

ANALIZA BILANSA

Dodatak „Narodnom Blagostanju“

BROJ 30

BEOGRAD, 23. JULI 1938.

GODINA X

Sadržaj:

Југославенска банка, д. д., Загреб
„Сава“ опће осигуравајуће д. д., Загреб

ЈУГОСЛАВЕНСКА БАНКА Д. Д., ЗАГРЕБ

Југославенска банка заузима треће место међу нашим водећим приватним новчаним заводима. По величини обртног капитала испред ње се налазе данас, као и пре банкарске кризе, само Прва хрватска штеднионица и Југославенска удружена банка. Иначе, крајем 1937 обртни капитал Југославенске банке износио је 488 милиона према 1 милијарду 71 милиона динара у 1930 години. За време банкарске кризе одлив туђих средстава, губитци на курсевима ефеката и нагло смањивање пословног волумена били су код наших новчаних завода готово општа појава, па нису могли мимоћи ни Југославенску банку.

Као што је била једна од последњих великих банака које су прибегле заштити, тако је била и једна од првих које су извршиле радикалну санацију. Овде је пречишћени биланс био израђен већ за 1933 годину. Као што је нашим читаоцима из ранијих анализа биланса већ познато, код Југославенске банке, санација је била проведена искључиво сопственом снагом и уз помоћ Живностенске банке у Прагу. За отпис губитака и свих иоле сумњивих потраживања употребљени су, пре свега, банчини резервни фондови у износу од 30,5 милиона, затим је главница редуцирана од 100 на 40 милиона. Живностенска банка је, поред тога, ставила на расположење у корист санације даљих 250 хиљада акција или за 10 милиона динара номинале. Она је истовремено одобрила да се од њених потраживања издвоје даљи износи од 25 милиона за образовање специјалног резервног фонда и 20 милиона за поновно повишење главнице са 30 на 50 милиона. Од улагача и поверилаца нису тражене никакве жртве.

У току неколико последњих година настојања банчине управе кретала су се углавном у три правца, и то: 1) да се реализује што више актива из старог пословања, како би се што пре регулисале и све старе обавезе, 2) да се подигне и развије нови посао и 3) да се мобилитет банке одржава на висини која ће је сачувати од сваког изненађења. Банчини завршни рачуни нам показују да су у сва три правца постигнути врло повољни резултати.

Биланси Југославенске банке за последње четири године овако изгледају:

Актива	Рачун изравњања			
	1934.	1935.	1936.	1937.
	у хиљадама динара			
Благајна и банке	25.403	43.932	50.650	51.870
Девизе и валуте	1.945	2.356	1.059	1.564
Менице	60.816	58.477	50.015	39.449
Ломбард	4.738	3.166	8.908	13.807
Дужници	335.306	309.418	310.230	310.928
Конзорц. послови	7.837	4.399	4.399	2.433
Ефекти	17.419	16.799	17.625	18.771
Ефекти фонда заложн.	918	1.185	1.185	750
Сопствене заложнице	738	738	738	301
Хипотекарни зајмови	11.547	11.578	10.133	8.811

Заост. обр. хип. зајм.	493	346	107	26
Непокретности сопств.	34.670	34.670	34.670	34.670
Непокретн. пенз. фонда	3.981	3.981	3.981	3.981
Прелазне ставке	234	636	785	713

Пасива

Главница	30.000	30.000	30.000	30.000
Приор. главница	20.000	20.000	20.000	20.000
Ред. рез. фонд	—	—	—	500
Спец. рез. фонд	25.000	25.000	25.000	25.000
Фонд заложница	750	750	750	750
Пензони фонд	2.674	2.738	2.550	2.477
Улози на књиж.	105.705	99.855	94.330	92.242
Улози на тек. рач.	45.282	61.869	84.088	100.403
Поверноци	263.615	238.326	223.125	204.111
Заложнице у промету	10.308	10.609	10.132	8.806
Аморт. фонд. заложн.	137	121	433	91
Фонд за испл. купона	203	136	89	72
Извуч. зал. у промету	27	25	25	21
Неиспл. купони зал. и акц.	57	51	41	38
Прелазне ставке	402	733	1.917	1.437
Добитак	712	1.468	2.026	2.126
Збир биланса	506.231	491.682	494.507	488.075

Последњих година збир биланса показује само мање промене. Није се знатније променила ни структура биланса. Међутим, то још не значи да промене није било. Напротив, промене су знатне, али наведене билансне позиције указују само делом на њих, углавном због тога што се „ново“ и „старо“ пословање не исказују одвојено. Док се ликвидацијом старих послова умањује висина односних билансних позиција, дотле се с друге стране те исте позиције у вези са све јачим новим пословањем повисују. Да би се могао донети правилнији закључак о кретању банчаних послова, као и о успеху настојања њене управе, одвојили смо банчине обавезе из „старог“ пословања од „нових“ туђих средстава и добијамо следећу слику (у милионима динара):

Година	Старо пословање			Ново пословање	
	Улози	Поверноци	Реесконт	Улози	Поверноци
1934	112,79	87,15	128,36	38,19	48,10
1935	99,88	80,06	102,08	61,84	56,19
1936	83,37	66,97	90,33	95,04	65,82
1937	70,17	68,47	56,98	122,47	78,65

Са 932 милиона динара у 1930' укупна туђа средства су била пала на око 425 милиона у 1934. Од тога је отпадало 339 милиона на банчине обавезе из „старог“ пословања и око 86 милиона на улоге и повериоце из „новог“ пословања. После 1934 пословни обим се углавном више не сужава, али се старо пословање и даље редуцира доста брзим темпом. Са 112,79 милиона у 1934 „стари“ улози се смањују на свега 70,17 милиона крајем 1937; реесконт опада још брже, са 128,36 милиона у 1934 на испод 57 милиона крајем прошле године; остали повериоци из старог пословања такође падају, са 87,15 милиона крајем 1934 на

68,74 милиона у прошлој години. Крајем 1937 банчине укупне обавезе из старог пословања износиле су још само 200 милиона динара. За време банкарске кризе Југославенска банка исплатила је, дакле, својим улагачима и повериоцима, не рачунајући камату, преко 700 милиона динара.

Банка је већ до краја прошле године била ослободила у целости све улоге на књижице до 12,5 хиљ. и оне по текућим рачунима до 50 хиљ. дин., а од улога на књижице који су износили 12,5 до 20 хиљ. била је исплатила квоту од 20%, од оних који су се кретали између 20 и 100 хиљ. — 10%, и, најзад, од улога по текућим рачунима који су износили 50 до 100 хиљ. дин. — квоту од 15%. У првом полгођу 1938 наплата старих потраживања је још и убрзана, тако да је Банка првог јула о. г. ослободила у целости и све улоге на књижице до 15 хиљ. дин., док се на оне између 15 и 25 хиљ. исплаћује даља квота од 10%, а даља квота од 5% на оне између 20 и 100 хиљ., као и на све улоге по текућим рачунима који су износили 50 до 500 хиљ. дин. Банка је, осим тога, исплатила и знатне износе из социјалних обзира као и сву доспелу камату.

Прилив нових средстава је такође потпуно задовољавајући. Као што је већ споменуто, крајем 1934 ова су износила око 86 милиона динара. Крајем 1937 премашила су износ од 200 милиона. Од тога отпада око 30,2 милиона на „нове“ улоге на књижице, 92,3 милиона на улоге по текућим рачунима и 78,6 милиона на повериоце. Нарочито треба истакнути велики пораст улога по текућим рачунима, јер нам он доказује да је Југославенској банци пошло за руком не само да задржи него и да прошири круг своје трговачке клијентеле.

Код сопствених средстава није било промена. Једино треба споменути да је из добити за 1936 дотирано 500 хиљада банчином редовном резервном фонду. Са дотацијом из добити за прошлу годину овај фонд се повећава на 1 милион динара. Банчина обавеза по заложницама износи 8,8 милиона, према 10,13 милиона динара у 1936. Иначе, амортизација заложница врши се уредно. За јачи развитак нових хипотекарних послова прилике нису још повољне.

У активи видимо да је готовина и у 1937 опет нешто порасла. Благајна, банке, девизе и валуте износе 53,43 милиона, односно за 1,73 милиона више него крајем претходне године. Порасли су и зајмови по ломбарду, са 3,16 милиона у 1935 на 8,9 милиона у 1936 и 13,8 милиона динара у 1937. То је у вези са јачањем новог пословања. Месични портфељ се опет сузио и крајем 1937 износи 39,4 милиона према 50 мил. дин. у претходној и 58,47 милиона крајем 1935. Ово смањење је углавном последица предаје земљорадничких меница Аграрној банци. Пласман нових средстава у есконт није још накнадно износ меница предатих Аграрној банци. У погледу 25%-тног губитка на земљорадничким меницама треба приметити, да је он већ у целости отписан, делом на терет текућих прихода, а делом из резерве која је у ту сврху била већ раније образована. Потраживање према Аграрној банци води се на рачун дужника и крајем 1937 било је исказано са 18,97 милиона. Према томе, остали дужници износе 291,95 мил.

У току 1937 Банка је на име свих нових кредита — без гаранција и рамбурса — одобрила 97,59 милиона (према 91,84 милиона у претходној и 51,67 милиона у 1935 години) од чега је крајем године било искоришћено још 88,3 милиона према 41,87 милиона крајем претходне године. То значи да су елокације из новог пословања у поређењу према претходној години више него удвостручене, односно порасле су за 46,43 милиона.

Стање ефеката је према прошлој години повећано за 1,15 милиона, на 18,77 мил. дин., а конзорцијални послови су смањени са 4,4 мил. у 1936 на 2,43 мил. дин. крајем 1937. Банка је у току прошле године продала своје ак-

ције „Титан д. д., Камник“ Осјечкој леваоници жељеза и творници стројева д. д., која такође припада њеном концерну. С друге стране је стање ефеката повишено преузимањем 3%-тних облигација за ликвидацију земљорадничких дугова. Готово код свих афилиција Југославенске банке пословање у прошлој години било је потпуно задовољавајуће. Осјечка леваоница плаћа дивиденду од 12 дин. по акцији према 9 дин. у 1936; Титан д. д., Камник плаћа 9% дивиденду према 8% у 1936; Ланена индустрија д. д., Осиек — 7% према 5% у претходној години. Текста д. д., Марибор, и „Зелени вир д. д., Скрад“ завршили су прошлу годину такође са повољнијим резултатом. Једино је Осјечка фабрика шећера радила с губитком.

Ево рачуна губитка и добитка Југославенске банке:

Расходи	1934.	1935.	1936.	1937.
	у хиљадама динара			
Камата	19.723	14.234	11.093	11.110
Плате	7.760	7.368	7.295	7.630
Управни трошкови	2.317	2.069	2.406	2.824
Порези и пристојбе	1.645	1.606	1.269	1.317
Кирија власт. прост.	—	668	851	851
Дарови	32	50	42	68
Дотац. пенз. фонду	—	600	600	600
Отписи сумњ. потраж.	20	256	3.343	1.182
Отпис инвентара	—	—	—	44
Чисти добитак	712	1.468	2.026	2.126
Приходи				
Пренос добити	29	712	1.468	1.526
Камате	28.495	22.273	18.782	19.567
Провизије и разно	2.437	3.492	6.744	4.715
Приходи некретнина	1.248	1.174	1.080	1.092
Кирија власт. прост.	—	669	851	851
Збир прихода	32.209	28.320	28.926	27.751

Збир прихода у 1937 износи 27,75 милиона, за 1,2 мил. мање него у 1936. Приход од камате је за око 800 хиљ. већи него у претходној години, што је у вези са појачањем новог пословања и ликвидацијом делимично неукामативних потраживања. Међутим, приход од провизија и добитака на комисионим пословима је за око 2 мил. дин. мањи него у 1936, иако се је нормално пословање проширило и повећало. Разлог смањењу је у томе што у 1937 није било ванредних добитака, као што је то био случај у претходној години. Плате и трошкови су повећани за око 800 хиљ. дин. Разлог повишењу личних издатака налази се у новим социјалним теретима и у повишицама млађим намештеницима, а пораст код управних трошкова је у вези са повећаним судским трошковима око наплате старих потраживања, као и с већим издацима за поправке банчних зграда. Отписи дубиоза износили су 1,17 мил., а односе се у првом реду на сељачке менице, накнадно предате Аграрној банци. После покрића свих трошкова и отписа и дотације од 600 хиљ. пензионом фонду остао је чисти добитак од 600 хиљ., односно са преносом из 1936 године — 2 мил. 126 хиљ. дин. Тиме би се без тешкоће могла платити дивиденда на првенствене акције, али је Живностенска банка, која је њихова власница, одустала од дивиденде. Тиме је још једном на видан начин показала колико јој је стало до унутрашњег јачања Југославенске банке и до њеног даљег нормалног пословања.

Претседник управног одбора је г. д-р Фердинанд Грамберг, потпретседник је г. Антонин Тиле, а чланови су г. г.: Прокоп Чипера, инж. Јан Дворжачек, д-р Цветко Грегорић, д-р Никола Костренић, Антон пл. Михаловић, д-р Јулије Моган и Јосип Ф. Шмит. У надзорном одбору су г. г.: Хинек Коварж, маг. фарм. Драгутин Перош, инж. Вјекослав Пилпел и Јарослав Ржиха.

„САВА”, ОПЋЕ ОСИГУРАВАЈУЋЕ Д. Д., ЗАГРЕБ

У свом пословном извештају за прошлу годину управа „Саве”, опћег осигуравајућег друштва у Загребу, напомиње да су се друштвени послови и у 1937 нормално развијали и даље консолидовали. Приходи од премија су за 8,2% односно за 2,55 мил. дин. већи него у претходној години, а према 1935 повећани су за око 22%. За прошлу годину друштво плаћа и нешто већу дивиденду (10% према 9% у 1936 и по 8% у току пет претходних година). На побољшање прилика код наших осигуравајућих друштава повољно је утицао, поред запаженог сређивања општих привредних прилика, и „Тарифни споразум” у елементарним осигурањима, који је ступио на снагу још 1 марта 1936, али је тек у прошлој години могао да дође у потпунијој мери до изражаја.

„Сава” се не бави животним осигурањем, већ се је специјализирала на осигурање елементарног, и то против пожара, незгода и законске дужности јамства. Њени приходи од премија, према појединим гранама, овако су се кретали (у хиљ. динара):

Грана	1936.	1937.	1936.	1937.
	Бруто-премије		Удео реосигурача	
Пожар и стакло	21.695	22.671 (70,2%)	9.476	10.038
Провална крађа	1.714	1.750 (5,5%)	582	583
Град	116	188 (0,6%)	14	54
Транспорт	2.419	3.205 (9,9%)	1.879	2.559
Незгоде, јамство	3.792	4.465 (13,8%)	1.971	2.251
Укупно	29.737	32.287(100,0%)	13.922	15.485

Као што се види, пословање „Саве” је врло разгранато. Пошто управа не објављује износе осигураних главница, немамо потребних елемената за упоређење с другим друштвима, али можемо да дођемо до истог резултата и на основу прихода од премија и исплаћених штета осигураницима. Од 1921 године, када је „Сава”, основана, па до краја 1937 она је исплатила на име штета укупно 274,42 милиона динара. Та замашна сума претставља најлепши доказ о великом значењу „Саве” за нашу привреду. И кретање прихода од премија нам потврђује да је она данас наше готово највеће осигуравајуће друштво у елементару. Код ње је осигуран и највећи број наших индустријских предузећа.

Осигуравање противу пожара и лома стакла је и овде далеко најважнија грана, што је и разумљиво са обзиром на релативно слабији развитак осигурања код нас. Прошлогодишњи приходи „Саве” у грани пожара и стакла износили су 22,67 милиона. То значи да је на њих отпадало 70,2% укупне продукције према 73% у претходној и 71,5% у 1935 години. Иако је процентуално учешће ове гране у укупној продукцији прошле године нешто смањено, ипак су приходи од премија и овде за скоро 1 мил. дин односно за 4,5% већи него у 1936. Међутим, највећи пораст показивале су прошле године премије у грани транспортних осигурања, које су износиле 3,2 мил. дин. према 2,4 мил. у претходној години. То је повећање од 33%. За скоро 18% у односу на претходну годину порасле су и премије у грани осигурања незгода и законске дужности јамства. Огромни пораст прихода од премија код поменуте две гране изазван је не само побољшањем општих привредних прилика, него, можда, у још већој мери бољом и обимнијом организацијом посла. У грани осигурања против провалне крађе нема битнијих промена, а значај осигурања против града је и даље минималан.

Рачун губитка и добитка

Расходи	1934.	1935.	1936.	1937.
	у хиљадама динара			
Штете — нето	4.687	5.457	5.018	6.447
Трошкови и провизије	7.582	7.718	8.372	9.357
Порези	979	1.323	1.173	1.449
Таксе, ватрогаснине, итд.	683	561	765	638

Колект. осиг. намешт.	—	—	—	250
Отписи	94	228	1.102	7
Премијске резерве	6.586	6.688	7.318	7.845
Рез. на нереш. штете	2.406	2.548	3.267	3.422
Резервни фондови	5.267	7.122	7.008	8.582
Чиста добит	1.397	1.429	1.687	1.707

Приходи

Пренос разних резерви	5.057	5.607	7.465	7.377
Пренос прем. резерви	5.789	6.521	6.520	7.271
Пренос нереш. штета	2.130	2.320	2.429	3.187
Премије и дажбине нето	13.708	13.944	15.815	16.801
Од уложених главница	1.598	1.910	1.724	1.784
Разни приходи	1.651	2.773	1.757	3.285
Збир прих. или расх.	29.931	33.075	35.710	39.706

Цифре у горњој табели показују нам „нето” приходе и расходе т.ј. по одбитку удела реосигурача. Приходи од „нето-премија” и дажбина у 1937 години су износили 16,8 мил. дин., за 1 мил. више него у претходној и за скорс 3 мил. више него у 1935 години. Тиме је код ове позиције знатно премашено рекордно стање из година пре кризе. Иако се „брuto-премије” нису још поправиле у истој мери, ипак је то свакако необично повољан знак, јер указује на јачање „Саве”. Приходи од уложених главница, углавном од камате, износе 1,78 мил. дин., за 60 хиљада више него у 1936. Разни приходи су у 1937 у односу на претходну годину готово удвостручени и износе 3,28 мил. То долази углавном отуда што је прошле године био врло велик и добитак на курсној разлици ефеката (1,5 мил. према 207 хиљ. у 1936).

На страни расхода видимо да су прошле године и штете показивале знатнији пораст. Оне су износиле 6,44 мил. према 5 мил. у 1936 и 5,45 мил. у 1935. То је било случајно, али — као што ћемо мало доцније видети — процент штета је још увек знатно нижи од технички дозвољеног. Иначе, треба напоменути да су штете у годинама депресије јаче опадале него приходи од премија. То је доказ необично предострожног пословања. С обзиром на знатно појачање продукције као и на спровођење даље организације посла разумљиво је и повећање трошкова са 8,37 мил. у 1936 на 9,35 мил. дин. у 1937.

Рентабилитет осигуравајућег посла као и дејство реосигурања могу се најбоље оценити упоређивањем премија и штета. За целокупно елементарно пословање „Саве” то упоређење овако изгледа:

Година	Бруто-премије	Нето-премије	Бруто-штете	Нето-штете
1929	36.691	14.682	15.481	5.981
1930	35.240	15.691	19.746	5.998
1931	33.093	14.445	17.362	5.769
1932	30.002	13.613	15.933	5.459
1933	28.492	13.354	15.238	5.253
1934	27.120	13.708	11.747	4.687
1935	26.552	13.944	14.245	5.457
1936	29.737	15.815	10.686	5.018
1937	32.287	16.801	12.925	6.447

Година	Бруто штете у % бруто прем.	Нето штете у % нето прем.	Нето штете у % нето прем. укупних	Нето штете у % нето прем. укупних	Уштеда путем реосигурања
1929	42,2	40,7	40,0	38,5	1,5
1930	56,0	38,2	44,5	30,4	14,1
1931	52,4	39,9	43,6	33,3	10,3
1932	53,1	40,1	45,3	34,2	11,1
1933	53,4	39,2	48,6	34,4	12,4
1934	43,3	34,2	50,5	40,0	10,5
1935	53,6	39,1	52,5	38,3	14,2
1936	35,9	31,7	53,2	47,0	6,2
1937	40,0	38,4	52,0	49,9	2,1

Штете су у 1936 години биле изузетно врло умерене, тако да се извесан пораст могао унапред очекивати. Прошле године за исплату свих штета употребљено је 40% укупних премија према 35,9% у 1936. То је још увек врло повољан резултат. Иако се је прошле године такође нешто погоршао, ипак је повољан и однос између нето-штета и нето-премија. Од сваких 100 динара премија наплаћених за сопствени рачун употребљено је прошле године 38,4 дин. за исплату насталих штета према 31,7 дин. у претходној и 39,1 дин. у 1935 години. Кретање процентуалног односа између „нето” и укупних премија показује нам да „Сава” уступа реосигурачу све мањи део преузетог ризика. Због тога расте и њено учешће у наплаћеним премијама, као и део штета који иде на њен рачун. Међутим пораст ових процената није сталан. Због тога се мења и проценат који нам показује колико је „Сава” уштедила средством реосигурања. Међутим, та уштеда била је увек знатна. Ефекат реосигурања је прошле године опет нешто погоршан, али је такође још увек врло повољан, нарочито с обзиром на чињеницу да се од наплаћених дажбина реосигурачу не уступа ништа.

Пошто је грана пожара и дома стакла најважнија, издвојили смо је, као и ранијих година, и приказаћемо је засебно. Главни подаци за ту грану изгледају овако:

	Бруто-премије	Нето-премије	Бруто-штете	Нето-штете
1932	22.178	10.635	11.486	4.343
1933	20.563	10.214	10.832	4.082
1934	19.885	10.485	7.935	3.530
1935	18.999	10.495	11.287	4.142
1936	21.695	12.218	7.190	3.351
1937	22.671	12.633	8.580	4.626

Година	Бруто штете у % бруто прем.	Нето штете у % нето прем.	Нето прем. у % укупник	Нето штете у % укупних	Уштеда путем реосигурања
1932	51,8	40,0	47,9	37,8	10,1
1933	52,7	40,0	49,8	37,8	12,0
1934	39,9	33,6	52,6	44,6	8,0
1935	59,4	39,5	52,2	42,1	13,1
1936	33,2	27,4	56,3	46,6	9,7
1937	37,8	36,6	55,7	53,9	1,8

Само у 1936 бруто-штете у % укупних премија биле су мање него у прошлој години. Процент штета које сноси сама „Сава” је знатно повећан, али је повољнији од оног из 1932, 1933 или 1935 године. Уштеда путем реосигурања била је прошле године такође мања. Међутим, коначни резултат рада у овој грани био је и у 1937 години потпуно задовољавајући:

Активна	Рачун изравнања			
	1934.	1935.	1936.	1937.
	у хиљадама динара			
Благајна	754	874	563	348
Готовина код банака	9.102	9.366	6.926	7.865
Харт. од вредности	15.099	17.323	16.525	16.907
Непокретности	4.931	4.931	8.826	8.877
Хипотек. зајмови	91	71	570	649
Филијале и заступства	5.582	3.375	5.269	4.648
Разни дужници	417	686	382	378
Реосигурач — тек. рач.	143	566	709	1.122
Реосигурач — полож.	980	1.291	1.832	2.076
Пасива				
Главница	10.000	10.000	10.000	10.000
Резервни фонд	1.739	1.879	2.022	2.191
Пореска резерва	325	325	325	325

Фонд за ванр. случ.	200	400	600	600
Фонд за непокр.	—	200	400	600
Фонд пр. зак. 18-II-1938	2.792	2.792	2.792	2.792
Фонд курс разл.	211	1.525	869	2.075
Збир сопств. сред.	15.267	17.122	17.008	18.583
Премијске резерве	6.586	6.688	7.317	7.845
Резервисане штете	2.406	2.548	3.267	3.423
Гар. полож реосигурача	4.642	4.217	4.712	5.054
Гарантна средства	28.901	30.575	32.304	34.905
Росигурач — тек. рач.	4.189	3.184	3.182	2.252
Филијале и заступства	8	5	121	35
Разни повериоци	2.415	3.104	4.109	3.734
Чиста добит	1.586	1.615	1.885	1.944
Збир биланса	37.099	38.484	41.602	42.871

Гарантна средства „Саве” износе крајем 1937 године 34,9 мил. дин., а са дотацијама из прошлогодишње добити она су достигла висину од 35,46 мил. дин. Од тога отпада на сопствена средства 18,6 мил. и на техничке резерве осигурања 16,3 милиона. Остатак пасива износи свега 6 милиона динара. Као што је већ споменуто, „Сава” се бави само елементарним, а не и животним осигурањима. Код елементарних осигурања уговори су увек краткорочни, тако да би и гарантни фондови могли да буду оразмерно врло мали, јер су текући приходи од премија и дажбина по правилу сасвим довољни за покриће режије и свих штета. Код „Саве” су гарантни фондови стварно врло велики и њихов збир стално расте. Према томе, интереси осигураника су у том погледу максимално обезбеђени.

Активна нам показује да су расположиви капитали пласирани потпуно сигурно. Управа је најригорозније водила рачуна о подели ризика. Потпуно довољна је и ликвидност. Готовина у благајни и код банака износи преко 8 мил. дин., а хартије од вредности — углавном само државне, које се без тешкоћа могу претворити у новац — билансиране су са 16,9 милиона динара. Хартије од вредности су, иначе, најглавнији пласман. На другом месту су непокретности, које су исказане са 8,87 милиона према 8,82 мил. у претходној години. Пласирањем средстава у хипотекарне зајмове, „Сава” се бави само у мањој мери. Премијске и остале техничке резерве покривене су, као што се види, са два и по пута већом вредношћу активе. То је за осигуранике више него повољно и претставља једну реткост у билансима осигуравајућих друштва.

Чиста добит за прошлу годину исказана је са 1 мил. 707 хиљ. дин, а са преносом из 1936 она достиже висину од 1 мил. 944 хиљ. Међутим, то још није цела добит. Наиме, зарада на курсној разлици ефеката од 1 мил. 203 хиљ. унета је још пре закључка књига у одговарајући фонд, тако да је укупна добит за прошлу годину износила 2,91 мил. дин или 29% од главнице. Од тога употребљујемо: за 10% дивиденду 1 мил. дин., за исплату поседницима оснивачких признаница 224 хиљ., за тантијему управи, надзорном одбору и чиновништву 163 хиљ., за повећање резервног фонда 170 хиљ., за повећање фонда некретнина 200 хиљ., а дин. 186 хиљ. пренето је на нови рачун.

У управи „Саве” су г.г.: д-р Светислав Шумановић (претседник), Кав. ди Гр. Кр. Едгарго Морпурго и д-р Станко Шверљуга (потпретседници), Максо Антић, д-р Анђело Ара, Никола Берковић, Миливој Црнадак, д-р Геден Дунђерски, д-р Гвалтиеро де Фишел, Стеван Карамата, д-р Михајло Колин, д-р Стјепан Посиловић, Микеле Сулфина, Фрањо Сабо, Стеван Тубић и инж. Франтишек Зита. Чланови надзорног одбора су г.г.: Роберт Лајбенфрост, Иван Берић, Љубомир Циновски, Артур Коен и Артур Гвоздановић. Директори су господа Нико Гамулин и д-р Хинко Волак.