Kurse:	1939	1946	1947	Juni 48
höchster:	168	226	223	223
niedrigster:	134	226	218	223
letzter:	168	226	223	223
Stopkurs:	226%			

Dividenden auf Stammaktien:

	1939	1945	1946	1947
in %:	8	4	4	5
Nr. d. Div.-Sch.:	13	20	21	22

Die Auszahlung der Dividende erfolgt nur gegen Vorlage des Dividendenscheines. Die Einlösungspflicht der Dividendenscheine erlischt nach 4 Jahren.

Anleihestockbestand am 31. Dezember 1947: RM 21 817.43, angelegt in nom. RM 17 600.— 4½% Deutsche Reichsanleihe von 1940; RM 4200.— 3½% Schatzanweisungen des Deutschen Reiches von 1941/42; RM 17,43 bar.

Treuhandstockbestand am 31. Dezember 1947: RM 4 625.61, angelegt in nom. RM 4600.— 3½% Schatzanweisungen des Deutschen Reiches von 1941; RM 25.61 bar.

Tag der letzten H.-V.: 16. April 1948.

Bilanzen

Aktiva	**31. 12. 45**	**31. 12. 46**	**31. 12. 47**
Anlagevermögen	**(13 892 925)**	**(13 848 331)**	**(14 040 443)**
Bebaute Grundstücke mit Betriebsgeb. u. Wasserbaut.	1 823 805	1 821 705	1 813 616
Maschinen-, Schall-, Umspannanlagen, Leitungen, Meßeinrichtungen	10 601 885	10 588 701	10 741 991
Im Bau befindliche Anlagen	—	—	34 426
Bebaute Grundstücke mit Geschäfts- u. Wohngebäuden	153 990	124 680	134 035
Unbebaute Grundstücke	16 000	16 000	16 000
Werkzeuge, Geräte, Geschäftseinrichtung u. Fahrzeuge	4	4	4
Fischereirechte	1	1	1
Beteiligungen	1 297 240	1 297 240	1 300 370
Umlaufvermögen	**(8 237 792)**	**(9 309 182)**	**(8 929 422)**
Bau- u. Installationsmaterial	299 774	298 870	335 575
In Arbeit befindl. Aufträge	8 908	—	—
Hypotheken	18 000	18 000	18 000
Wertpapiere	1 926 754	1 853 592	1 830 281
Anzahlungen	138 256	125 784	222 295
Forderungen auf Grund von Lieferungen u. Leistungen	1 520 892	1 180 791	1 317 048
Sonstige Forderungen	229 879	480 300	635 207
Bankguthaben	3 987 461	5 208 490	4 483 157
Kassenbestand u. Postscheckguthaben	107 868	143 355	87 859
Treuhandvermögen d. Aktionäre (Wertpapiere)	(4 600)	(4 600)	(4 600)
Empfangene Sicherheitsleist.	(14 000)	(9 700)	(9 200)
Haftsummen	(400)	(400)	(400)
RM	22 130 717	23 157 513	22 969 865

Passiva	**31. 12. 45**	**31. 12. 46**	**31. 12. 47**
Aktienkapital	5 500 000	5 500 000	5 500 000
Rücklagen:			
Gesetzliche Rücklage	550 000	550 000	550 000
Sonderrücklagen	740 000	820 000	1 000 000
Wohlfahrtsrücklage	160 000	170 000	—
Erneuerungsrücklage	—	—	630 000
Fürsorgerücklage	—	—	200 000
Wertberichtigungen:			
zu Posten d. Anlageverm.	10 672 158	11 200 140	11 102 799
zu Posten d. Umlaufverm.	785 000	1 144 000	1 829 457
Rückstellungen	2 963 948	1 963 047	904 801
Verbindlichkeiten	**(463 442)**	**(1 521 263)**	**(926 396)**
Pfandgelder von Arbeitern u. Angestellten	905	6 600	—
Anzahlungen	23 337	3 380	44 725
Verbindlichkeiten auf Grund v. Lieferungen u. Leistungen	229 281	380 455	718 598
Unerhobene Gewinnanteilsch.	—	—	80 976
Sonst. Verbindlichkeiten	209 919	1 130 828	82 097
Rechnungsabgrenzung	27 662	21 376	6 141
Reingewinn einschl. Vortrag	268 507	267 687	320 271
Treuhandvermögen d. Aktionäre (Wertpapiere)	(4 600)	(4 600)	(4 600)
Empfangene Sicherheiten	(14 000)	(9 700)	(9 200)
Haftsummen	(400)	(400)	(400)
RM	22 130 717	23 157 513	22 969 865

Gewinn- und Verlustrechnungen

Aufwendungen	**31. 12. 45**	**31. 12. 46**	**31. 12. 47**
Löhne u. Gehälter	570 811	625 682	626 812
Soziale Abgaben	86 621	94 397	116 621
Beiträge an Berufsvertretung.	7 170	6 925	5 881
Abschreibung. u. Wertberichtig.			
auf das Anlagevermögen	364 454	410 631	318 729
auf das Umlaufvermögen	305 000	359 000	566 660
Anderer Abschreibungen	85 782	73 162	14 015
Sonderrücklagen	—	80 000	180 000
Wohlfahrtsrücklage	—	10 000	—
Erneuerungsrücklage	—	—	111 459
Fürsorgerücklage	—	—	30 000
Steuern:			
Ertrags- u. Vermögensst.	2 464 966	2 354 526	2 547 554
Sonst. Steuern u. Abgaben	28 381	54 477	62 162
Reingewinn einschl. Vortrag	268 507	267 687	320 271
RM	4 181 692	4 336 487	4 900 164
Erträgnisse			
Vortrag aus dem Vorjahr	46 519	48 507	47 687
Ertrag gem. § 132 (1) II 1 des Aktiengesetzes	4 075 514	4 265 125	4 479 414
Zinsen	32 399	12 353	17 862
Außerordentliche Erträge	27 260	10 502	355 201
RM	4 181 692	4 336 487	4 900 164

Reingewinn-Verteilung

4% Dividende	220 000	220 000	—
5% Dividende	—	—	275 000
Vortrag auf neue Rechnung	48 507	47 687	45 271
RM	268 507	267 687	320 271

Bestätigungsvermerk: Nach dem abschließenden Ergebnis unserer pflichtmäßigen Prüfung auf Grund der Bücher und der Schriften der Gesellschaft sowie der vom Vorstand erteilten Aufklärungen und Nachweise entsprechen die Buchführung, der Jahresabschluß und der Geschäftsbericht, soweit er den Jahresabschluß erläutert, den gesetzlichen Vorschriften.

München, im März 1948.

Süddeutsche Treuhand-Aktiengesellschaft A.-G.
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
gez.: Dr. Schwarz gez.: ppa. Martl
Wirtschaftsprüfer.

Bemerkungen zum letzten Geschäftsabschluß: Die Stromerzeugung brachte der Firma im Geschäftsjahr 1947 besondere Schwierigkeiten. In den Monaten Januar und Februar sank die Eigenerzeugung der Wasserkraftwerke infolge des außerordentlich kalten Winters und in den Monaten August/November durch anhaltende große Trockenheit zeitweise unter 50% der normalen Werte, was zur Folge hatte, daß während den Hauptbelastungszeiten weitgehende Stromabschaltungen durchgeführt werden mußten.