

# АНАЛИЗА БИЛАНСА

## Додатак „Народном Благостању“

БРОЈ 11

БЕОГРАД, 12. МАРТ 1938.

ГОДИНА X

### Садржај:

Трговачко-индустријска банка, Београд

Електро-Макис а. д., Београд

#### ТРГОВАЧКО-ИНДУСТРИЈСКА БАНКА, БЕОГРАД

Iz ranijih analiza Trgovačko-industrijske banke našim čitaocima je poznato, da se ona ne može posmatrati samo sa bankarsko-političkog gledišta. Naime, ona nije samo banka, nego je takode i veliki industrijalac. U tom pogledu ona ima mnogo sličnosti sa Prometnom bankom. Kao što je ova poslednja bila jedan moćan faktor industrijalizacije još u predratnoj Srbiji, tako je to danas i Trgovačko-industrijska banka. Razlika je samo u tome, što je Trgovačko-industrijska banka za srazmerno mnogo kraće vreme prošla put Prometne banke. Druga razlika je u tome, što je Prometna banka dugo godina pokušavala da postane velikom iz bankarskog posla, dok je Trgovačko-industrijska banka odmah posle svoga osnivanja, u 1920 godini, krenula energično ka industriji.

Učestvovanje Trgovačko-industrijske banke u industriji nije ograničeno samo na jednu granu industrijske delatnosti, već obuhvata više njih. Glavni posao, kome se banka odmah u početku posvetila, bio je eksploatacija šume u Bosni. U vezi s tim podignuta je strugara kod Makiša, zbog zgodnog položaja prema Savi. Strugara je davala jevtino gorivo. Od toga se stvorila električna energija. Međutim, kad je struja bila tu i kad je banka konstatovala da može da proizvede više energije nego što joj je bilo potrebno za pogon strugare, onda je bilo sasvim prirodno da se jedan deo električne energije ponudi Beogradskoj opštini za potrebe njenog vodovoda, koji je u neposrednoj blizini bančine strugare. Zatim je obezbeđeno isključivo pravo prodaje električne struje na teritoriji Žarkova, Čukarice i topčiderskog rejona. Podizanjem nove električne centrale u Beogradu (od strane Švajcaraca) ekspanzija Elektro-Makiša, koji je u 1930 dobio oblik samostalnog akcionarskog društva, upućen je na drugu stranu, pre svega u sremsko područje, a zatim u Šumadiju.

U toku 1936 banka je ušla i u rudarsku industriju, upravo u eksploataciju kolubarskih lignitskih naslaga. Otkupila je koncesiju »Baroševac i Junkovac«. Glavni potrošač lignita je za sada sopstvena električna centrala u Vreocima, srez Lazarevac. Docije će se znatne količine moći baciti i na tržište, i to uz neobično povoljne uslove, s obzirom na moćnost naslaga, malu udaljenost od Beograda i racionalna tehnička sredstva za eksploataciju. U prošloj godini dobivena je i nova koncesija »Makiš« u površini od 136 rudnih polja. Banka ima tako dve povlastice naslonjenje jedna na drugu, sa ukupno 236 rudnih polja. Istražni radovi na ovim povlasticama su već potpuno završeni. Izgradnji velike kalorične centrale u Vreocima pristupilo se još u toku 1936. U prošloj godini banka je proširila svoj uticaj u električnoj industriji i na »Jelicu« a. d. u Čačku, otkupivši preko 97% akcija ovog društva. U električno područje »Jelice« spadaju Kragujevac, Čačak i Jagodina, sa dugogodišnjim koncesijama. Banka je

na taj način proširila svoju elektrifikacionu domenu u prečniku od 250 km i time je došla u posed najprostranije teritorije napajanja elektricitetom u čitavoj državi.

Banka je u toku 1934 ušla i u industriju kamena. Međutim, nije se mogla rešiti da se i za nju jače veže. Bančin angažman ostao je tu neznatan, a ni poslovi nisu bili naročito obilni, tako da je doneta odluka da se ovaj posao napusti. U toku prošle godine prodat je sav ležeći materijal na lageru, a u ovoj godini likvidacija ovog posla biće, verovatno, potpuno završena. Što se tiče čisto bankarskog posla, on se i dalje vodi, ali je najveći deo bančine aktivnosti skoncentrisan na finansiranje i eksploataciju njenih industrijskih preduzeća. Bankarski posao postaje joj sve više sporednim, a industrija glavnim zanimanjem. Kad bi se sva bančina industrijska preduzeća pretvorila u akcionarska društva, kao što je »Jelica« i kao što je to već učinjeno sa »Elektro-Makišom«, Trgovačko-industrijska banka bi se mnogo približila tipu jednog »holdinga«. Od 54,3 miliona ukupne aktive u 1937 otpadala su samo 4,3 miliona na čisto bankarske poslove, a 49,8 miliona odnosno oko 92% ukupne aktive sastojalo bi se u akcijama i dugovanju bančnih industrijskih preduzeća.

Godišnji izveštaj Trgovačko-industrijske banke, koji po svom kvalitetu uvek spada među najbolje, i ovog je puta pun podataka i još puniji razmišljanja ne samo o bančinom poslovanju, nego i o najvažnijim privrednim pojavama i problemima današnjice. (O prilikama u električnoj industriji vrlo iscrpno se raspravlja u izveštaju Elektro-Makiša a. d.). Kako je strugara »Makiš« još uvek u strukturelnoj sastavu Trgovačko-industrijske banke i u njezinoj neposrednoj režiji, a pretstavlja i gotovo najlukrativniji bančin posao, uprava je smatrala za svoju dužnost da akcionare najdetaljnije upozna sa konjunktrom te industrije i da iznese svoje gledište na budući razvoj drvarskog posla. Mi smo sa velikim zadovoljstvom pročitali taj deo izveštaja, jer nam potvrđuje da je naša šumska privreda u prošloj godini pokazala zaista veliki polet. Izvoz šumskih proizvoda je u odnosu na 1936 godinu gotovo udvostručen. Znatno je porasla i potrošnja u zemlji, a srednje cene, koje su od 1929 do zaključno 1932 godine bile pale za oko 28%, opet su se u znatnoj meri oporavile (još su za oko 12% ispod srednjih cena iz 1929 g.). Uprava smatra da ni izgledi za 1938 godinu nisu nepovoljni.

Poslovi bančinog šumskog preduzeća u prošloj godini prevazišli su svako očekivanje. Proizvodnja je prema 1936 godini povećana za 60%, a u odnosu na 1930, koja je inače bila rekordna, veća je za 20%. Povećanje prodaje bilo je još znatnije. U odnosu na prethodnu godinu postignut je višak od skoro 70%, a prema najpovoljnijoj 1930 godini od ravno 30%. Oko 85% proizvodnje plasirano je u zemlji, a 15% u inostranstvu, u prvom redu u Mađarskoj. Blagodareći potpunom iskorišćenju kapaciteta strugare, proizvodni troškovi su oset-

no sniženi, tako da je i prihod bančinog šumskog preduzeća u 1937 godini dostigao rekordnu visinu od 6,2 miliona dinara.

Sledeća tablica, u kojoj donosimo detalje pozicije Strugara »Makiš« iz bilansne aktive, pokazuje nam sredstva sa kojima radi bančina strugara:

Investicije strugare	1934	1935	1936	1937
	u hiljadama dinara			
Zemljište i zgrade	2.898	2.976	2.977	2.981
Mašinerije strugare	3.517	3.530	1 din.	89
Rez. elektr. centr.	2.467	2.467	1 din.	1 din.
Pruga i mostovi	437	437	1 din.	1 din.
Prev. sred., alat, nam.	468	470	473	483
Ukupno:	9.789	9.880	3.450	3.553
<b>Obrtni kapital strugare:</b>				
Izrađena roba	588	419	850	478
Sirovine na lageru	62	153	560	197
Dužnici za gradnju	652	877	1.185	2.632
Šumska eksploatacija	453	467	789	2.079
Ukupno	1.757	1.916	3.384	5.386

Ukupna sredstva strugare iznose 8,94 miliona, od čega otpada 5,38 miliona na obrtni kapital i 3,55 miliona na investicije. Nabavna vrednost investicija je za oko 6,4 miliona veća, što znači da se kreće oko 10 miliona. Međutim, znatan deo investicija je ugašen amortizacijama. U toku prošle godine izvršene su samo neke manje nove investicije. U vezi sa povoljnim prošlogodišnjim plasmanom robe znatno su smanjene kako zalihe izrađene robe, tako i sirovine na lageru. Nasuprot tome su pozicije »dužnici za gradnju« i »šumska eksploatacija« više nego udvostručena.

Jačina ukupnih bančnih sredstava kao i njeno poslovanje najbolje se vidi iz sledeće tablice, u kojoj upoređujemo glavne bilansne pozicije za nekoliko poslednjih godina:

Račun izravnjanja				
Aktiva	1934	1935	1936	1937
u hilj. dinara				
<b>Bankarski poslovi:</b>				
Gotovina	2.811	1.687	775	1.470
Hartije od vrednosti	—	—	—	26
Vrednosti rez. fonda	669	715	729	489
Menice	255	353	291	260
Tekući računi	2.555	4.037	2.141	1.963
Nameštaj i pribor	65	65	82	94
	6.355	6.857	4.018	4.302
<b>Industrijski poslovi:</b>				
Elektro-Makiš-efekti	15.006	14.904	14.904	15.297
Elektro-Makiš-tekući	6.998	2.744	9.958	17.350
Jelica a. d. — efekti	—	—	—	3.351
Jelica a. d. — tekući	—	—	—	188
Strugara »Makiš«	11.546	11.797	6.834	8.939
Rudnici lignita	—	—	1.148	4.093
Majdan kamena	255	440	620	569
Nepokretn. u Zemunu	—	—	878	—
	33.805	29.885	34.342	49.787
Razna aktiva	—	482	187	227
Kaucije, gar., ostave	13.602	12.359	23.606	46.804
<b>Pasiva</b>				
Glavnica	10.000	10.000	10.000	10.000
Stal. rez. fond	1.180	1.310	1.444	1.579
Osobeni rez. fond	4.169	4.785	5.340	7.391
Kurs. razl. efekata	244	850	862	916
Fond za dubioze	—	602	—	107
Amort. fond strugare	5.209	5.447	1.620	1.804
Amort. fond »lignita«	—	—	—	85
Fond rez. el. centr.	2.075	2.321	—	—
Sopstv. sredstva	22.878	25.319	19.267	21.882

Penzioni fond čin.	266	321	387	456
Menice	4.700	2.380	4.940	9.200
Tekući računi	5.084	684	6.963	12.198
Ulozi na štednju	6.003	7.163	5.571	6.418
Poverioci	—	—	—	2.737
Divid. i tantijema	1.231	1.358	1.420	1.432
Obrtni kapital	40.162	37.224	38.549	54.318
Zbir bilansa	53.764	49.583	62.155	101.122

Zbir bilansa je u toku poslednje dve godine više nego udvostručan, odnosno povećan je sa 49,58 miliona u 1935 na 101,12 miliona dinara u 1937. Ako izdvojimo poziciju kaucija, garancija i ostava, kojoj se mora pridati samo sporedniji značaj, vidimo da je bančin obrtni kapital, koji je krajem 1931 pokazivao rekordnu visinu od ravno 46 miliona, do kraja 1935 smanjen na 37,22 miliona, da bi se do kraja 1937 opet popeo na 54,32 miliona. Kao što se vidi, u toku poslednje dve godine bančin obrtni kapital je, računski, uvećan za 17,1 miliona, odnosno za 46%. Tempo razvitka bio je, stvarno, mnogo brži, nego što to pokazuju pomenute cifre.

Za nove investicije kod Elektro-Makiša i za otkup »Jelice a. d.« i rudarskog objekta lignita Trgovačko-industrijskoj banci je u toku 1936 i 1937 bio potreban iznos od oko 35 miliona dinara. Ostale aktivne pozicije povećane su joj u isto vreme za dalja 2 miliona dinara, što znači da je za dve poslednje godine trebalo pribaviti ogromni iznos od oko 37 miliona dinara. To je morao da bude upravo džinovski finansijski napor, ali možemo sa zadovoljstvom konstatovati, da ga je Trgovačko-industrijska banka ipak izvršila bez naročitih teškoća. Po prilici jedna trećina potrebnog iznosa, odnosno 12 miliona izvučeno je iz tekućih prihoda putem amortizacija i dotacija u rezervne fondove (i to 8,4 miliona kod Elektro-Makiša a ostalo kod same banke). Obaveze su porasle za oko 25 miliona. Najveći deo novih tudih sredstava dobiven je od Državne hipotekarne banke u vidu kredita po tekućem računu od 11 miliona. Zatim je bio jače iskorišćen i kredit kod Narodne banke, a izvesan deo ovih sredstava potiče iz robnog kredita i dugoročnog kredita koji je dobivene za otkup »Jelice a. d.«.

Kao što je već spomenuto, oko 92% bančine aktive otpada na akcije i dugovanja njenih industrijskih preduzeća. Angažman kod Elektro-Makiša je najjači. On je bilansiran sa 32,65 miliona, od čega otpada 15,3 miliona na akcije i 17,35 miliona na tekući račun. U odnosu na prethodnu godinu ovaj poslednji je povećan za 7,4 miliona. Prema uloznim sredstvima strugara Makiš nalazi se na drugom mestu sa 8,94 miliona. Već je spomenuto da su same investicije strugare koštale znatno više, ali im je knjigovodstvena vrednost zbog amortizacije u toku 1936 smanjena za oko 6,5 miliona. Prošlogodišnje povećanje angažmana kod rudnika lignita dostiže 3 miliona, tako da je ova pozicija krajem 1937 bilansirana sa 4,09 miliona. Angažman kod »Jelice a. d.« iznosi oko 3,5 miliona dinara. U toku prošle godine je prodato nepokretno imanje u Zemunu, koje je u 1936 bilo kupljeno na javnoj licitaciji od jednog bančinog dužnika. Ukupno povećanje čistih aktivnih pozicija u toku 1937 iznosi nešto više od 16 miliona, a dolazi uglavnom usled bančinog angažmana u »Jelici«, zatim usled povećanog angažmana u rudarskoj industriji i, najzad, usled povećanog kredita Elektro-Makišu za nove investicije. Za oko 2 miliona povećan je i obrtni kapital strugare.

Uporedo sa povećanjem aktive, u toku 1937 povećana je i pasiva za isti iznos. Ali od toga otpada 2,6 miliona na povećanje bančnih fondova, tako da ukupni prošlogodišnji porast tudih sredstava ne iznosi više od 13,2 miliona. Menične obaveze su povećane za 4,26 miliona, pasivni tekući računi za 5,23 miliona, poverioci za 2,73 miliona i ulozi za 847 hiljada dinara. S obzirom na naročitu strukturu bančine

aktivne, ovdje je neobično važan i odnos između sopstvenih i tuđih sredstava. Politika Trgovačko-industrijske banke odavno se kreće u pravcu sve jačeg samofinansiranja. Kretanje bančinih sopstvenih i tuđih sredstava u toku nekoliko posljednjih godina ovako izgleda (u milionima dinara):

	1931	1933	1935	1936	1937
Sopstv. sredstva	18,22	21,41	25,32	19,27	21,88
Tuđa sredstva	27,79	19,74	11,90	19,28	32,43

Do kraja 1935 težište finansiranja prelazilo je sve više sa tuđih na sopstvena sredstva. Dok je još krajem 1931 na svakih 100 dinara sopstvenih dolazilo preko 150 dinara tuđih sredstava, dotle u 1935 tuđa sredstva ne dostižu ni polovinu iznosa sopstvenih. U 1936 ovaj se odnos opet počeo nešto pogoršavati, delom zbog ranije pomenutog gašenja nekih amortizacionih fondova, a delom zbog velikih investicija. Međutim, treba naglasiti da Banka izbegava kratkoročna tuđa sredstva. Otuda su ovdje akcepti i srednjeročni pasivni tekući računi daleko značajniji od uloga. Na uloge ne otpada ni jedna osmina ukupnih sredstava s kojima banka radi, što znači da je i njena likvidnost potpuno obezbeđena.

#### Račun gubitka i dobitka

Rashodi	1934	1935	1936	1937
	u hiljadama dinara			
Troškovi	1.052	851	1.463	1.867
Kamate i provizije	1.072	678	861	1.385
Gubitak kamenoloma	21	—	—	15
Gubitak lign. rudnika	—	—	—	319
Gubitak nepokr. Zemun	—	—	—	47
Amortizacija				
kod strugare	504	240	137	183
rezervne el. centr.	247	247	146	—
lign. rudnika	—	—	—	85
Otpis nenapl. potraž.	653	602 (fond)	—	198
Kursna razl. efekata	—	605 (fond)	—	—
Osobnom rez. fondu	—	—	—	1.500
Čista dobit	1.914	2.098	2.102	2.108

#### Podela dobiti:

Rezervnom fondu	96	105	105	105
Osobnom fondu	570	615	556	550
Penzionom fondu	19	21	21	21
Tantijema	230	357	420	422
Dividenda	1.000	1.000	1.000	1.000
Prilog	—	—	—	10

#### Prihodi:

Kamata i proviz.	2.333	619	924	1.471
Od hart. od vrednosti	—	1.390	—	—
Od strugare Makiš	3.115	3.217	3.736	6.207
Od kamenoloma	—	4	56	—
Razni prihodi	15	92	30	30
Zbir prihoda-rashoda	5.464	5.322	4.747	7.708

Zbir prihoda u 1937 dostigao je rekordnu visinu od 7,7 miliona i veći je za 3 miliona dinara nego u prethodnoj godini, iako je Elektro-Makiš, zbog velikih novih investicija i obilnih dotacija fondovima, opet odustao od plaćanja dividende. Strugara Makiš dala je i u 1937 godini najveći deo prihoda (6,2 miliona prema 3,7 miliona u prethodnoj i 3,2 miliona u 1935 godini). Povećani su za oko 60% prihodi od kamata i provizija, što je posledica jačeg kreditiranja afiliranih preduzeća. U vezi sa ranije spomenutim povećanjem bančinih obaveza porasli su takođe za 60%, odnosno za pola miliona, i rashodi kamata. Kamatna stopa koju banka plaća iznosi prosečno 5,75%. Na kraju treba spomenuti da je i režija povećana za oko 400 hiljada, uglavnom zbog rezervisane a ne-

razrezane državne poreze iz ranijih godina. Uprkos tome višak prihoda nad rashodima iznosi 4,46 miliona, i on je omogućio ne samo da se pokriju otpisi od 580 hiljada i amortizacija od 270 hiljada, već takođe da se isplati dividenda od 10% i da se pored redovnih dotacija fondovima izvrši i vanredna dotacija osobenom rezervnom fondu u visini od 1,5 mil. dinara.

Čisti dobitak je iskazan sa 2,1 miliona. Ako se tome doda već spomenuta dotacija osobenom rezervnom fondu od 1,5 miliona, zatim prihod od fondovnih hartija, dobitak na kursnoj razlici i dotacija fondu dubioze, videćemo da ukupni čisti dobitak posle izvršenih otpisa i amortiz. iznosi 3,8 mil., što pretstavlja 38% ukamaćenje društvene glavnice, odnosno 20% ukamaćenje ukupnih sopstvenih sredstava. To je potpuno zadovoljavajući rezultat. Još potpuniju sliku o sjajnoj poziciji Trgovačko industrijske banke dobićemo kada pročitamo sledeću analizu bilansa Elektro-Makiš-a a. d.

U upravi banke su bila g. g.: Vaso T. Knežević (predsednik), poč. Dragić R. Pavlović, poč. Gavriilo Z. Radošević, Miloje Ž. Radošević, Aleksandar R. Pavlović, Aleksandar T. Tadić (direktor). U nadzornom odboru nalazila su se gospoda: Kosta Mijatović (predsednik), Andrija Tošić, Božidar Živković, Sveta J. Stanković i Milorad T. Tadić.

#### ELEKTRO-MAKIŠ A. D., BEOGRAD

Poslovni izveštaj Elektro-Makiša za prošlu godinu, pored iscrpnog objašnjenja i komentara završnih računa, donosi i jednu čitavu naučnu studiju o najvažnijim problemima naše električne industrije. Izvadićemo samo najglavnije misli, pošto se s njima u potpunosti slažemo. Uprava se na prvom mestu osvrće na pitanje planske elektrifikacije zemlje i smatra da je još suviše rano da se o tome govori, zbog nerazvijenosti potreba za električnom energijom. Za sada treba favorizovati povećanje konzuma, makar se elektrifikacija i neplanski razvijala. Kada se potrošnja stvori, onda će se planska elektrifikacija sama sobom nametnuti. »Ne treba da pravimo automobilski put, kada se njime ni pešaci ne bi služili« — veli uprava. U izveštaju se s pravom osuđuju i povremeni tendenciozni napisi o neopravdano visokim cenama struje, i konstatuje se, nasuprot tome, da naša zemlja, s obzirom na nisku potrošnju, stvarno spada među države sa najjeftinijom cenom električne energije, pošto je konzum najglavniji faktor pri određivanju visine cene.

U jednom poglavlju se pobija gledište onih koji plediraju za što intenzivnije iskorišćavanje vodenih padova u našoj zemlji. Naime, preimućstvo hidro-centrala nad kaloričnim centralama postoji samo tamo, gde su ispunjeni izvesni preduslovi (oskudica u ugljevima, naročito slabijim; bogatstvo pogodnih vodenih padova; obilje jeftinih i dugoročnih kapitala; razvijenost potreba u električnoj energiji za industrijske, a specijalno elektrohemijske svrhe). Međutim, kod nas ti preduslovi nisu ispunjeni, pa se sa gledišta podizanja našeg narodnog blagostanja ima dati prednost kaloričnim centralama, kod kojih je glavni rashod gorivo, dok je kod hidrocentrala glavni rashod služba kapitala. Razume se da treba izbegavati i podizanje malih kaloričnih centrala za lokalne potrebe, jer je rad većih centrala znatno rentabilniji.

Prošla godina pretstavlja za Elektro-Makiš jedan vrlo značajan datum. Kao što smo naglasili već u analizi bilansa Trgovačko-industrijske banke, ova je u toku 1937 otkupila »Jelicu« a. d. Pošto je pogon centrala »Jelice« u Jagodini, Čačku i Kragujevcu decentraliziran i, zbog slabijeg kapaciteta, neracionalan, celo područje »Jelice« vezuje se za veliku

centralu Elektro-Makiša u Vreocima. Tako se područje snabdevanja Elektro-Makiša, koje je do sada obuhvatalo bližu i dalju okolinu Beograda zajedno sa jugoistočnim Sremom do Šapca, proširuje i na prostranu Šumadiju. U toku prošle godine radilo se na projektovanju i izvođenju dalekovoda: Vreoci—Kragujevac, Kragujevac—Jagodina i Kragujevac—Bresnica—Kraljevo, u ukupnoj dužini od oko 130 km. Najveći deo ovog područja biće već u toku 1938 priključen modernoj centrali u Vreocima, koja je puštena u pogon u julu 1937 i koja se snabdeva gorivom iz lignitskih rudnika Trgovačko-industrijske banke.

Broj pretplatnika Elektro-Makiša u njegovom dosadašnjem području povećan je u toku 1937 za preko 10%. Emancipacija od beogradskog vodovoda, nekada jedinog, a posle toga najglavnijeg potrošača, nastavlja se sa punim uspehom, i u prošloj godini odnos prihoda bio je 42 prema 58 u korist ostalih potrošača.

Bilansi za četiri poslednje godine ovako izgledaju:

Račun izravnjanja				
Aktiva	1934	1935	1936	1937
	u hiljadama dinara			
Gotovina	88	133	77	170
Hartije od vrednosti	560	560	560	608
Vredn. rezerv. fonda	442	503	517	605
Dužn. za inst. i struju	7.830	2.845	3.150	2.635
Centrala Vreoci	—	—	11.233	15.076
Centrala Makiš	16.730	16.785	16.956	14.579
Centrala Šabac	6.446	6.456	6.504	6.293
Dalekovodi	10.706	12.557	13.004	26.296
Strujomeri	—	—	—	1.437
Alat, pribor, nam.	261	268	304	534
Razna aktiva	292	251	277	—
Ostave, kaucije, gar.	2.552	8.226	17.442	23.903
<b>Pasiva</b>				
Glavnica:	15.000	15.000	15.000	15.000
Fondovi:				
Stalni rezervni	485	540	612	650
Za poveć. glavnice	1.000	1.000	1.952	1.959
Penzioni	91	91	91	91
Za pronalaskе	91	91	66	66
Kurs. razl. hartija	—	16	16	115
Amortizacioni	15.820	19.226	22.463	26.604
Za otpis pokretn.	103	130	160	—
Fondovi i glavnica	32.592	36.095	40.334	44.486
Trg.-ind. banka	6.998	2.744	9.958	17.350
Obaveze po otv. rač.	1.840	1.268	2.012	4.291
Akcepti	—	—	—	1.786
Kauc. za potr. struje	224	251	278	321
Dividenda i tantijema	1.702	—	—	—
Ostave, kauc., gar.	2.552	8.226	17.442	23.903
Zbir bilansa	45.910	48.584	70.024	92.137
Obrtni kapital	43.358	40.358	52.582	68.234

Ukupne investicije dostigle su impozantnu visinu od 64 miliona. Od toga otpada na vrednost centrala 35,95 miliona prema 34,7 miliona u prethodnoj i 23,2 miliona dinara krajem 1935 godine. Vrednost dalekovoda iznosi 26,3 miliona, što

znači da je u odnosu na 1936 više nego udvostručena. Za nove investicije u toku 1936 i 1937 izdato je preko 28 miliona, a samo u prošloj godini 16,2 miliona dinara (od čega otpada 14 miliona na proširenje nove centrale u Vreocima i njeno vezivanje sa Makišom, kao i na nove linije u šumadijskom području).

U pasivi vidimo da su prošle godine obaveze povećane za oko 11,5 miliona. Međutim, prošlogodišnje ukupno povećanje aktivnih pozicija dostiglo je iznos od 15,5 miliona. Razlika iznosi 4 miliona. To znači da je povećanje aktive izvršeno znatnim delom na teret smanjenja vrednosti objekata preko amortizacionih fondova. Ovde su dotacije amortizacionim i rezervnim fondovima i ranijih godina bile obilne, tako da ukupni fondovi iznose oko 29,5 miliona. To znači da su njima ukupne stare i nove investicije pokrivene sa oko 47%, odnosno investicije izvršene pre 1936 godine pokrivene su njima već sa oko 82%. Što se tiče obaveza, najglavnija je ona prema Trgovačko-industrijskoj banci, koja je iskazana sa 17,35 miliona prema 9,96 miliona u prethodnoj i 2,74 miliona krajem 1935 godine. Ostale obaveze iznose samo 6 miliona dinara i biće najvećim delom izmirene već u toku 1938 godine.

Račun gubitka i dobitka				
Rashodi	1934	1935	1936	1937
	u hiljadama dinara			
Troškovi proizvodnje	8.490	6.866	6.570	6.236
Porezi	—	—	—	552
Kamate i provizije	799	209	434	771
Amortizacije od invest.	3.507	3.432	3.496	4.008
Otpisi	47	18	24	30
Čista dobit	2.020	19	733	7,5
Od toga se deli:				
Rezervnom fondu	101	19	37	0,4
Fondu za pov. glavnice	176	—	696	7,1
Penzionom fondu	20	—	—	—
Fondu za pronalaskе	20	—	—	—
Tantijema	202	—	—	—
Dividenda	1.500	—	—	—
<b>Prihodi</b>				
Od prodaje el. struje	14.685	10.235	10.959	11.251
Od kirije strujomera	168	204	259	303
Razni prihodi	10	105	39	50
Zbir prihoda i rashoda	14.864	10.544	11.257	11.604

Prihodi su povećani za 340 hiljada dinara, što je posledica povećanja prodaje električne energije. Troškovi proizvodnje pokazuju takode porast od oko 250 hiljada, što dolazi uglavnom od novih projekata i akvizicije novih poslova. U vezi sa povećanjem obaveza porasli su i izdaci za kamatu za oko 240 hiljada. Čista dobit je iskazana samo sa 7,5 hiljada dinara, ali je fondu za amortizacije dotiran iznos od 4 miliona dinara, odnosno za preko 500 hiljada više nego u 1935 godini. Za poslednje tri godine dividenda nije deljena. Uprkos tome možemo reći da je Elektro-Makiš za Trgovačko-industrijsku banku upravo sjajan posao. Posle pažljive analize njegovog bilansa to nije teško utvrditi.

U upravi su bila gospoda: Vaso T. Knežević, (predsednik), poč. Gavriilo Ž. Radošević, poč. Dragić R. Pavlović, Aleksandar R. Pavlović, Miloje Ž. Radošević i Aleksandar T. Tadić. U nadzornom odboru su g.g.: Kosta Mijatović (predsednik), Nikola Stevanović (potpredsednik), Božidar Živković, Andrija Tošić, Petar M. Milenković i Sveta J. Stanković. Direktor je g. Inž. Pero Purišić.