

ANALIZA BILANSA

Dodatak „Narodnom Blagostanju“

BROJ 22

BEOGRAD, 28. MAJ 1938.

GODINA X

Sadržaj:

Кредитни завод за трговину и индустрију, Љубљана
 »Jelica« a. d. — Саџак
 С. Х. Гутман д. д., Белишће

КРЕДИТНИ ЗАВОД ЗА ТРГОВИНУ И ИНДУСТРИЈУ, ЉУБЉАНА

Главница Кредитног завода за трговину и индустрију, Љубљана, износи само 12,5 милиона динара. Важну улогу коју овај угледни завод игра у нашој привреди нећемо довољно обележити ни онда, када додамо да његови фондови, са дотацијама из прошлогодишње добити, достижу висину од 21,6 милиона. Правилнију слику о снази кредитног завода показују нам, међутим, подаци о његовом промету. Укупни промет износио је овде прошле године 8 милијарди 31 милион динара према 6,19 милијарди у претходној, 5,66 милијарди у 1935 и 4,9 милијарди динара у 1933 години. Банчин обртни капитал крајем 1937 износио је 308,9 милиона. Већ на основу ових података није тешко закључити да је промет врло жив и брз. Кредитни завод је банка пословног света, трговине и индустрије, и то оне најбоље и најснажније. Док остале щубљанске велике банке подржавају филијале и ван Словеније, докле је Кредитни завод концентрисао своје пословање искључиво на Словенију. На тај начин долази и његов обртни капитал јаче до изражаја.

Кредитни завод за трговину и индустрију плаћа све од 1922 својим акционарима непромењену 10% дивиденду. Само једанпут, у 1932 години, учињен је изузетак, али је дивиденда и за ту годину износила 9%. После ове напомене не би требало ни спомињати да је Кредитни завод сјајно пребродио нашу банкарску кризу, која је у прво време била можда најтежа управо у Словеначкој. Паника улагача из 1931/32 била је општа, па је разумљиво да се она морала осетити и на улошцима Кредитног завода. Одлив туђих средстава у 1931 и 1932 износио је овде 189 мил. дин., од чега отпада 25,4 милиона на смањење улога и 163,6 милиона на смањење поверилаца.

Као што се види, смањење улога и није било знатно. То долази отуда, што кредитни завод није имао велики број ситних улагача. Његово преимућство било је у томе, да је он имао ограничен број великих улагача са којима су одржаване пријатељске везе. Смањење поверилаца било је овде око 6 и по пута веће од пада улога на штедњу. То има свој посебни разлог. Наиме, Кредитни завод био је раније филијала бечког Кредитаншталта, а 1920 је претворен у самосталну банку, али је око 90% његових акција и даље остало у рукама Кредитаншталта. Од своје матице Кредитни завод добијао је и највећи део средстава с којима је располагао. Када су се у мају 1931 код бечког Кредитаншталта јавиле тешкоће, Кредитни завод из Љубљане је национализован. Том приликом је образован један конзорцијум који је од Кредитаншталта преузео све акције Кредитног завода. Кредитаншталту су тада враћени и сви кредити које је он био ставио на расположење својој щубљанској афилијацији. У овој ситуацији треба тражити објашњење за пад поверилаца Кредитног завода са 363,7 милиона у 1930 на 200,1 милиона крајем 1932. Због прекида веза са беч-

ким Кредитаншталтом пословни волумен би се морао смањити без обзира на општу привредну депресију и нашу локалну банкарску кризу.

Биланс Кредитног завода за 1932 јасно је показивао да је национализација за њ врло успешно извршена, а из биланса за 1933 се видело да је он савладао и кризу поверења. После те године стално расту како обртни капитал, тако и промет. О раду завода у 1937 његова управа вели између осталог: „Упоредо с оживљењем трговине, занатства и индустрије, развија се и банчин промет. Посвећивали смо нарочиту пажњу мобилности заводских средстава. Зато смо стање благајне одржавали на ранијој висини“.

Ево главних билансних позиција за последње 4 године:

Рачун изравнања

Актива	1934	1935	1936	1937
	у хиљадама динара			
Благајна	35.032	36.038	38.867	33.945
Харт. од вредности	16.182	12.046	10.845	9.169
Менице	44.561	41.715	59.310	60.381
Дужници тек. рач.	147.457	181.356	178.280	195.863
Конзорц. послови	9.193	9.101	9.199	9.420
Непокретности	140	136	132	128
Пасива				
Главница	12.500	12.500	12.500	12.500
Резервни фондови	18.100	18.250	18.400	18.997
Резерва сумњ. потр.	—	—	660	1.360
Акцепти	—	35	33	33
Улози и благ. призн.	41.317	51.508	53.753	73.175
Повериоци	178.336	195.903	208.923	199.912
Неиспл. дивиденда	—	1	2	3
Чисти добитак	2.276	2.195	2.362	2.926
Збир биланса	252.566	280.392	296.633	308.906

Рачун губитка и добитка

Расходи	1934	1935	1936	1937
Плате	2.259	2.287	2.279	2.294
Трошкови	1.987	1.894	1.880	2.077
Отпис непокрет.	4	4	4	4
Порези	696	1.113	1.166	883
Отпис дубиоза	947	204	—	—
Чисти добитак	2.276	2.194	2.362	2.926
Приходи				
Пренос добитка	594	588	567	560
Камате и провиз.	4.354	4.858	4.861	5.160
Ефекти и девизе	3.219	2.251	2.263	2.465
Збир прихода	8.167	7.697	7.691	8.185

Збир биланса је и прошле године порастао, на 308,9 милиона. Улози на књижице износе 73 милиона и већи су за 20 милиона него у претходној години. То је повећање од око 40%. Повериоци су крајем 1937 износили 199,9 милиона и били су за 9 милиона мањи него у 1936. Управа напо-

миње у свом извештају да су и повериоци у 1937 стварно за око 8 милиона већи него у претходној години. То се, међутим, из биланса не види, јер је крајем 1936 међу повериоцима била књижена и једна прелазна позиција која је ликвидирана већ 2 јануара 1937. Због дотација фондovima сопствена средства су такође нешто повећана.

На страни активе налазимо само једну важнију промену, и то повећање дужника по тек. рач. са 178,28 мил. у 1936 на 195,86 мил. дин. крајем 1937. У вези са побољшањем коњунктуре порасла је и потреба привреде за кредитима. Управа напомиње да је и код те врсте кредита у првом реду обраћала пажњу на то да они буду не само сигурни него такође краткорочни и мобилни. Менични портфељ који се знатним делом састоји из трговачких меница способних за реесконт билансиран је са 60,38 милиона и већи је за 1 мил. него у 1936. На дужнике по тек. рач. и менице отпада око 83% банчине активе. Готовина износи 33,94 мил. према 38,86 милиона у 1936. Хартије од вредности су исказане са 9,17 милиона, а конзорцијални послови са 9,42 готово једнако као и у 1936.

Приходи од камате и провизије износе 5,16 милиона, за 300 хиљ. више него у претходној години. За око 200 хиљ., на 2,46 мил., повећани су и приходи од ефеката и девиза. На страни расхода видимо да су и трошкови за око 200 хиљ. већи него у претходној години. Међутим, издаци за порезе били су у 1937 за 283 хиљ. дин. мањи него у 1936. У вези са овим променама порастао је и чисти добитак са 2,36 мил. у 1936 на 2,92 мил. у прошлој години. Од тога је употребљено за исплату 10% дивиденде 1,25 мил., за тантијему 226 хиљ., за дотацију пензионом фонду 100 хиљ., за општекорисне сврхе 50 хиљ., за повећање резервног фонда за дубиозе 250 хиљ., за дотацију грађевинском фонду, из којег треба да се покрију трошкови за проширење банчиних пословних просторија, 400 хиљ. дин., а остатак од 650 хиљ. пренет је на нови рачун. Из добитка за прошлу годину резервисано је још пре закључка књига 700 хиљ. за отписе сумњивих потраживања и 346 хиљада за евентуалне губитке на курсној разлици. Укупни прошлогodiшњи добитак, без преноса из 1936, износи 3,4 милиона односно 27,1% од главнице односно око 10% од укупних сопствених средстава. То је сасвим задовољавајући резултат.

У управи су г. г.: Андреј Шарабон (претседник), Јосип Лукман и д-р Владимир Равнихар (потпретседници), д-р Карл барон Борн, д-р Мирко Божић, д-р Јосип Камушић, д-р Павел Пестотник, Адолф Рибникар, д-р Јулиј Скоберне, Август Тости, Август Вестен и д-р Фран Виндишер. У надзорном одбору налазе се господа: Маг. фарм. Рикард Сушник (претседник), Јанко Блајвајс-Трстенишки, Карел Чеч, Рајко Турк, Франц Урбанц и Албин Зајец. Директор је г. Август Тости.

»JELICA« A. D. — ČАКАК

»Jelica« акционарско друштво за električna i industrijska preduzeća u Čačku ima vrlo interesantnu istoriju. Osnovana je početkom 1921 godine od domaćih ljudi i sa domaćim kapitalom, i to kao malo čisto lokalno preduzeće, koje je trebalo da uvede električno osvetljenje u Čačku. Prvobitna glavница iznosila je samo pola miliona dinara. Već u toku 1922 ona je povišena na 1 milion, u 1923 godini na 1 i po milion, a u 1924 na 2 miliona. Međutim, i to se pokazalo kao nedovoljno, pa je preduzeće ponuđeno stranom kapitalu. Sa prelaskom u ruke stranaca »Jelica« je izgubila i karakter preduzeća lokalnog značaja. Naime, glavni povod angažovanja stranog kapitala bio je izvođenje planske elektrifikacije čitave šumadijske oblasti. U vezi s tim u 1929 godini došlo je do ponovnog povišenja glavnice na 5 miliona dinara. Stran-

ci su, osim toga, preduzeću bili stavili na raspoloženje preko 30 miliona dinara kredita.

Rad »Jelice« počeo je s uvođenjem električnog osvetljenja u Čačku. U toku 1927 godine preuzeta je i kalorična centrala u Kragujevcu, a sredinom 1933 uzeta je pod tri-desetogodišnji zakup i električna centrala u Jagodini. Na taj način »Jelica« a. d. raspolagala je trima kaloričnim centralama. Međutim, one su bile i tehnički i komercijalno nedorasle da racionalno elektrificiraju ugovorenu teritoriju. Zbog toga je izrađen plan o podizanju velikih hidrocentrala u Ovčar-Kablarskoj klisuri i na reci Studenici. Dobivene su i potrebne dozvole, ali su se javile i razne teškoće. Što je najvažnije, to je činjenica da se zbog deviznih ograničenja i drugih smetnji nisu mogla nabaviti potrebna novčana sredstva. Tako su veliki projekti stranog kapitala ostali samo projekti, a »Jelica« je zbog ogromne režije, skupih proizvodnih troškova i ograničenog kapaciteta postojećih kaloričnih centrala sve više nazadovala. Ne samo da su akcionari kroz dugi niz godina bili lišeni dividende, nego su se i poverioci godinama morali odricati kamata na svoja ogromna potraživanja od oko 30 miliona dinara. Bruto prihodi preduzeća jedva su pokrivali čisto pogonske troškove, a amortizacioni fondovi ostajali su nepopunjeni, iako su neke investicije bile dotrajale.

U razvitku »Jelice« a. d. pretstavlja prošla godina važnu prekretnicu. Preduzeće opet dolazi u domaće ruke, pošto se je strani kapital povukao sa ogromnim gubicima od preko 30 miliona dinara. Novi vlasnik »Jelice« je Trgovačko-industrijska banka iz Beograda odnosno naše poznato električno društvo »Elektro-Makiš a. d.«, koje je na taj način uspeo da znatno proširi svoj uticaj. U stvari Trgovačko-industrijska banka je sada najvažniji i gotovo jedini faktor u električnoj privredi Šumadije. Posle preuzimanja »Jelice« Banka ima elektrifikacionu domenu u prečniku od 250 km, što znači da ona poseduje najprostraniju teritoriju napajanja elektricitetom u čitavoj državi. Našim čitaocima su poznate sposobnosti i energija ljudi koji vode Elektro-Makiš i Trgovačko-industrijsku banku iz Beograda. S obzirom na to mislimo da ne treba ni naglašavati da je dolazak novih vlasnika i za »Jelicu« a. d. identičan sa prelazom iz dugogodišnje stagnacije u fazu snažnog poleta.

Novi vlasnici pristupili su, pre svega, povišenju glavnice sa 5 na 25 miliona. Drugu meru u cilju sanacije preduzeća pretstavlja i zaustavljanje nerentabilnih i slabih centrala u Čačku, Kragujevcu i Jagodini. Čitavo područje »Jelice« treba da se veže za neiscrpne pogonske izvore Elektro-Makiša, odnosno za novu veliku centralu Elektro-Makiša u Vreocima, u Lazarevačkom srezu. Imali smo već prilike da naglasimo da je kapacitet kalorične centrale u Vreocima nekoliko puta veći od onog Makiške centrale kod Beograda, a pogon se obavlja uz neobično povoljne uslove, jer se zasniva na potrošnji tamošnjih bogatih naslaga lignita. Oslonom na Elektro-Makiš a. d. »Jelici« se pruža mogućnost povoljnog snabdevanja velike i male industrije u njenom području, što do sada nije bilo moguće. Time se stvara i jedan od najvažnijih uslova za industrijski napredak Šumadije. Spajanje Čačka i Kragujevca električnim dalekovodom je već izvedeno, a nedavno je Elektro-Makiš pristupio i izgradnji dalekovoda od Kragujevca do Jagodine i od Kragujevca do Makiške centrale. Ovi radovi treba da budu završeni već u junu ove godine. Uporedo s tim priprema se i dalekosežna reorganizacija čitavog poslovanja »Jelice«.

Razume se da novi duh u »Jelici« a. d. nije mogao da dode potpuno do izražaja već u njenom bilansu za prošlu godinu, jer je njeni novi vlasnici vode tek od početka drugog polgoda 1937. Završni računi za 1938, a naročito račun gubitka i dobitka, pokazivaće sigurno mnogo prijatniju sliku.

Račun izravnanja

Aktiva	1934	1935	1936	1937
	u hiljadama dinara			
Hidrocentrale	14.762	14.815	14.754	14.689
Centrala Čačak	7.113	7.380	7.478	7.547
Centrala Jagodina	3.609	3.676	3.730	4.350
Centrala Kragujevac	2.606	2.606	2.606	1.888
Dalekovod Čačak Krag.	5.804	5.662	5.709	6.425
Materijal	1.373	1.079	1.098	908
Duž. za struju, instal.	1.655	2.459	2.668	2.337
Drž. hart. od vredn.	168	168	187	213
Gotovina	90	147	145	63
Kaucije i garancije	1.950	1.950	1.952	12.450
Gubitak	68	71	73	—
Pasiva				
Glavnica	5.000	5.000	5.000	25.000
Rezervni fondovi	652	665	677	712
Amortizac. fondovi	648	1.003	1.705	2.020
Poverioci	30.950	31.397	31.068	—
Trg.-ind. banka	—	—	—	188
Razni komitenti	—	—	—	10.420
Kaucije za struju	—	—	—	80
Kaucije i garanc.	1.950	1.950	1.952	12.450
Zbir bilansa	39.200	40.015	40.402	50.871

Krajem 1937 zbir bilansa »Jelice« iznosio je 50,87 miliona i bio je za oko 10 miliona veći nego u prethodnoj godini. To je u prvom redu posledica povećanja računa kaucija i garancija. Prema tome obrtni kapital u 1937 ne pokazuje većih promena prema onom iz 1936. Međutim, zbog već spomenutog povišenja glavnice sa 5 na 25 miliona neobično se je popravio odnos između sopstvenih i tuđih sredstava. Dok su krajem 1936 tuđa sredstva bila preko četiri puta veća od sopstvenih, dotle su u 1937 sopstvena sredstva sa amortizacionim fondovima skoro tri puta veća od tuđih. Poverioci iznose ukupno 10,6 miliona, a sopstvena sredstva dostižu 27,73 miliona dinara. Dosadnja amortizacija nije bila dovoljna. Blagodareći reorganizaciji poslovanja i kolaboraciji sa Elektro-Makišem »Jelica« će sigurno uspeti da se dosta brzo sanira i da uspostavi ravnotežu u svom bilansu. Za njeno ozdravljenje stvoreni su već svi preduslovi.

Ako razgledamo aktivu, vidimo da je oko 90% obrtnog kapitala odnosno 34,9 miliona dinara uloženo u investicije. Ove se sastoje iz investicija hidrocentrala u Ovčar-Kablarskoj klisuri i na reci Studenici, zatim iz postrojenja, zgrada i zemljišta kaloričnih centrala u Čačku, Jagodini i Kragujevcu. Prema 1936 povećane su investicije kod centrale Jagodina za preko 600 hilj. din., što je posledica priključivanja tamošnje velike industrije. Ovde moramo spomenuti da je krajem 1937 isticala koncesija »Jelice« o elektrifikaciji grada Kragujevca. Na licitaciji koja je u vezi s tim održana, »Jelica« je kao najpovoljniji ponuđač dobila koncesiju za daljih 15 godina. Ona je tom prilikom postojeću dizelsku centralu besplatno ustupila Opštini kragujevačkoj. Od ostalih pozicija u aktivni najvažniji su dužnici za struju i instalacije, koji su iskazani sa 2,3 miliona. Prema prošloj godini stanje dužnika je smanjeno za preko 300 hilj. din., što znači da je inkaso bio nešto povoljniji, ali ne zadovoljava još u potpunosti.

Račun gubitka i dobitka

Rashodi	1934	1935	1936	1937
Prenos gubitka	54	68	71	73
Proizv., razvod. i napl.	3.104	3.328	3.005	3.276
Porezi	—	—	—	169
Kamate	47	9	3	137
Otpisi za centr. Čačak	252	233	370	—
Otpisi za Jagodinu	98	45	98	—
Otpisi za Kragujevac	—	77	234	316

Prihodi

Prodaja struje	3.392	3.515	3.553	3.811
Strujomeri i priklj.	21	58	32	160
Razni prihodi	74	116	123	—
Gubitak	68	71	73	—
Zbir prihoda	3.555	3.761	3.781	3.971

Račun gubitka i dobitka nam pokazuje da su bruto prihodi od prodaje električne energije prema prošloj godini povećani za oko 250 hilj. din. Inače, cena struje za osvetljenje u Čačku je opet snižena. Rashodi na kamatu su povećani za 134 hilj. Povećani su i rashodi za proizvodnju struje i poreze za oko 450 hilj. Kada se područje »Jelice« priključi za pogonske izvore Elektro-Makiša, što će biti u najskorijem vremenu, »Jelica« će nabavljati energiju znatno jevtinije. Za amortizaciju investicija u 1937 ostao je iznos od ciglo 316 hiljada dinara. Ta cifra je više nego skromna, pošto bi zakonske besporezno dozvoljene godišnje amortizacije ovde mogle iznositi preko 2 miliona dinara.

U upravi »Jelice« a. d. za 1937 bila su g. g.: Vaso T. Knežević (pretsednik), Aleksandar Pavlović, Aleksandar T. Tadić, poč. Dragić R. Pavlović, Miloje Ž. Radošević i inž. Konstantin Tanasijević (direktor). U nadzornom odboru su g. g.: Petar M. Milenković (pretsednik), Andrija Tošić, Božidar Živković, Kosta Mijatović i Sveta J. Stanković.

С. Х. ГУТМАН Д. Д. БЕЛИШЋЕ

С. Х. Гутман д. д. свакако је једно од наших најстаријих индустријских предузећа. Оно је основано пре равно 90 година, 1848, а 1918 је претворено у деоничарско друштво. Главница износи 40 милиона динара, а резерве — без фонда амортизације, пензионог фонда и подељеног остатка добити — 55,8 милиона.

Поред знатних шумских поседа и пилане у Белишћу која има 11 гатера, постоје и четири мање пилане. већи број разних радионица, међу осталима и за оправку локомотива и вагона, затим фабрика танина која производи око 400 вагона екстракта годишње. С друге стране С. Х. Гутман д. д. има и једну од највећих и најмодернијих творница за суву дестилацију дрвета са 5 великих реторта и 5 генератора. Ту се поред сирћетне киселине производе и готово сви остали артикли суве дестилације дрва. Осим тога постоји модерна фабрика паркета са производним капацитетом од око 200.000 кв. метара годишње, затим фабрика бачава која годишње израђује 30.000 комада. Друштво припадају и велики каменоломи у Ораховици и Вошину, рибњак површине 1000 јутара у Грудњаку, као и шумска жељезница од 150 км. Моторна енергија свих погона С. Х. Гутман д. д. износи преко 2000 коњских снага, а број упослених радника око 4000. На основу ових података није тешко оценити важност тога гигантског предузећа у нашој индустријској продукцији.

У годинама привредне кризе, од 1930/31 до 1935/36, код Гутмана, д. д. није се плаћала никаква дивиденда, док је она у 1928/29 и 1929/30 износила по 6% годишње. Међутим, ни под погоршаном коњунктуром за дрвну индустрију положај С. Х. Гутман д. д. није био тако лош. Благодарећи знатним резервама као и чињеници да предузеће производи разне споредне продукте оно није ни тада било приморано да исказује губитке. Једино је амортизација вршена нешто спорим темпом. Знатније побољшање општих привредних прилика, које се јавило у другој половини 1936 године, у билансу за 1935/36 није још могло доћи потпуно до изражаја. У последњем извештају управе

се напомиње да је то побољшање потрајало и у току целе протекле (1936/37) године, тако да је предузеће било у могућности да у поређењу с претходном пословном годином знатно повиси свој укупни промет. Иако продаја још није достигла висину, која одговара производном капацитету предузећа, ипак је оно благодарећи поменутом побољшању коњунктуре успело да повиси дотацију фонду амортизације са 1 мил. дин. у 1935/36 на 4 милиона 1936/37. Делом су спроведени и отписи које је требало извршити у вези са експропријацијом друштвених шума. Најзад, за прошлу годину се, после дуге паузе, опет дели и дивиденда. Она износи само 2 $\frac{1}{2}$ %. То није много, али нам показује да управа с оправданим оптимизмом гледа у будућност.

Структура и пословање предузећа С. Х. Гутман д. д. виде се из следеће таблице, у којој смо упоредили најглавније билансне позиције за последње четири године. Напомињемо да пословна година овде траје од 1 октобра до 30 септембра, а последња главна скупштина одржана је 29 марта о. г.

Рачун изравњања

Активa	1933/34	1934/35	1935/36	1936/37
Готовина	34	42	2	697
Хартије од вредности	3.216	3.198	3.164	3.084
Харт. вредн. пенз. фонда	814	814	814	814
Дужници	22.528	27.383	27.496	29.813
Творнице, инд. жел. превозна средства, рибња-ци итд.	78.859	80.070	80.615	80.687
Шуме	29.524	29.585	28.486	21.832
Залихе	20.051	19.844	22.281	21.609
Пасивa				
Глвница	40.000	40.000	40.000	40.000
Редовни рез. фонд	2.850	2.950	3.050	3.150
Ванредни рез. фонд	12.650	12.650	12.650	12.650
Поебни фонд од валор.	30.000	30.000	30.000	30.000
Валоризациони фонд	10.000	10.000	10.000	10.000
Амортизациони фонд	8.500	9.500	10.500	15.500
Збир сопств. средстава	104.000	105.100	106.200	111.300
Пензиони фонд	4.162	4.114	4.050	3.967
Харт. вредн. пенз. фонда	814	814	814	814
Повериоци	43.480	49.256	50.029	40.432
Пренос добити	1.266	1.470	554	667
Добит тек. године	1.305	183	1.213	1.357
Збир биланса	155.027	160.937	162.860	158.537

Рачун губитка и добитка

Расходи				
Порези	2.156	2.536	2.849	3.439
Осигурање	1.151	813	566	975
Режије	7.265	8.505	11.775	11.896
Амортизације	—	—	—	4.000
Добитак за прен.	2.571	1.653	1.767	2.024

Приходи

Пренос добитка	1.266	1.470	554	667
Неисплаћена дивиденда	5	5	5	14
Од производње	11.872	12.032	16.398	21.653
Збир прихода	13.143	13.508	16.957	22.334

Збир биланса који је истоветан с обртним капиталом предузећа износи 158,5 милиона и у односу на неколико претходних година не показује значајнијих промена. Структура пасиве је потпуно здрава, јер су сопствена средства по прилици два и по пута већа од туђих. Повериоци изnose 40,43 милиона према 50,03 милиона у претходној години. Поред тога постоји и пензиони фонд од 4,78 милиона. Других туђих средстава уопште нема.

Фабрике, односно погони, индустријска железница, превозна средства, рибњази итд. билансирани су са 80,6 милиона, што значи да је у њих пласирано по прилици једна половина укупног обртног капитала. Код ове позиције од 1927/28 до 1932/33 није било готово никаквих промена; у 1932/33 је повећана за 4,7 милиона, у 1934/35 за 1,2 милиона и у 1935/36 за даљих 545 хиљада дин. Шуме су прошле године смањене за 6,65 милиона, на 21,83 милиона динара. Према 1932/33 — када су биле највеће — шуме су смањене за око 9 милиона. Иначе, у току 1932/33 купљени су велики комплекси шума уз повољне услове, тако да је у вези с тим у тој години ова позиција била повећана са 11 на 31 милион динара.

Дужници изnose 29,8 милиона. Према претходној години повећани су за 2,3 милиона, а према 1933/34 већи су за 7,3 мил. Залихе се већ читав низ година крећу око 20 милиона. Пре кризе су понекад биле готово два пута веће. Залихе и дужници укупно изnose нешто више од 50 милиона, а у годинама пре кризе кретали су се између 80 и 100 милиона. Сада се мање кредитира него раније, али ни укупни промет није још могао достићи ранију висину. У активи имамо још само једну важнију позицију — „хартије од вредности”, које су исказане са 3,08 милиона, готово једнако као и у току неколико претходних година. Преко овог рачуна књижи се, поред осталог, и учешће С. Х. Гутмана д. д. код Славонске подравске железнице (184 км. — спаја Подравину са Осиеком), код Ацетик д. д., Танин д. д. у Загребу и код Творнице покућства и дрвене робе д. д. у Белишћу.

Приход од производње у 1936/37 износио је 21,65 милиона и био је за око 5,25 милиона већи него у претходној години. Режије су само незнатно веће него у 1935/36, а према 1933/34 — у којој су са 7,26 милиона биле најмање — повећане су за 4,6 милиона. Издаци за порез последњих година показују такође чврсту тенденцију пораста. Од 1933-34 плаћено је 60% више у име пореза. Вишак прихода над расходима достигао је прошле године висину од 5,35 милиона. Од тога су дотирана фонду амортизације 4 милиона, тако да је чисти добитак исказан са 1,35 милиона. Са преносом из претходне године последња главна скупштина имала је на расположењу износ од 2 милиона 24 хиљаде. Од тога је употребљено за дотацију резервном фонду 100 хиљада, за 2 $\frac{1}{2}$ % дивиденду 1 милион, а 761 хиљада пренета је на нов рачун.

У управи су г.г. барон Ернест Гутман д-р барон Карол Најман, инж. барон Виктор Гутман, Алфред Чучка и инж. Хенрик Херц, инж. Војко Копривник, д-р Јован Божичић, д-р Цветко Грегорић, Роберт Вилхајм и д-р Владимир Хавличек. Чланови надзорног одбора су господа: Драгутин Јурковић, д-р барун Антун Адамовић, д-р Павао Фишер и Ернест Паниан.