschen Außenhandels steht und fällt, ist inzwischen Gemeingut der internationalen Erkenntnis des Gesamtproblems geworden. Die Außenhandelsentwicklung im Berichtsjahr war noch ganz entscheidend beeinflusst durch den ausländischen Kapitalzustrom, der im Zusammenhang mit seinen befruchtenden Wirkungen auf Inlandskonjunktur und Inlandskonsum die Wareneinfuhr steigerte. Dieser Zusammenhang gibt auch die wesentliche Erklärung dafür, daß die Einfuhr des Jahres 1927 nicht nur die höchste der Nachkriegszeit ist, sondern sogar, auf Vorkriegswerte umgerechnet, über der des Jahres 1913 liegt und damit zur höchsten deutschen Jahreseinfuhr überhaupt wird.

Wegen der dringlichen Notwendigkeit, die Einfuhr abzdrosseln, gehört die Steigerung der landwirtschaftlichen Erzeugung und damit die Behebung der augenblicklichen landwirtschaftlichen Notlage zu den allerersten Aufgaben jeder deutschen Wirtschaftspolitik. Die Landwirtschaft bedarf einer finanziellen Entlastung, die ihr die Möglichkeit gibt, im Verein mit einer den neuzeitlichen Anforderungen entsprechenden Einrichtung ihrer Betriebe und einer Hebung ihrer Verkaufserlöse durch verbesserte Absatzorganisation wieder zu einer Rente zu gelangen.

Das Streben nach Ausgleich durch Exportsteigerung ist der deutschen Wirtschaft weder von innen noch von außen her sonderlich erleichtert worden. Im Inneren blieb die drückende Höhe der Belastung unverändert, die das Wirken der öffentlichen Gewalten der Wirtschaft durch Kostspieligkeit des Verwaltungsapparates, Überspannung des sozialen Prinzips und Anschwellen aller Ausgaben auferlegt. Darüber hinaus brachte die Entwicklung des Jahres der Industrie, abgesehen von einer gewissen Senkung ihrer Generalunkosten als Folge gesteigerter Ausnutzung der Betriebsanlagen, durch Lohnerhöhungen und Arbeitszeitkürzungen neue Kostensteigerungen in einem Ausmaß, das in den meisten Wirtschaftszweigen die Gefahr einer krisenhaften Steigerung der Selbstkosten heraufbeschworen hat. Aber auch durch die internationale Entwicklung wurde unser Wirtschaftsaufstieg kaum wesentlich gefördert, blieb vielmehr im Rahmen einer noch weitgehend vorhandenen europäischen Depression, die auch durch politische Spannungen und in einer Reihe von Ländern noch durch Währungsschwierigkeiten bedingt war, isoliert und auf seine eigene Kraft angewiesen. Zwar brachte das Jahr auf handelspolitischem Gebiet weitere Fortschritte, vor allem in Gestalt des deutsch-französischen Handelsvertrages. Im übrigen bestehen trotz aller theoretischen Erkenntnisse, die in den Resolutionen der Genfer Weltwirtschaftskonferenz und der Stockholmer Tagung der Internationalen Handelskammer der Welt verkündet wurden, noch keine greifbaren Aussichten dafür, daß bald die Mauern des Überprotektionismus fallen, die nach wie vor so zahlreiche Teilgebiete der Weltwirtschaft gegeneinander absperren. Wenn trotz alledem die deutsche Ausfuhr des Jahres 1927 auf $\frac{4}{5}$ des Vorkriegsumfanges stieg und damit gleichfalls den Jahresrekord in der Nachkriegszeit erreichte, so war das vielfach nur unter erheblichen Preisopfern möglich.

Die Abdeckung des auf 3,3 Milliarden RM sich belaufenden Einfuhrüberschusses konnte, devisenbilanzmäßig gesehen, zur einen Hälfte durch langfristige Kapitalaufnahme im Auslande, zur anderen durch kurzfristige Auslandskredite und Rückgriffe auf die aus dem Vorjahre her vorhandene Valutareserve erfolgen. Die Frage der Zweckmäßigkeit und der unbehinderten Aufnahme von Auslandsanleihen war eine der schärfst umstrittenen des Berichtsjahres. Die Tatsache, daß wirtschafts- und währungspolitische Gründe die äußerste Beschränkung der Aufnahme von Auslandskrediten durch öffentliche Körperschaften gebieten, wird heute fast allgemein anerkannt. Die gegen Jahresende erfolgte Neuordnung ihrer Kontrolle durch die Beratungsstelle hat dazu geführt, daß in den letzten Monaten öffentliche Stellen den ausländischen Kapitalmarkt nur mit geringfügigen Beträgen in Anspruch genommen haben. In der ersten Jahreshälfte hatte die Verweigerung der Kapitalertragsteuerfreiheit für Auslandsanleihen ihrer Aufnahme praktisch enge Grenzen gesetzt. Nachdem dieses Hindernis im Juni unter dem Zwange der zunehmenden Verknappung des inländischen Kapitalmarktes beseitigt worden war, setzte der Neuzustrom kräftig ein. Das

befestigte Vertrauen des Auslandes zu Deutschlands wirtschaftlicher Leistungsfähigkeit und seinem Leistungswillen, und andererseits das namentlich in den Vereinigten Staaten von Amerika vorhandene Kapitalexportbedürfnis lassen erwarten, daß die Kreditbereitwilligkeit der fremden Kapitalmärkte nicht vorzeitig erlahmen, sondern Deutschland die auch für die kommende Zeit noch nicht entbehrliche Kapitalzufuhr sichern wird. Immer wieder muß betont werden, daß diese nur einen teuer bezahlten Ersatz der ungeheuren Blutverluste darstellt, die der deutsche Wirtschaftskörper in Gestalt der Wegnahme der Auslandsguthaben und der Kolonien sowie der geleisteten Kriegskontributionen aller Art erlitten hat und durch die Reparationszahlungen weiter erleidet.

Die unzulängliche Kapitalversorgung bleibt immer noch der schwächste Punkt unserer Wirtschaft. Die zu Beginn des Berichtsjahres scheinbar gerechtfertigte Annahme, daß der inländische Kapitalmarkt allmählich wieder weit genug erstarkt sei, um die fortschreitenden Bedürfnisse der Wirtschaft aus Eigenem zu erfüllen, konnte sich nicht bewahrheiten. Wenn es während der ersten Monate noch wie im Vorjahre möglich war, in steigenden Beträgen festverzinsliche Papiere im Inlande unterzubringen, so erklärte sich das zum erheblichen Teil aus einer künstlichen Geldflüssigkeit, die durch die noch in den Anfängen steckende Wirtschaftsbelebung und durch das reichliche Hereinfließen von Auslandsgeld verursacht war. Das Bild änderte sich in dem Maße, wie sich der Konjunkturaufschwung durchsetzte. Mit der Steigerung von Produktion und Umsätzen, dem Umbau und Ausbau vieler Industrie- und Verkehrsanlagen, der Belebung des Baugewerbes entwickelte sich ein Kapitalhunger, zu dessen Sättigung die heimische Kapitalkraft trotz ihrer seit dem Vorjahre zweifellos spürbaren Erstarkung immer weniger ausreichte. Zudem wurde mit der 500 Millionen-Anleihe des Reiches infolge einer falschen Zins-einstellung der Markt einer Belastung unterworfen, von der er sich monatelang nicht zu erholen vermochte. Mit der Verbreiterung des Konjunkturaufschwunges und der aus ihm sich ergebenden Geldanspannung schrumpfte der Markt für inländische Kapitalemissionen immer weiter zusammen, und in der zweiten Jahreshälfte kam seine Aufnahmefähigkeit fast völlig zum Erliegen. Zur Besserung dieses der Gesamtwirtschaft höchst abträglichen Zustandes halten wir die Beseitigung der Kapitalertragsteuer für ein geeignetes Mittel und darum für eine notwendige Maßnahme.

Für den Geldmarkt ergab sich aus der geschilderten Entwicklung eine seit Februar fortschreitende Anspannung, mit der auch die Kurve der Geldsätze fast ununterbrochen in die Höhe ging. Der Durchschnittssatz für Monatsgeld stieg an der Berliner Börse von rd. 6% im Januar auf rd. 9% im Dezember. Die Reichsbank sah sich genötigt, der Senkung des Diskonts auf 5%, die sie Anfang Januar aus konjunkturpolitischen Gründen vorgenommen hatte, im Juni die nötige Korrektur folgen zu lassen. Im Oktober mußte eine erneute Erhöhung des Satzes auf 7% vorgenommen werden, um einer zu weit gehenden Aus-

dehnung des Zahlungsmittelumlaufes vorzubeugen und eine künstliche Anfeuerung des Konjunkturanstieges zu vermeiden. Gegenüber von manchen Seiten erhobenen Forderungen nach liberalerer Kreditgewährung der Zentralnotenbank gilt unverändert die Tatsache, daß Geldschöpfung nicht fehlendes Kapital ersetzen kann.

Der Konjunkturverlauf des Jahres hat unsere geschäftliche Tätigkeit in entscheidender Weise beeinflußt und zu weitreichenden Veränderungen gegenüber dem Vorjahre Anlaß gegeben. Er führte in erster Linie zu einer starken Belegung unseres Kredit- und Wechseldiskont-Geschäftes. Bei der Ausdehnung unserer Kreditgewährung mußte aus Gründen der Liquiditätserhaltung besonders Bedacht darauf genommen werden, die Befriedigung der Kreditwünsche unserer Kundschaft mit der Zusammensetzung unserer Kreditoren in Einklang zu bringen. Immer noch wird von dem Recht des täglichen Abrufs der Guthaben in weit größerem Maße Gebrauch gemacht als in der Vorkriegszeit. Die Zunahme der Bankdepositen kann nur zum kleinen Teil als Folge einer echten Kapitalbildung bewertet werden. Durch systematische Heranziehung von Spardepositen suchen wir die Mittel zu vergrößern, die uns eine weitere Ausdehnung unserer Kreditgewährung gestatten. Auch unser Remboursgeschäft stand im Berichtsjahr im Zeichen einer recht lebhaften Entwicklung. Den Einfuhrhandel haben wir unterstützt, indem wir uns in erhöhtem Maße an der Finanzierung der Einfuhr von Textilrohstoffen, Metallen, Häuten, Ölfrüchten und anderen Waren beteiligten. Zu einem beträchtlichen Teil entfällt die Zunahme der Vorschüsse auf Waren und Warenvers Schiffungen auch auf Exportkredite, die wir zur Erleichterung der Ausfuhr deutscher Industrie-Erzeugnisse gewährten. Die Bestrebungen zur Wiedereinführung des Markakzeptes im internationalen Zahlungsverkehr sind durch die am deutschen Geldmarkt herrschenden hohen Zinssätze vorläufig erfolglos.

Im Gegensatz zum Vorjahr bot die Gestaltung der Kapitalmarktverhältnisse nur beschränkte Möglichkeiten für die Betätigung im Emissionsgeschäft. Das galt im besonderen für festverzinsliche Werte, während sich der Markt für kleinere Beträge neuer Aktien auch in der zweiten Jahreshälfte noch aufnahmefähig zeigte. Wir haben bei der Begebung folgender Staats-, Kommunal- und Industrieanleihen mitgewirkt:

5% Deutsche Reichsanleihe; 6% Bayerische Staatsanleihe; 6% Badische Staatsanleihe; 6% Sächsische Staatsanleihe; 6% Anleihe der Provinz Ostpreußen; 6% Bayerische Kommunalanleihe; 6% Mannheimer Stadtanleihe; 6½% Danziger Stadtanleihe; Hannoversche Maschinenbauanstalt Eggestorff 6% Anleihe; Hessen-Nassauischer Hüttenverein 7% Anleihe; Hildesheimer Aktienbrauerei 7% Anleihe; Fried. Krupp 6% Anleihe; Mitteldeutsche Stahlwerke 7% Anleihe; Thüringer Elektrizitäts-Lieferungs-Gesellschaft 6% Anleihe; Eschweiler Bergwerk 6% hfl.-Anleihe; Neufang-Jänisch Brauerei 7% Dollaranleihe.

Im Aktienemissionsgeschäft verzeichnen wir die Teilnahme an der Begebung von jungen Aktien folgender Gesellschaften:

Allgemeine Deutsche Credit-Anstalt, Leipzig; Bank Elektrischer Werte A.-G.; Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank; Barmer Bank-Verein Hinsberg, Fischer & Comp.; Commerz- und Privat-Bank Aktiengesellschaft; Geestemünder Bank; Hallescher Bankverein von Kulisch, Kaempff & Co. K. a. A.; Metallbank und Metallurgische Gesellschaft A.-G.; Braunschweig-Hannoversche Hypothekenbank; Deutsche Grundcredit-Bank, Gotha; Preußische Pfandbrief-Bank; Württembergische Hypothekenbank; Allianz und Stuttgarter Lebensversicherungsbank A.-G.; Allianz und Stuttgarter Verein Versicherungs-A.-G.; Leipziger Feuer-Versicherungs-Anstalt; Vaterländische und Rhenania Vereinigte Versicherungs-Gesellschaften A.-G.; Allgemeine Elektrizitäts-Gesellschaft; A.-G. für Gas-, Wasser- und Elektrizitäts-Anlagen; Bergmann-Elektrizitäts-Werke; Elektra A.-G., Dresden; Elektrizitäts-Werke Liegnitz A.-G.; Mix & Genest A.-G.; A.-G. für Verkehrswesen; Allgemeine Bau-Gesellschaft Lenz & Co.-Anteile; Bamag-Méguin A.-G.; Bayerische Motoren-Werke A.-G.; Bürstenfabrik Pensberger & Co. A.-G.; Concordia Spinnerei und Weberei; Cuxhavener Hochseefischerei A.-G.; Deutsch-Ostafrikanische-Gesellschaft-Anteile; Deutsche Libbey-Owens-Gesellschaft für maschinelle Glasherstellung; Eisen- und Stahlwerk Hoesch A.-G.; Hamburg-Amerika-Linie; Klöckner-Werke A.-G.; Mechanische Weberei zu Linden; Osnabrücker Kupfer- und Drahtwerk; F. Reichelt A.-G., Breslau; Ruscheweyh A.-G.; Schlesische A.-G. für Bergbau- und Zinkhüttenbetrieb; Svenska Tändsticks A/B.; Sydvaranger A.-G.; Wayss & Freytag A.-G.; Zellstofffabrik Waldhof.

Die Konzentrationsbewegung machte im Berichtsjahr weitere Fortschritte, führte indessen nicht zu den großen finanziellen Transaktionen, welche die weitausholenden Zusammenschlüsse des Jahres 1926 gebracht hatten. Wir erwähnen unsere Mitwirkung bei den Fusionen folgender Gesellschaften:

Elektrizitäts-A.-G. Schuckert—Continentale A.-G. für elektrische Unternehmungen, Nürnberg; Norddeutsche Wollkämmerei und Kammgarnspinnerei mit verschiedenen Spinnereien; Preußische Pfandbrief-Bank—Roggenrentenbank.

Endlich waren wir an folgenden Gründungen beteiligt:

Danziger Tabak-Monopol A.-G.; Deutsche Mühlenvereinigung A.-G.; Neue Glanzstoffwerke A.-G., Breslau.

Die Erträgnisse des Börsenkommissionsgeschäftes haben im Verlaufe des Berichtsjahres eine sehr erhebliche Verminderung erfahren. Das überaus lebhaftes Börsengeschäft des Jahres 1926 dauerte noch bis in den April des Jahres 1927 an und führte zu weiterer, oft in überstürztem Tempo erfolgender Aufwärtsbewegung der Effektenkurse. Neben der Übersteigerung des schließlich erreichten Kursniveaus lag ein besonderes Gefahrenmoment darin, daß die Bewegung weitgehendst mittels Heranziehung kurzfristiger Auslandsgelder finanziert worden war. Die Entwicklung spitzte sich schließlich in einer Weise zu, die durchgreifende Einschränkungen im Interesse der Gesamtwirtschaft erheischte, die aber, wie ein von uns bereits im November 1926 unternommener

Versuch deutlich zeigte, ein einzelnes Institut nicht allein durchführen kann. Unter dem Einfluß der Reichsbank kamen die Berliner Banken zu dem gemeinsamen Entschluß, eine 25% betragende Kürzung ihrer Börsenkredite anzukündigen, was dann den bekannten, durch die Maßnahme selbst in diesem Ausmaße nicht gerechtfertigten Kurssturz vom 13. Mai 1927 auslöste, aber zu der unbedingt notwendigen Erleichterung des Geldmarktes führte. Für die Finanzierung des heimischen Effekten-, namentlich des Aktienmarktes ist die Benutzung kurzfristiger ausländischer Kredite zwar nicht grundsätzlich abzulehnen. Sie wird aber zu einer Gefahr für die Gesamtwirtschaft, wenn sie zu einer Überschätzung der wirtschaftlichen Kräfte und Erträge des Landes führt. Die Einschränkung der Effektenbeleihung war eine Maßnahme, die in der Hauptsache derartigen Erwägungen entsprang und die, rückblickend auf die damaligen Verhältnisse, heute auch demjenigen berechtigt erscheinen wird, der seinerzeit über ihre Nützlichkeit im Zweifel war. Die seit der zweiten Jahreshälfte immer stärker zunehmende Einengung des Börsengeschäfts hat auch im laufenden Jahre einer Neubelebung nicht weichen können.

Zur Vereinfachung und Verbilligung unseres inneren Betriebes haben wir in den letzten Jahren weitgehende Maßnahmen durchgeführt und diese auch im Berichtsjahre weiter unter größtmöglicher Ausnutzung der maschinellen Hilfsmittel vervollkommen. Sie haben aber ein weiteres Anwachsen unserer Handlungskosten nicht verhindern und vor allem nicht den Ausgleich für die enorm gestiegene Steuerlast herbeiführen können. Die Steuerlasten, die eine Steigerung von rund 2 800 000 RM aufweisen und mit 7 200 000 RM rund 47% des zu verteilenden Reingewinns erreichen, sind in dieser Höhe nicht dauernd tragbar. Die Reichsregierung muß endlich die von ihr versprochene Steuersenkung in die Tat umsetzen. Geschieht das nicht, so wird namentlich bei rückläufiger Konjunktur die Rentabilität der Unternehmungen und damit der Kredit des Landes auf's äußerste gefährdet.

An den großen Aufgaben, deren Lösung der Ausschuß für wirtschaftliche Verwaltung bei dem Reichskuratorium für Wirtschaftlichkeit im Interesse der Verbilligung, Vereinfachung und Förderung unserer Volkswirtschaft verfolgt, arbeiten wir nach Kräften mit.

Einem Wunsch der Reichsbank entsprechend haben wir uns in Gemeinschaft mit den anderen privaten und öffentlichen Kreditanstalten, den Hypothekenbanken, den Girokassen und Kommunalbanken bereit erklärt, unsere Bilanz fortan nach einem einheitlichen Schema aufzumachen, und unsere Veröffentlichung von Zwischen-Rohbilanzen statt sechsmal zehnmal im Jahre zu bewirken.

Der Heranbildung eines geeigneten Nachwuchses für das Bankgewerbe und namentlich für unseren Betrieb widmen wir seit Jahren unsere besondere Aufmerksamkeit in der Erkenntnis, daß die fortschreitende Mechanisierung und die Anwendung der Maschinen im Bankbetriebe die Heranbildung geeigneter

jüngerer Kräfte nicht verhindert oder erschwert, sondern nur eine andere Form der Heranbildung erfordert. Unser Ziel ist dabei stets neben der Ausstattung der jüngeren Kräfte mit fachlichem Wissen und allgemeiner Bildung die Erweckung kaufmännischen Geistes und die Heraussonderung der zu geistiger Führerschaft berufenen Persönlichkeiten.

Das Personal unserer sämtlichen Niederlassungen ist im Laufe des Jahres 1927 um weitere rund 330 Angestellte vermindert worden; wir haben das Jahr 1928 mit einem Gesamtbestand von 7218 Angestellten begonnen.

Von den eigenen Niederlassungen haben wir seit dem Erscheinen unseres letzten Geschäftsberichtes die Zweigstellen Frankenstein i. Schl., Neustadt (Saale) und Peine geschlossen.

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 500 000 RM ihren offenen Reserven zugeführt, die damit die Höhe von 5 000 000 RM erreichen.

Der A. Schaaffhausen'sche Bankverein Aktiengesellschaft in Köln verteilt auf sein Aktienkapital von 25 000 000 RM für das Jahr 1927 eine Dividende von 10%, die ebenfalls in unsere diesjährige Gewinnrechnung eingestellt ist.

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

Die Süddeutsche Disconto-Gesellschaft A.-G. in Mannheim hat ihren Abschluß noch nicht veröffentlicht, indessen ist auch für 1927 mit einem günstigen Geschäftsergebnis zu rechnen.

Auch das Bankhaus L. Pfeiffer in Kassel hat im abgelaufenen Jahre seine Geschäfte erfolgreich weiter ausgebaut und mit einem angemessenen Erträgnis abgeschlossen.

Das Erträgnis unserer kommanditarischen Beteiligung bei dem Bankhause Philipp Elimeyer in Dresden hat sich auch im vergangenen Jahre durchaus zufriedenstellend gestaltet.

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

Die Handel-Maatschappij H. Albert de Bary & Co., Amsterdam, hat für das Geschäftsjahr 1926/27 wiederum 7% Dividende ausgeschüttet und einen Betrag von 500 000 hfl. den offenen Reserven zuführen können. Neben dem sich in Amsterdam organisch entwickelnden Rembours- und Emissionsgeschäft bildet für unsere Amsterdamer Freunde die internationale Devisen-, Geld- und Effekten-Arbitrage auch unter dem wiederkehrenden Regime stabiler europäischer Währungsverhältnisse ein weites und produktives Arbeitsfeld. Wenn sich auch die Grundlagen unseres eigenen Auslandsgeschäftes von Jahr zu Jahr vielseitiger gestalten und dessen Richtung mehr und mehr durch die

Größenordnung des Kapitalexportes der angelsächsischen Länder und deren wachsende Einstellung auf das deutsche Kreditgeschäft bestimmt wird, so bleibt doch andererseits die erprobte enge Zusammenarbeit mit unseren Amsterdamer Freunden und damit die sich aus der unmittelbaren Vertretung ergebende Fühlung mit dem Amsterdamer Platze, dem für die deutsche Wirtschaft wichtigen kontinentalen Geld-Zentrum, für uns stets von besonderem Werte. Es darf zudem nicht in Vergessenheit geraten, welche verständnisvolle Förderung von Holland aus während der schwersten Konsolidierungsperiode der Nachkriegsjahre auf die deutsche Wirtschaft ausgegangen ist.

Das Bankhaus Ephrussi & Co., Wien, hat sich auch im verflossenen Jahre durch Abschluß verschiedener größerer Finanzgeschäfte betätigt und im laufenden Bankgeschäft befriedigend gearbeitet.

Die Kreditbank in Sofia legt trotz der noch immer nicht gefestigten Wirtschaftslage in Bulgarien eine Bilanz vor, die auch für 1927 die Ausschüttung einer angemessenen Dividende gestattet.

Auch in dem am 30. Juni 1927 abgelaufenen Geschäftsjahr des Banco Brasileiro Allemão (früher Brasilianische Bank für Deutschland) machte sich die Wirtschaftskrisis fühlbar, in der sich Brasilien befindet. Wenn das Institut trotzdem 4% Dividende ausschütten konnte, so ist dies ein Beweis für die gute Stellung, die das Institut im Wirtschaftsleben Brasiliens einnimmt. In letzter Zeit ist eine leichte Besserung der Wirtschaftslage Brasiliens zu verspüren.

Der Abschluß des Banco de Chile y Alemania (früher Bank für Chile und Deutschland) für 1927 liegt noch nicht vor; er dürfte jedoch trotz der auch in diesem Lande fühlbar gewesenen Wirtschafts-Schwierigkeiten zufriedenstellend ausfallen. Wir erwarten hier die Auszahlung einer Dividende von 6% wie im Vorjahr.

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

Wir betrauern den Verlust der uns durch den Tod entrissenen Herren Direktoren Ernst Gold von der Filiale Dresden und Arthur Mattheus von der Filiale Liegnitz, und des Filialdirektors Herrn Carl Melot de Beauregard von der Zweigstelle Gotha. Das Andenken der Verstorbenen werden wir stets in Ehren halten.

Aus dem Kreise unserer Direktoren sind ausgeschieden: Herr Direktor Dr. Kurt Schoeller (Berlin), welcher jedoch in freundschaftlichen Beziehungen zu uns verbleibt und weiter seine Tätigkeit unseren Interessen widmen wird, Herr stellv. Direktor Leo Littner (Berlin) infolge seines Übertritts in den Vorstand der uns befreundeten Vereinsbank in Hamburg, sowie Herr Filialdirektor Fritz Schneider (Neustadt/Saale). In den Ruhestand sind getreten: Herr Direktor Gustav Wiß (Frankfurt a. M.), dessen wertvolle Mitarbeit wir

während seiner vierzigjährigen Dienstzeit hochschätzen gelernt haben und die wir auch in Zukunft in unseren Ortsausschüssen für uns nutzbar zu machen beabsichtigen, die Herren stellv. Direktoren Paul Lücke (Berlin), Hermann Bartels (Hannover), und die Herren Filialdirektoren Fritz Saffran (Gießen), Richard Zimmermann (Jena), Arthur Wertheimer und Martin Seckel (Peine).

Es wurden ernannt zu Direktoren in Dresden der bisherige Direktor der Filiale Duisburg des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. Herr Reinhold M. Bartenstein, in Frankfurt a. M. der bisherige Abteilungsdirektor in Berlin Herr Otto Hellmann, in Görlitz der bisherige Filialdirektor in Hagen (Westf.) Herr Heinrich Töteberg, in Koblenz der bisherige stellv. Direktor Herr Walter Sommerlatte; zu stellv. Direktoren in Berlin der bisherige Filialdirektor unserer Filiale Bochum Herr Ludwig Schmidt und der bisherige Direktor unserer Filiale Dresden Herr Fritz C. Traumann; zu Filialdirektoren in Aschersleben der bisherige Prokurist Herr Albert Wehmeyer, in Gießen der bisherige stellv. Filialdirektor in Darmstadt Herr Fritz Bodenheimer, und in Gotha der bisherige Prokurist unserer Filiale Stettin Herr Hans Hoeter.

Versetzt wurden Herr Direktor Dr. Viktor von Rintelen von Görlitz nach Chemnitz und Herr Filialdirektor Hermann Lorenz von Weimar nach Jena.

In den Ausschüssen unserer Filialen traten seit dem Erscheinen des letzten Geschäftsberichts folgende Veränderungen ein: Durch den Tod wurde uns Herr Hermann Behn vom Ortsausschuß Lübeck entrissen. Wir werden ihm für seine verdienstvolle Tätigkeit stets ein ehrendes Andenken bewahren. Ausgeschieden sind ferner: der stellv. Vorsitzende unseres Aufsichtsrats Herr Geheimer Regierungsrat, Bankpräsident a. D. Hans von Klitzing aus den Ortsausschüssen Breslau, Danzig, Königsberg i. Pr., Posen, Stettin, und Herr Wilhelm Eschenburg aus dem Ortsausschuß Lübeck. Hinzugewählt wurde in den Württembergischen Landesausschuß Herr Bankdirektor a. D. Dr. h. c. Benno Weil.

Der Abschluß für das Jahr 1927 gestattet die Verteilung eines Gewinnes von 10% auf das dividendenberechtigte Kommanditkapital von 135 000 000 RM.	
Der Rohgewinn beläuft sich auf	70 054 970,66 RM
Hiervon sind abzusetzen die Verwaltungskosten, Steuern usw. mit	54 680 539,77 „
Es wird vorgeschlagen, von verbleibenden	<u>15 374 430,89 RM</u>
als Gewinnanteil von 10% auf die Kommandit- anteile sowie als Gewinnbeteiligung des Aufsichts- rats zu verwenden	14 156 756,75 RM
der Besonderen Reserve zu überweisen	1 000 000,— „
und auf neue Rechnung vorzutragen	217 674,14 „
	<u>15 374 430,89 RM</u>

Das **Kommanditkapital** mit 135 000 000 RM und die **Allgemeine Reserve** mit 48 000 000 RM sind unverändert geblieben. 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 3 000 000 RM. Beide Reserven zusammen betragen 51 000 000 RM, Kapital und Reserven 186 000 000 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 . . .	135 000 000 RM
Bilanzmäßige Reserven der Disconto-Gesellschaft	51 000 000 „
Bilanzmäßige Reserven der Norddeutschen Bank	
in Hamburg	5 000 000 „
Bilanzmäßige Reserven des A. Schaaffhausen'schen	
Bankvereins A.-G. in Köln	9 500 000 „
Zusammen Kapital und bilanzmäßige Reserven	<u>200 500 000 RM</u>

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

Das Konto der **Bankgebäude** hat eine Verminderung von 194 258 RM erfahren, die auf den Verkauf von Grundstücken aufgelöster Zweigstellen zurückzuführen ist.

Dagegen hat sich das Konto der **Sonstigen Liegenschaften** um 359 900 RM erhöht, im wesentlichen durch Ankauf von Grundstücken zur Wohnungsbeschaffung für leitende Herren unserer Niederlassungen, für die in anderer Weise geeignete Wohnungen nicht erhältlich waren. Andererseits trat eine geringe Ermäßigung durch Verkauf zweier kleinerer Grundstücke ein.

Der Vermögensstand der **Wohlfahrtseinrichtungen** weist einen Bestand von 2 765 000 RM auf. Er hat durch die aufgelaufenen Zinsen sowie durch eine neue Stiftung von 50 000 RM eine Steigerung erfahren.

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 1927 auf 321 800 917,86 RM (1926: 223 421 833,90 RM).

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 6 823 602,50 RM (1926: 6 567 103,69 RM).

An **Wertpapieren** betrug der Bestand:

	1927	1926
an eigenen Wertpapieren	9 644 894,68 RM	6 765 926,35 RM
an Konsortial-Beteiligungen	24 290 847,99 „	18 275 378,91 „
zusammen	33 935 742,67 RM	25 041 305,26 RM

Der Bestand an verkauften, erst nach dem 31. Dezember 1927 abzuliefernden Wertpapieren (Reports) und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere betrug 69 149 992,72 RM (1926: 88 910 690,52 RM).

Der Gewinn aus der **dauernden Beteiligung bei anderen Banken und Bankfirmen** enthält nur die im Jahre 1927 tatsächlich vereinnahmten Erträge für das Geschäftsjahr 1926 bzw. 1926/27.

Die Summe der Beteiligungen an solchen Banken belief sich Ende 1927 auf 33 749 849 RM (1926: 32 909 474 RM). Die auf sie für das Geschäftsjahr 1926 bzw. 1926/27 entfallenden und im Berichtsjahre vereinnahmten Gewinnanteile betragen 2 186 313,32 RM (1926: 2 020 408,14 RM).

Der **Laufende Rechnungverkehr** ergab:

	1927	1926
Schuldner am Schlusse des Jahres	527 816 978,07 RM	462 576 219,47 RM
Gläubiger am Schlusse des Jahres	1 139 397 056,— „	864 263 855,06 „
davon Einlagen auf provisionsfreier Rechnung	593 146 302,61 „	410 163 150,62 „

Der Umschlag im gesamten laufenden Rechnungverkehr, einschließlich der Einlagen auf provisionsfreier Rechnung, betrug 127 484 330 959 RM (1926: 101 493 074 543 RM).

Die Zahl der laufenden Rechnungen betrug am Schlusse des Jahres 1927: 152 627 (1926: 146 623). Von diesen Rechnungen waren mit Wertpapier-Hinterlegung verbunden am Schlusse des Jahres 1927: 95 254 (1926: 105 241).

Die in den Passiven aufgeführten **Akzpte und Schecks** betragen 68 288 350,73 RM (1926: 54 979 429,72 RM).

Die **Aval- und Bürgschaftsforderungen**, denen der gleiche Betrag von **Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen** gegenübersteht, beliefen sich am 31. Dezember 1927 auf 31 384 666,93 RM (1926: 22 463 171,17 RM).

Wechsel- und Zinsen-Konto, auf dem auch die Erträge aus dem Coupons-, Sorten- und Notengeschäft ausgewiesen werden, ergab einen Ertrag von 25 867 304,41 RM im Jahre 1927 (1926: 23 630 022,58 RM).

Die erworbene **Provision** stellte sich auf 31 287 342,10 RM (1926: 30 573 096,83 RM).

Der **Umschlag der Kassen** betrug 34 272 211 848 RM (1926: 28 223 109 595 RM).

Der **Gesamtumschlag** (von **einer** Seite des Hauptbuches) betrug 113 828 238 930 RM (1926: 88 123 097 226 RM). Dem Kommandit-Kapital der Norddeutschen Bank in Hamburg von 12 000 000 RM steht ein Gesamtumsatz dieser Bank von 18 790 141 667 RM (1926: 14 837 656 269 RM), dem Aktienkapital des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln von 25 000 000 RM ein solcher dieser Bank von 22 893 838 503 RM (1926: 16 931 394 175 RM) von einer Seite des Hauptbuches gegenüber. Dem Gesamtkapital der Disconto-Gesellschaft entspricht im Jahre 1927 also ein Gesamtumschlag von 155 517 219 100 RM von einer Seite des Hauptbuches gegen 119 892 147 670 RM im Vorjahre.

Berlin, im März 1928.

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			63 866 690	30
Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen			321 800 917	86
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Länder	321 800 917	86		
b) eigene Akzepte				
c) eigene Ziehungen				
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank				
Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen			155 799 268	88
Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere			69 149 992	72
Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen			131 589 664	42
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine	58 798 331	08		
b) durch andere Sicherheiten	43 158 381	98		
			742 206 534	18
Eigene Wertpapiere			9 644 894	68
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Länder	851 378	64		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere	488 556	51		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere	6 604 949	04		
d) sonstige Wertpapiere	1 700 010	49		
Konsortial-Beteiligungen			24 290 847	99
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			33 749 849	50
Schuldner in laufender Rechnung			527 816 978	07
a) gedeckte	406 200 819	74		
davon d. börsengäng. Wertpapiere gedeckt 107 058 617,02 RM				
b) ungedeckte	121 616 158	33		
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner			31 384 666,93 RM	
Einrichtung				1
Bankgebäude	33 470 772	—		
abzüglich Hypothek	2 998 980	—	30 471 792	—
Sonstige Liegenschaften			5 742 150	—
			1410 923 047	42

31. Dezember 1927.

Passiva

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kommandit-Kapital			135 000 000	—
Allgemeine (gesetzliche) Reserve			48 000 000	—
Besondere Reserve	2 000 000	—		
hierzu Überweisung aus der Gewinn- und Verlust-Rechnung von 1927	1 000 000	—	3 000 000	—
			186 000 000	—
Gläubiger			1 139 397 056	—
a) Nostroverpflichtungen			—	—
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite	114 135 823	09		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen	175 000 184	11		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung	593 146 302	61		
1. innerhalb 7 Tagen fällig	256 273 243,28	RM		
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig	316 477 864,56	„		
3. nach 3 Monaten fällig	20 395 194,77	„		
e) sonstige Gläubiger	257 114 746	19		
1. innerhalb 7 Tagen fällig	105 274 278,50	RM		
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig	124 100 568,99	„		
3. nach 3 Monaten fällig	27 739 898,70	„		
Akzepte und Schecks			68 288 350	73
a) Akzepte	63 208 350	58		
b) noch nicht eingelöste Schecks	5 080 000	15		
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen	31 384 666,93	RM		
Eigene Ziehungen	—	„		
davon für Rechnung Dritter	—	„		
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden an die Order der Bank	—	„		
Wohlfahrtsfonds für die Angestellten			2 765 000	—
Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre			98 209	80
10% Gewinnanteil auf 135 000 000 RM Kommandit-Anteile			13 500 000	—
Gewinnbeteiligung des Aufsichtsrats			656 756	75
Übertrag auf neue Rechnung			217 674	14
			1410 923 047	42

Gewinn- und Verlust-

Soll	RM	Pf.
Verwaltungskosten einschließlich Gewinnbeteiligung der Geschäftsinhaber, Direktoren, Prokuristen und Angestellten	47 474 393	14
Steuern	7 206 146	63
Zu verteilender Reingewinn	15 374 430	89
<hr/>		
	70 054 970	66

Rechnung 1927.

Haben	RM	Pf.
Vortrag aus 1926	190 408	33
Effekten	6 823 602	50
Provision	31 287 342	10
Wechsel und Zinsen	25 867 304	41
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	2 186 313	32
<hr/>		
	70 054 970	66

Gemeinschafts-

der Disconto-Gesellschaft, der Norddeutschen Bank in Hamburg

Aktiva

für den

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kasse, fremde Geldsorten, Coupons und Guthaben bei Noten- und Abrechnungsbanken			75 304 840	36
Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen			378 502 836	24
a) Wechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Länder	378 502 836	24		
b) eigene Akzente	—	—		
c) eigene Ziehungen	—	—		
d) Solawechsel der Kunden an die Order der Bank	—	—		
Nostroguthaben bei Banken und Bankfirmen			196 320 387	73
Reports und Lombards gegen börsengängige Wertpapiere			95 820 905	24
Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen			170 083 479	23
davon am Bilanztage gedeckt				
a) durch Waren, Fracht- oder Lagerscheine	79 890 561	—		
b) durch andere Sicherheiten	54 051 974	63		
Eigene Wertpapiere			916 032 448	80
a) Anleihen und verzinsliche Schatzanweisungen des Reichs und der Länder	1 064 202	14		
b) sonstige bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken beleihbare Wertpapiere	1 203 137	96		
c) sonstige börsengängige Wertpapiere	12 346 678	57		
d) sonstige Wertpapiere	1 778 980	14		
Konsortial-Beteiligungen			31 830 381	29
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen			37 230 305	12
Schuldner in laufender Rechnung			686 430 951	81
a) gedeckte 507 471 027,14 RM				
abzüglich Gewinnanteil der Disconto-Gesellschaft bei der Norddeutschen Bank in Hamburg und dem A. Schaaffhausen'schen Bankverein A.-G.	3 700 000,—	„	503 771 027	14
b) ungedeckte			182 659 924	67
Außerdem Aval- und Bürgschaftsschuldner 50 023 506,21 RM				
Einrichtung			3	—
Bankgebäude	44 430 772	—		
abzüglich Hypothek	2 998 980	—	41 431 792	—
Sonstige Liegenschaften			6 063 150	—
Wertpapierbestand der Wohlfahrtskasse			81 809	90
			1735 493 840	73

Bilanz

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

31. Dezember 1927.

Passiva

	RM	Pf.	RM	Pf.
Kapital			135 000 000	—
Reserven			65 500 000	—
			200 500 000	—
Gläubiger			1 421 373 047	54
a) Nostroverpflichtungen	—	—		
b) seitens der Kundschaft bei Dritten benutzte Kredite	143 880 462	91		
c) Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen	208 712 634	96		
d) Einlagen auf provisionsfreier Rechnung	750 195 815	15		
1. innerhalb 7 Tagen fällig 339 720 631,81 RM				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig 385 485 002,76 „				
3. nach 3 Monaten fällig 24 990 180,58 „				
e) sonstige Gläubiger	318 584 134	52		
1. innerhalb 7 Tagen fällig 122 638 966,— RM				
2. darüber hinaus bis zu 3 Monaten fällig 167 463 540,52 „				
3. nach 3 Monaten fällig 28 481 628,— „				
Akzente und Schecks			95 786 408	71
Außerdem				
Aval- und Bürgschaftsverpflichtungen 50 023 506,21 RM				
Eigene Ziehungen —,— „				
davon für Rechnung Dritter —,— „				
Weiterbegebene Solawechsel der Kunden an die Order der Bank —,— „				
Wohlfahrtseinrichtungen			3 160 678	72
Noch nicht abgehobene Gewinnanteile der früheren Jahre			98 209	80
Noch zu verteiler Reingewinn			14 575 495	96
			1 735 493 840	73

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

Soll	RM	Pf.
Verwaltungskosten	58 441 058	45
Steuern	10 268 168	10
Zu verteiler Reingewinn	14 575 495,96 RM	
Hierzu bereits in der Bilanz enthaltene Überweisungen aus dem Reingewinn	1 600 000,— „	16 175 495 96
	84 884 722	51

Verlust-Rechnung 1927
und des A. Schaaffhausen'schen Bankvereins A.-G. in Köln

Haben	RM	Pf.
Vortrag aus 1926	372 132	68
Effekten	9 156 301	24
Provision	39 347 022	22
Wechsel und Zinsen	33 667 185	25
Dauernde Beteiligungen bei anderen Banken und Bankfirmen	2 342 081	12
	84 884 722	51

Übersicht über die Entwicklung der Disconto-Gesellschaft.

Jahr	Kom.-Kapital	Reserven	Umsätze	Debitoren	Kreditoren und Depositen	Divi- dende
1852	1 105 830	16 660	118 400 000	1 470 817	3 403 964	7 ³ / ₁₀
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 ¹ / ₂
1860	33 539 100	2 649 495	758 400 000	31 718 296	16 310 245	5 ¹ / ₂
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 ¹ / ₂
1903	150 000 000	50 228 882	21 372 330 783	208 154 204	248 723 204	8 ¹ / ₂
1904	170 000 000	57 592 611	29 121 895 686	266 112 008	283 961 500	8 ¹ / ₂
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 ¹ / ₂
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*	1 262 778 275*	8 ¹ / ₂
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
1927	135 000 000	51 000 000	113 828 238 930	527 816 978	1 139 397 056	10

* Ohne die die Londoner Niederlassung betreffenden Ziffern. † Ohne die die Londoner und Metzger Niederl. 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	Eiberfeld	Hannover	Meiningen	Stuttgart
Breslau	Erfurt	Hildesheim	Mülheim (Ruhr)	Trier
Chemnitz	Essen	Kattowitz	München	Wiesbaden
	Frankfurt a. M.	Koblenz	Münster i. W.	

Zweigstellen:

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

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:

Bonnath	Bauel	Grevenbroich	Stolberg
Berg.-Gladbach	Duisburg-Meiderich	Hamborn	Uerdingen
	Godesberg	Köln-Mülheim	