

АНАЛИЗА БИЛАНСА

Додатак „Народном Благостању“

БРОЈ 1

БЕОГРАД, 7. ЈАНУАР 1939.

ГОДИНА XI

Садржај

Prva srpska parna pivara Đorđe Vajfert a. d. u Beogradu
Загребачка дионичка пивовара и творница слада, Загреб

PRVA SRPSKA PARNA PIVARA ĐORĐE VAJFERT A, D. U BEOGRADU	1935/36	78	2.567	34.639	81.811
	1936/37	251	3.604	32.950	84.790
	1937/38	1.197	5.134	31.818	91.274

Završni računi Prve srpske parne pivare Đorđe Vajfert a. d. za 1937/38, koji su podneti na odobrenje zboru akcionara održanom 9 decembra 1938, potvrđuju nam da stanje naše pivarske industrije još uvek ne zadovoljava. Opadanje potrošnje piva je, doduše, prestalo. Prodaja piva kod Vajfertove pivare u 1937/38 u poređenju sa onom iz prethodne godine bila je čak za skoro 30% veća. Međutim, kako ova, tako i ostale naše fabrike piva nalaze se još uvek u krizi. Prošlogodišnji porast prodaje nije bio u stanju da tu krizu ukloni. On ju je samo neznatno ublažio. Treba, naime, imati u vidu da se je položaj naše pivarske industrije u toku poslednjih šest-sedam godina stalno pogoršavao i da je bio znatno teži od položaja ostalih grana naše privrede.

O razlozima koji su izazvali krizu naše pivarske industrije mi smo više puta pisali. I u normalnim godinama naša pivarska industrija iskorišćavala je svoj proizvodni kapacitet sa jedva 50%. Kada je naišla opšta privredna depresija, počela se smanjivati i kupovna snaga potrošača, tako da je došlo i do nazadovanja potrošnje piva. Da bi se nadoknadio manjak fiskalnih prihoda od trošarine, koji je time bio izazvan, država i samouprave su u nekoliko mahova povećavale trošarinsku stopu na pivo. Međutim, do očekivanog efekta nije dolazilo, jer je povećavanje trošarinskih stopa čak i ubrzalo smanjivanje potrošnje piva. Na razvitak potrošnje piva vrlo nepovoljno je uticalo i ukidanje trošarine na vino i rakiju. S obzirom na sve ove smetnje, na koje je prodaja piva kod nas nailazila, ona je postepeno bila pala sa 728 hilj. hl. u 1928 na 210 hilj. hl. u 1933 godini. U 1934, 1935 i 1936 prodaja piva ostala je stacionarna, po prilici na nivou iz 1933 godine. Naša industrija piva raspolaže proizvodnim kapacitetom od 1,5 mil. hl. piva godišnje. To znači da ona u pomenutim godinama nije iskorišćavala ni punih 15% svog proizvodnog kapaciteta. U zemlji smo imali 35 pivara, ali ih je 12 zbog stalnih gubitaka, moralo da napusti proizvodnju, a ostale su, jedino blagodareći najrigoroznijoj štednji, mogle da jedva pokrivaju svoju režiju, ili su zaključivale svoje bilanse sa gubicima, trošeći svoj kapital i očekujući bolja vremena.

Vajfertova pivara poslednjih godina nije mogla vršiti ni otpise u onoj meri koju bi zahtevali principi jednog racionalnog gazdovanja. Evo nekoliko interesantnih podataka o poslovanju Vajfertove pivare:

Godina	Čista dobit	Otpisi	Investicije	Zbir bilansa
	u hiljadama dinara			
1930/31	5.914	5.228	35.151	91.826
1931/32	40	1.567	36.806	86.265
1932/33	23	584	37.647	86.222
1933/34	151	2.419	37.939	80.347
1934/35	237	2.670	35.975	79.573

Kao što je već spomenuto, prodaja je prošle godine u odnosu na prethodnu porasla za skoro 30%. Blagodareći tome pojačani su i otpisi. Za 1937/38 oni iznose 5,13 mil., od čega otpada 1,27 mil. na otpis nenaplativih potraživanja i 3,86 mil. na amortizaciju investicija. Ti otpisi odgovaraju onima iz 1930/31, a mogli bi se smatrati potpuno dovoljnim tek onda, kada preduzeće ne bi bilo u zaostatku s amortizacijom. Za prošlu godinu iskazan je i čisti dobitak od 1,2 mil. To je 4% od glavnice. Prilikom ocene ovog rezultata treba uzeti u obzir da je čista dobit u 1930/31 bila skoro 5 puta veća. Prošla godina bila je, pored toga, godina prosperiteta. Kako u 1937, tako i u prethodnoj godini naša poljoprivreda imala je vrlo dobre žetve sa rekordnim cenama. Osetno se je popravilo i stanje drugih privrednih grana, tako da je i kupovna snaga stanovništva znatno veća nego u 1930/31 i ranijim godinama. Čista dobit od nepuna 4% u takvim godinama ne znači mnogo, pogotovo ako se ima u vidu da knjigovodstvena vrednost investicija nije putem povećanih otpisa još dovedena u sklad sa faktičkim stanjem.

I uprava Vajfertove pivare konstatuje u svom poslednjem izveštaju da je kriza naše pivarske industrije nešto ublažena. Ona ipak smatra da ozdravljenja u toj industriji i povećanja potrošnje ne može biti, dok poresko opterećenje piva ostane na visini na kojoj je danas. Kao što je u godinama krize povećavanje trošarinskih stopa ubrzavalo smanjenje potrošnje, tako su te dažbine i danas najveća smetnja porastu potrošnje i prilagodavanju cene piva kupovnoj snazi potrošačkih masa. Sama trošarina iznosi oko 250 dinara po hl, a skupni porez 18 dinara. Tome treba dodati tečevinu, samoupravne prireze, trošarinu na električnu struju, povećane socijalne terete itd. Potrošač plaća pivo u detaljnoj prodaji po 10 dinara litar. Od toga dobijaju država i samouprave skoro 30%, gostioničari preko 35%, a pivare 30—35%. Od sume koju dobijaju pivare moraju se platiti sirovine, pogonski materijal, radničke nadnice i plate nameštenika, troškovi prevoza, doprinosi za socijalno osiguranje i svi ostali produktioni i režijski troškovi. Ni položaj gostioničara nije lak, jer je broj gostionica suviše veliki, tako da se režijski troškovi gostioničara moraju podeliti na male količine prodalog pića.

Održavanjem suviše visokih trošarinskih stopa ne štite se ni fiskalni interesi. Pre krize prihodi fiskusa od piva bili su uz niže stope daleko veći od današnjih. Jedino bi se sniženjem trošarinskih stopa potrošnja piva mogla opet podići na raniju visinu. Država i samouprave ne bi ništa izgubile, jer bi se povećanjem potrošnje piva vrlo brzo nadoknadio eventualni manjak u fiskalnim приходима koji bi se u prvo vreme usled sniženja trošarinskih stopa, možda, pojavio. U kojoj je meri naša neracionalna trošarinska politika bila štetna i po

fiskalne interese države i samoupravnih, tela, pokazuju nam i podaci Vajfertove pivare o plaćenju trošarinu. Ova je iznosa (u hiljadama dinara):

1930/31	17.306	1934/35	7.465
1931/32	11.929	1935/36	7.408
1932/33	8.871	1936/37	8.103
1933/34	8.106	1937/38	10.793

Država i samouprave dobile su u 1937/38 od Vajfertove pivare na ime trošarine samo 10,79 miliona prema 17,3 mil. din. u 1930/31. Međutim, u međuvremenu trošarinske stope su nekoliko puta povećavane. Dakle, uprkos prošlogodišnjem povećanju potrošnje piva za oko 30%, prošlogodišnji fiskalni prihodi od trošarine na pivo jedva dostižu tri petine iznosa koji su država i samouprave naplatile u 1930/31. Inače, prošlogodišnja potrošnja piva, ma da je u odnosu na prethodnu godinu porasla, jedva dostiže jednu trećinu potrošnje iz godina krize. Gornji podaci potvrđuju našu staru tezu da visoke trošarinske stope smanjuju i potrošnju i fiskalne prihode.

U narednoj tablici donosimo kretanje glavnih bilansnih pozicija Prve srpske parne pivare Đorđe Vajfert a. d. za poslednje četiri godine.

Račun izravnjanja

na dan 30 septembra

Aktiva	1934/35	1935/36	1936/37	1937/38
	u hiljadama dinara			
Zemljište	3.734	3.734	3.734	3.720
Zgrade	11.345	11.345	11.345	10.963
Mašinerije	3.541	3.418	3.084	2.817
Rezervoari i filtri	450	427	405	364
Bunari	360	342	325	293
Pokretnost	16.545	15.373	14.057	13.368
Paviljon na sajm.	—	—	—	293
Gotovina	2.377	2.341	3.261	4.380
Vredn. rezerv. fonda	34	34	34	34
Proizv., sir. i mater.	7.637	7.832	8.040	10.852
Dužnici	5.893	5.640	4.417	3.303
Avansi	2.749	2.288	1.942	1.379
Vrednost u tečaju	694	882	771	—
Razna aktiva	932	1.064	1.097	898
Kaucije i garant.	23.282	27.090	32.278	38.609
Pasiva				
Glavnica	30.000	30.000	30.000	30.000
Rezervni fond	1.000	1.000	1.000	1.000
Dobr. fond Đ. Vajf.	—	—	125	134
Pasivne menice	21.500	20.236	18.490	16.790
Poverioci	2.603	2.389	1.479	2.746
Razna pasiva	556	385	456	797
Kaucije i garant.	23.282	27.090	32.278	38.609
Preneta dobit	396	633	711	—
Dobit tek. god.	237	78	251	1.197
Zbir bilansa	79.573	81.811	84.790	91.274

Račun gubitka i dobitka

Rashodi

Adm. i opšti troškovi	5.680	5.844	6.531	7.847
Trošarina	7.465	7.408	8.103	10.793
Porez	344	376	378	535
Porez na posl. promet	587	671	1.189	1.256

Kamate i proviz.	2.278	1.976	1.798	1.452
Otpisi	2.670	2.567	3.604	5.134
Dobit s prenosom	633	711	962	1.197
Prihodi				
Preneta dobit	396	633	711	—
Pivo	18.623	18.532	21.442	27.584
Razni prihodi	637	390	412	630
Zbir prihoda-rash.	19.656	19.555	22.565	28.214

Zbir bilansa, koji je bio pao sa 91,8 mil. u 1930/31 na 79,5 miliona dinara u 1934/35, posle te godine ponovno se postepeno povećava i krajem 1937/38 iznosi opet 91,3 miliona. Ovaj porast zbira bilansa izazvan je u prvom redu povećavanjem »kaucija i garantija«, koje su krajem 1937/38 iznosile 38,6 mil. prema 32,3 mil. u prethodnoj i 23,3 mil. din. u 1934/35 godini. To znači, da je ova pozicija u toku poslednje tri godine povećana za preko 15 mil. Za isto vreme zbir bilansa je porastao samo za 12 mil. Dakle, sredstva s kojima preduzeće radi pokazuju tendenciju opadanja. Sopstvena sredstva, koja se sastoje iz glavnice od 30 miliona i rezervnog fonda od 1 mil. din., ostala su u toku poslednjih deset godina potpuno nepromenjena. Tuđa sredstva se postepeno i stalno smanjuju. Krajem 1937/38 ona su iznosila 20,5 mil. prema 20,5 mil. u prethodnoj i 26 mil. din. u 1933/34 godini. U vezi s tim stalno se popravlja i odnos između sopstvenih i tuđih sredstava, a povoljan je i odnos između sopstvenih sredstava i investicija. Pivara ne iskazuje u pasivi naročiti amortizacioni fond, jer amortizaciju vrši neposredno smanjivanjem bilansne vrednosti odnosnih investicija u aktivu.

Ukupne investicije bilansirane su sa 31,8 mil. din. prema 32,95 miliona u 1936/37. Za otpise investicija u prošloj godini upotrebljen je ceo prenos dobiti iz ranijih šest godina od 962 hilj. i iznos od 3,86 miliona iz prošlogodišnjih redovnih prihoda, ili ukupno 4,82 miliona. Bilansna vrednost investicija smanjena je na suprot tome samo za 1,13 mil. To znači da je razlika od 3,7 miliona došla usled povećanja vrednosti pokretnog i nepokretnog inventara obnavljanjem. Zemljište je bilansirano sa 3,72 miliona, a zgrade iznose 10,96 mil. Mašinerije, rezervoari, filtri i bunari iskazani su sa 3,47 mil., a pokretnosti sa 13,37 mil. din.

Zaliha sirovina, materijala i gotovog piva, koja je bila pala sa 13,8 mil. u 1930/31 na 6,65 miliona dinara, u 1932/33, posle te godine opet se postepeno povećava i krajem 1937/38 iznosi 10,85 miliona. Dužnici pokazuju stalnu tendenciju opadanja, sa 7 mil. u 1930/31 na 3,3 mil. din. u 1937/38. Tendenciju opadanja pokazuju i avansi. »Kaucije i garantije« nasuprot tome rastu. To znači da se smanjuje neposredno kreditiranje gostioničara od strane pivare, ali ih ona finansira posredno — preuzimajući garanciju za njihove obaveze kod banaka. Inače, porast »kaucija i garantija« ukazuje i na napore pivare da poveća prodaju.

Bruto — prihodi od prodaje piva u 1937/38 iznose 27,58 mil. prema 21,44 mil. u 1936/37 i 18,53 mil. u 1935/36, u kojoj su bili najmanji. U 1930/31, koja je bila poslednja povoljnija godina pre nastupa krize, ovi prihodi su iznosili 45,63 miliona. Prošlogodišnji prihodi jedva dostižu tri petine tog iznosa.

Prošle godine su povećane i gotovo sve pozicije na strani rashoda. Jedino se kod izdataka za kamate i provizije tendencija opadanja nastavila. Ovi izdaci iznosili su u 1937/38 godini 1,45 miliona i bili su za oko 350 hilj. din. manji nego u prethodnoj godini, dok su u odnosu na 1933/34 gotovo prepolovljeni. Administrativni i opšti troškovi u 1930/31 godini bili su iskazani sa 13,24 ml. Blagodareći najrigoroznijim merama štednje, upravi je bilo pošlo za rukom da ih u sledećim godinama vrlo znatno reducira, tako da su u 1934/35 iznosili samo 5,68 mil. Na tome se nije moglo ostati s obzirom na širenje skupoće. Zbog toga su ovi izdaci u 1935/36 bili pove-

ćani za 164 hilj., u 1936/37 za 687 hilj., a u prošloj godini za 1 mil. 316 hilj. (na 7,84 mil.). Njihova prošlogodišnja visina ne dostiže ipak ni 60% iznosa izdatog za administrativne i opšte troškove u 1930/31 godini.

Za trošarinu, porez na poslovni promet i društveni porez izdato je u 1937/38 godini 12,58 miliona dinara odnosno 44,5% od ukupnih bruto-prihoda. To je ogroman teret, zbog kojeg se naša pivarska industrija ne može ni tako lako, ni tako brzo oporaviti.

Kao što je već spomenuto, za prošlu poslovnu godinu Vajfertova pivara iskazala je čistu dobit od 1 mil. 197 hilj. Od toga je upotrebljeno za dotaciju Dobrotvornom fondu Đorđa Vajferta 25 hilj. din., a ostatak je prenet na novi račun.

U upravi su gospoda: d-r Ferdinand Gramberg (pretsednik), d-r Dragutin K. Protić, Herman Gramberg, Vojislav J. Veljković i Stojan J. Veljković. U nadzornom odboru nalaze se gospoda: K. J. Protić (pretsednik), d-r Gustav Kerpel i Oto Vajfert. Direktor pivare je g. Živojin Đ. Nešić.

ЗАГРЕБАЧКА ДИОНИЧКА ПИВОВАРА И ТВОРНИЦА СЛАДА, ЗАГРЕБ

Загребачка дионичка пивовара и творница слада продала је у току последњих 10 година ове количине пива:

Година	хл	Година	хл
1928/29	95.022	1933/34	30.383
1929/30	97.880	1934/35	30.539
1930/31	85.225	1935/36	30.846
1931/32	45.925	1936/37	37.270
1932/33	29.700	1937/38	46.398

У 1930/31 долази први пут до знатнијег смањења производње. Смањење продаје у току 1931/32 и 1932/33 било је управо катастрофално. Речитији доказ о тежини кризе тешко је наћи. Продаја у 1932/33 била је само 29,7 хиљада хектолитара, што не претставља ни једну трећину производње из 1928/29 или 1929/30 године. Од 1933/34 до 1935/36 продаја остаје стационарна готово на најнижем нивоу, односно само незнатно се повећава, са 29,7 хиљ. хл у 1932/33 на 30,8 хл у 1935/36. Општи привредни просперитет у 1936/37 и 1937/38 омогућио је и Загребачкој пивовари да повећа обим продаје, али само за 6.424 хл у 1936/37 и за даљих 9.128 хл у 1937/38. Укупна продаја у 1937/38 не претставља више од 47,4% од продаје у 1929/30, ма да су опште прилике у 1937/38 биле знатно повољније од оних у 1929/30 години.

Ми смо имали већ више пута прилику да укажемо на чиниоце који су изазвали раније нагло опадање продаје пива и који сада претстављају сметњу за оздрављење наше пиварске индустрије. У питању су била два чиниоца: општа привредна депресија и трошаринска политика државе и самоуправних тела. На продају из 1937/38 општа привредна депресија није могла да има више никаквог утицаја, јер је то била година просперитета. Према томе смањење продаје са 97.880 хл у 1929/30 на 46.398 хл у 1937/38 изазвано је само једним узроком: трошаринском политиком државе и наших самоуправних тела. Доказали смо да се том политиком не штите ни фискални интереси, јер су данас уз више трошаринске стопе приходи државе и самоуправа знатно мањи него што су били раније при нижим стопама. За то се може наћи потврда и у билансима Загребачке дионичке пивоваре.

Упркос тешкој кризи коју је у току последњих 6-7 година преживљавала и коју још увек преживљава наша пиварска индустрија, Загребачка дионичка пивовара није никада била приморана да остави своје акционаре без дивиденде. Међутим, то треба приписати једино њеној необично солидној финансијској структури. Пре свега, њени

дужници су констатно већи него што су њене обавезе, тако да не мора да плаћа никаквих камата. Затим, приход који јој је омогућавао да стално плаћа дивиденду и не долази непосредно од пива, него од њених непокретности. Поред фабричких зграда које са вртом заузимају знатну површину, пивара има и у самом граду неколико зграда велике вредности. Поред тога што јој ове зграде одбацују знатан приход, она има од њих и друге користи, јер се у њима налазе познате загребачке пивнице и ресторани, тако да је пивара путем својих зграда за себе осигурала и врло јаке конзументе пива.

Биланси Загребачке дионичке пивоваре и творнице слада за последње четири године овако изгледају:

Рачун изравњања

30 септембра

у хиљадама динара

Актива	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38
Зграде и земљишта	10.844	13.675	13.912	13.912
Машине и фабр. уређај	5.296	5.296	5.296	5.296
Подрумске бачве и каде	365	313	261	208
Складишни уређај	201	121	36	43
Отпремна бурад	30	30	30	30
Флаше и сандуци	15	15	15	15
Превозна средства	50	222	116	10
Индустријска пруга	1	1	1	1
Гостионичарски инвентар	40	40	449	256
Свега инвест. и инвент.	16.842	19.713	20.115	19.771
Јамчевине	22	22	22	22
Благајна	165	264	450	168
Пошт. штедионица	392	447	214	302
Харт. од вредности	377	406	372	385
Разни дужници	23.705	20.566	22.714	25.143
Залихе	4.508	5.385	4.920	5.804
Пасива				
Главница	20.000	20.000	20.000	20.000
Резервни фонд	850	900	950	1.000
Валоризациони фонд	1.364	1.364	1.364	1.364
Фонд за сумњ. потраж.	60	60	60	60
Фонд амортизације	6.956	7.766	8.575	9.384
Свега сопств. средства	29.230	30.090	30.940	31.808
Повериоци	8.454	8.123	8.314	9.049
Акцепти	5.000	5.000	5.000	5.000
Потр. финанс. управе	1.296	1.576	2.293	3.034
Пренос добити	337	351	354	356
Добит текуће год.	1.694	1.664	1.897	2.347
Збир биланса	46.011	46.804	48.807	51.595

Збир биланса износи 51,6 мил. према 48,8 мил. у претходној и 42,6 мил. дин. у 1932/33 год. У току последњих 5 година сопствена средства су порасла за преко 4 милиона, а туђа за нешто мање од 5 мил. дин. Крајем 1937/38 сопствена средства Пиваре, заједно са чистим добитком и фондом амортизације, износила су 34,5 мил. Од тога отпада 20 мил. на главницу, 9,38 милиона на фонд амортизације, 2,42 мил. дин. на остале фондове и 2,7 мил. на чисти добитак. У односу на претходну годину фонд амортизације је повећан као и ранијих година за 810 хиљ., а резервни фонд за 50 хиљ. дин. За покриће свих инвестиција и целокупног инвентара нису потребне ни две трећине сопствених средстава, тако да се и велики део обртног капитала финансира такође сопственим средствима.

Укупна туђа средства износе 17 мил., за 1,5 мил. дин. више него крајем претходне године. Од тога отпада на акцепте непромењено као и у току неколико претходних година 5 мил. дин. Повериоци износе 9 мил. према 8,3 мил. у претходној години, а потраживање Финансијске управе исказано је са 3 мил. према 2,3 мил. крајем 1936/37.

Сопствена средства су два пута већа од туђих.

Инвестиције и инвентар билансирани су са 19,77 мил. Од тога отпада 13,9 мил. дин. на зграде и земљиште и 5,3 мил. на машине и уређај фабрике. Стварна вредност машина и уређаја мора бити већа од билансне. Залихе износе 5,8 мил. према 4,9 мил. у претходној и 5,4 мил. крајем 1935/36 године. Највећу позицију у активи претстављају „разни дужници“, преко којих се не књиже само потраживања за робу, него и улози код банака. „Разни дужници“ износе 25,14 мил. Они су се читав низ година кретали око 20 мил., у 1934/35 били су порасли на 23,7 мил., али су у 1935/36 опет били пали на 20,5 мил. У току последње две године, упоредо са појачањем продаје пива, и они су показивали тенденцију пораста тако да су крајем 1937/38 били за скоро 20% већи него крајем 1935/36.

Рачун губитка и добитка

Расходи	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38
	у хиљадама динара			
Управни трошкови	8.864	8.463	10.046	11.847
Трошарина	5.853	5.939	7.452	9.435
Порез	2.206	3.223	2.045	2.830
Осигурање	200	195	234	171
Ненапл. потраж.	193	437	584	179
Чисти добитак	2.031	2.015	2.251	2.703
Приходи				
Пренос добити	337	351	354	356
Од робе	17.065	17.809	20.380	24.934
Од кућа	1.406	1.739	1.659	1.656
Разни приходи	538	374	219	219
Збир прихода	19.346	20.273	22.613	27.165

Брутоприход од робе, који је у 1930/31 износио 39,7 милиона, кретао се је између 1933/34 и 1935/36 око 17 милиона годишње. У претпрошлој години он је у односу на претходну повећан за 2,57 мил., а у 1937/38 повећан је за даља 4,5 мил., на 24,9 мил. дин. Прошлогодишњи приходи од робе једва су достигли 63% износа примљеног за робу у 1930/31, односно још су за око 15 милиона динара мањи. Приходи од кућа износе 1,65 мил., готово једнако као и у 1936/37. Разни приходи исказани су са 219 хиљ. дин.

На страни расхода видимо да трошарина коју је Загребачка дионичка пивовара платила у прошлој години износи 9,43 мил. дин. То је 37,8% од прихода од робе. Иначе, приходи државе и самоуправа од трошарине у прошлој години били су и овде још увек знатно мањи од оних који су наплаћени у 1930/31 години. Интересантни су и подаци о пореским расходима. У 1937/38 ови износе 2,83 мил. и знатно су већи како од чистог добитка оствареног у тој,

тако и од оног оствареног у претходној години. Отпис ненаплативих потраживања износи свега 179 хиљ. То значи да је Управа приликом одобравања кредита гостионичарима била необично опрезна. Управни трошкови износили су у 1930/31 години 20,63 милиона. Управа их је у следећим годинама стално и најригорозније смањивала, тако да су у 1935/36 износили још само 8,46 мил. У току последње две године ови трошкови показивали су опет тенденцију пораста, тако да су у 1937/38 исказани са 11,84 мил. То је још увек за 8,8 мил. дин. мање него у 1930/31 години.

Остварени добитак у 1937/38 износи 2 мил. 347 хиљ. дин. (према 1,9 мил. у претходној години). Ако се томе дода пренос од 356 хиљ. из 1936/37, види се да је последња скупштина акционара имала на расположењу износ од 2 мил. 703 хиљ.: Од тога је употребљено 2 мил. за исплату 10% дивиденде (према 8% у претходној и 7% у 1935/36 години), 220 хиљ. за тантијему управи, 30 хиљ. за награду надзорном одбору, 35 хиљ. за добротворне сврхе, 60 хиљ. за повећање резервног фонда, а остатак од 358 хиљ. дин. пренет је на нови рачун.

У управи су г. г.: Сам. Д. Александер (претседник), Мирослав пл. Лобе (потпретседник), Иво Александер, д-р Божидар Александер, инж. Драго Александер, д-р Бранко Александер, д-р Ватрослав Рајнер и д-р Станко Шверљуга. Чланови надзорног одбора су г. г.: Марко Бауер, д-р Рене Хирцлер, Антун Стиасни и Отон Вински.



Сваки напредак у производњи и употреби све знање и сва искуства, што су их од године 1866 стекли специјалисти наше организације која обухвата цео свет, примењују се код фабрикации наших

GARGOYLE МАЗИВА

и дају им онај квалитет, који гарантује сигуран и економичан погон.

STANDARD — VACUUM
Oil Company of Jugoslavia Inc.
ЗАГРЕБ БЕОГРАД

Читајте наше „Анализе Биланса“