

АНАЛИЗА БИЛАНСА

Додатак „Народном Благостању“

БРОЈ 26

БЕОГРАД, 1. ЈУЛИ 1939.

ГОДИНА XI

Садржај:

Трбовљанско угљенокопно друштво, Трбовље.
Југословенско дионачарско друштво Шихт-Левеу у Загребу
Новосадска фабрика кабела д. д., Нови Сад

ТРБОВЉАНСКО УГЉЕНОКОПНО ДРУШТВО, ТРБОВЉЕ

Производња угља, једна је од индустријских грана, која изискује велики капитал. Отуда и у нашој земљи сразмерно знатно учешће страног капитала у тој грани производње. У претежном делу случајева страна друштва добила су концесије већ у почетку овог века, тако да су она већ срасла потпуно са националном привредом, чији је развитак великим делом и њихова заслуга. Трбовљанско угљенокопно друштво једно је од највећих и најстаријих предузећа у Словенији, чији привредни развитак се не може ни замислити без њега. Његов рад и улога у развитуку привреде најбољи је пример против тезе извесних „надриекономиста“ демагога, да је страни капитал штетан по привредне интересе земље. Биланс и рачун губитка и добитка необично јасно показују сваке године поново, шта значи за националну привреду једно модерно предузеће снабдевано свима модерним сретствима производње. Само тим инвентаром се могу искористити продуктивне снаге земље. У годишњем извештају наведено је, сасвим кратко и јасно, без икакве пропагандистичке намере, да је друштво могло да искористи повећану тражњу са стране приватне индустрије, а и државних железница само захваљујући најмодернијем уређењу рудника. Да Трбовљански угљенокоп не би радио, или ако не би био снабдевен модерним машинама, не би се могао искористити коњунктурни полет у једном важном сектору. У извештају Трбовљанског угљенокопног друштва оптимистички се просуђује будућност. Нарочито жељезничког саобраћаја, који се очекује као последица грађења нових пруга, и могао би да проузрокује повећање потрошње угља. Осим тога, по нашем мишљењу, преоријентисаће се у будуће и потрошачи иностраног угља на домаћи, јер ће увоз првог бити тежак, због велике потребе у извесним земљама (Немачкој, Мађарској) услед чега ће интерес за извозом бити у тим земљама минималан, и због немања слободних девиза за плаћање на пр. енглеског угља. Други важни производ Трбовља је цемент. И за његову производњу постоје повољни општи услови, наиме, потреба за изграђивањем и усавршавањем путне мреже у нашој земљи, а и приватна грађевинска делатност пружа још велике могућности. Засада продају, па следствено и производњу, кочи висока државна трошарина на цемент. И трећи артикал који производи Трбовље — креч — важан је за грађевинарство и према томе и његова производња је зависна од коњунктуре у тој привредној грани. У прошлој години, као што се види из доње таблице, постигнути су врло повољни резултати у производњи угља и цемента. Производња креча само се мало смањила према претходној години. Доња таблица лепо показује и то, да је Трбовљанско угљенокопно друштво наш највећи произвођач угља.

Година	Наша укупна произв. угља	Производња „Трбовља“		
		Угаљ	Цемент	Креч
1929	4,530.007	1,957.640	43.680	20.770
1930	4,175.190	1,414.890	39.260	15.530
1931	3,799.337	1,245.345	63.500	13.820
1932	3,448.678	1,010.000	50.530	5.260
1933	3,235.982	921.376	39.526	5.357
1934	3,378.869	1,010.264	33.590	11.252
1935	3,510.074	1,000.131	36.993	10.100
1936	3,521.075	977.420	58.511	14.441
1937	3,969.877	1,165.980	67.380	20.625
1938	4,472.261	1,423.648	74.530	19.651

31% целокупне производње отпало је на Трбовље. Његов удео је у порасту према претходним годинама, који је на пр. у 1937 год. износио 28,5%, али још није достигао ниво из 1929 године са 43,2%. Од 1929 г. укупна производња стално опада до 1933 г., а од тада опет стално расте да би се у 1938 приближила рекордној производњи. Производња Трбовљанског угљенокопног друштва нешто јаче је опала од укупне производње. Разлог — фаворизирање државних рудника — навели смо у нашим ранијим анализама. У прошлој години производња Трбовљанске угљенокопне дружбе јаче је порасла него укупна производња. Али упркос знатном напретку, производња Трбовља знатно заостаје иза рекордне. У производњи цемента на супрот томе постигнут је нов рекорд. Са 74.530 тона надмашена је производња за претходних десет година. Друштво је већ у претходним годинама повећало своју фабрику цемента изграђивањем силоса, што је омогућило да се рад фабрике не прекида ни у мртвој сезони. Али и капацитет фабрике је повећан изграђивањем нове ротационе пећи, која ће се ставити у погон вероватно у септембру. Производња креча била је нешто мања него у двема рекордним годинама 1937 и 1929, али ипак је знатно надмашила остале године. У прошлој години стављена је у погон нова електрана у којој ће се трошити угаљ слабијег квалитета. Друштво на тај начин претвара енергију слабијег квалитета угља у електричну. Оно не само што не мора више куповати електричну енергију, него ће је продавати (засада на основу једног уговора Крањској дежелној електрани). Повећане инвестиције су најкарактеристичнија црта биланса за 1938 год., која се види из доње таблице.

Рачун изравнања

Актива	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Рудници	43.985	42.905	41.826	40.477
Земљиште и шуме	5.476	5.477	5.446	5.425
Зграде	16.489	16.541	15.597	15.146

Машине	28.048	29.783	40.513	38.783
Уређај рудника	34.210	35.095	31.450	39.562
Дневни копови	6.109	4.248	2.387	526
Инд. предузећа	12.034	10.874	14.283	25.527
Инвестиције укупно	146.350	144.423	151.500	165.446
Намештај	10	8	5	3
Залихе	18.188	17.182	17.940	21.972
Ефекти	2.310	2.367	2.275	2.181
Дужници	167.792	170.314	167.924	169.170
Курсна разлика обв.	1.786	1.662	1.533	1.399
Благајна	3.733	2.645	2.490	2.016

Пасива

Главница	200.000	200.000	200.000	200.000
Резерве	77.009	77.355	78.018	80.145
Облигације	4.230	4.018	3.798	—
Повериоци	38.806	35.590	33.757	44.900
Неисплаћена дивиденда	2.532	2.418	2.558	2.730
Прелазна пасива	3.355	3.459	3.657	3.525
Добитак	14.288	15.761	21.879	26.590
Збира биланса	340.170	338.602	343.667	362.190

Од збира биланса, који је износио 362,2 мил. дин. према 343,7 мил., 338,6 мил. и 340,2 мил. у претходним годинама, највећи део отпада на инвестиције. Оне су износиле 165,4 мил. дин. према 151,5 мил., 144,4 мил. и 146,4 мил. Најјачи је пораст вредности индустријских предузећа са 14,3 мил. на 25,5 мил. дин. Према 1936 год. и 1935 год., више него удвостручила се вредност индустријских предузећа. И вредност уређаја рудника показује, не водећи при томе рачуна о годишњој амортизацији, пораст са 31,5 мил. на 39,6 мил. дин. Друштво је вршило радове да би у догледном времену могло да отвори нова окна, пошто ће се нека од старих у кратком року исцрпсти. Вредност самих рударских поља стално, у једнакој мери се смањује због редовних отписа, тако у 1938 г. на 40,5 мил. дин. према 41,8 мил. у 1937 г. У нешто већој мери опала је вредност дневних копова са 6 мил. дин. у 1935 г. преко 4,2 мил. и 2,4 мил. на 526.000 дин. због интензивног искоришћавања. Вредност машина која се до 1937 г. нагло повећавала на 40,5 мил. дин. нешто је назадовала на 38,8 мил. дин. Зграде, земљишта и шуме су стабилне у билансу са 15 мил. и 5,4 мил. према 15,6 мил. и 5,4 мил., што потпуно одговара карактеру тих инвестиција. Вредност разне робе у магацинима порасла је са 18 мил., колико је износила у просеку претходне три године на 22 мил. дин. Ту се углавном ради о материјалу који је потребан за инвестиционе радове и погон, као што је на пр. јамско дрво. Лагер сопствених производа био је мален, пошто се повећала продаја свих производа. Осим пораста количине материјала на лагеру било је потребно и повећање њихове вредности, пошто су цене, као за јамско дрво на пр., порасле. Код дужника није било већих промена у 1938 г. Они су износили 169,2 мил. дин. према 168 мил., 170 мил. и 167,8 мил. у претходним годинама. Та ставка показује колико је потребно капитала само за организацију продаје. Пословање са државом, које чини велики део послова Трбовља, изискује велика сретства. Свакако да су потраживања првокласна. Доцније ћемо из рачуна губитка и добитка видети, да је опис сумњивих потраживања износио свега 126.000 дин. према 1 мил. у претходној години. То је заиста незнатно према износу дужника. На курсној разлици обвезница друштво је постигло извесне добитке. Они су књижени у активи са 1,4 мил. према 1,5 мил., 1,7 мил. и 1,8 мил. у претходним годинама. Друштво је имало сразмерно мало хартија од вредности и то за 2,2 мил. према 2,3 мил., 2,4 мил. и 2,3 мил. у претходним годинама. Структура капитала је необично једноставна. Претежни део сретстава чине сопственици. Главница је за наше прилике необично висока и износи 200 мил. дин. Од приватних акционарских друштава нема ни једно са већом главницом. Од државних

предузећа имају већу главницу само Југочелик и Привилегована Аграрна банка. Резерве из године у годину подједнако расту и износили су крајем 1938 год. 80 мил. дин. према 78 мил., 77,4 мил. и 77 мил. у претходним годинама. Повериоци су у вези са повећањем инвестиција порасли са 33,8 мил. на 45 мил. дин. Један и то изгледа већи део тог повећања отпада на резерве за разна давања држави и установама социјалног осигурања. Обвезнице друштва још из претходних година смањују се услед редовне отплате. У 1938 г. исплаћена је последња рата зајма од 1893.

Продаја је у прошлој години знатно порасла, као што је у годишњем извештају наведено за 20%. Као последица тога повећао се и бруто приход са 67 мил. на 77,6 мил. дин., што се види из доње таблице рачуна губитка и добитка.

Рачун губитка и добитка

Расходи	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Трошкови и плате	6.053	6.255	6.625	6.842
Социјални издаци	10.383	10.230	10.789	12.119
Порези	6.701	9.758	11.906	16.189
Камате	343	324	320	316
Амортизација	14.695	15.259	16.460	17.309
Опис сумњ. потр.	134	311	1.096	126
Добитак	14.288	15.761	21.889	26.589
Приходи				
Пренос добитка	1.859	1.562	1.681	1.924
Бруто приход	50.738	56.336	67.394	77.567
Збир	52.597	57.898	69.075	79.491

Трошкови и плате држали су се у прошлогодисњим границама и износили су 6,8 мил. према 6,6 мил. дин., 6,2 мил. и 6 мил. у претходним годинама. Амортизација се повећала као природна последица већих инвестиција са 165 мил. на 17 мил. дин. Најјаче су порасли издаци за порезе и таксе са 12 мил. на 16,2 мил. дин. а потом социјални терети са 10,8 мил. на 12,1 мил. дин. Порези и социјални издаци чине највећи део расхода. То је еклатантан пример куда може да води безобзирно повећање јавних дажбина. Абсурдно је то, да су дажбине код индустрије већи од добитка, који је у 1938 години код друштва износио 26,6 мил. дин. према 21,9 мил. дин. Добитак је знатно већи него претходне године, што је последица знатно већег промета. Од добитка употребиће се 20 мил. дин. за исплату 10% дивиденде, (према 8% у прошлој и 6¹/₂% у претпрошлој години), осим тога су дотирали фондови и 1,96 мил. пренето је на нови рачун према 1,9 у претходној години.

У управном одбору су били г. г. Андре Лике, д-р Ми-лорад Ђорђевић, Клод Олањон, Иван Алсенек, д-р Иво Бенковић, Жан барон де Бауржоен, Рајмонд Делтел, Емил Фрајнд, д-р Фердинанд Грамберг, Фернан Гренар, Анри Жанан, инг. Антон Клинар, Жак Меј, Рене Моно, Адолф Минх, Ервин Филип, д-р Алфред Порадо, Анри Рајтер, Рикард Скубец, Василије Николајевић Штрандман, Морис Тремо.

ЈУГОСЛАВЕНСКО ДИОНИЧАРСКО ДРУШТВО ШИХТ-ЛЕВЕР У ЗАГРЕБУ

У нашој домаћој хемијској индустрији сапун игра веома важну улогу. Она је код нас заступљена са преко сто мањих и средњих предузећа. Поред тога, простији сапун се много израђује и по кућама и сељачким газдинствима за сопствену употребу, а израђују га и месари и кланице ради искоришћавања отпадака. Имамо и неколико великих фабрика, које производе, поред обичних, и најфиније тоалетне сапуне и разне козметичке артикле, који ни у чему не изостају за најбољим страним производима. Наша неоспорно највећа и најмодернија фабрика сапуна и козметичких артикала је Шихтова фабрика у Осијеку.

Шихтови производи били су код нас познати још давно пре светскога рата, нарочито на оном делу наше територије који се је раније налазио у саставу бивше Аустро-Угарске. Шихтова фабрика из Аусига на Лаби доминирала је готово суверено тржиштем сапуна на целој територији бивше аустро-угарске монархије, па и у нашим крајевима.

После рата аусиска фирма је одлучила да подигне своју фабрику и у нашој држави. Тако је 1921 уз учешће неких домаћих интересената основано Југославенско д. д. Георг Шихт у Загребу са главницом од 6 милиона динара. Фабрика је подигнута у Осијеку. Десет година доцније, 1931 године, дошло је и до фузије овог предузећа са Југославенским Санлајт д. д., које је било претставник моћне енглеско-холандске групе Левер и које је такође намеравало да код нас подигне једну велику фабрику сапуна. На тај начин настало је пре осам година „Југославенско д. д. Шихт-Левер”.

Пословање предузећа било је и у годинама привредне депресије сразмерно доста повољно, благодарећи одличном квалитету његових производа. Поред свих врста сапуна, нарочито оног марке „Јелен”, Шихт-Левер ставља код нас у промет и познати прахак за прање „Радион”, као и омиљене козметичке артикле „Елида” итд. У Осијеку се израђују и производи са трговачким жиговима „Аполо”, „Женска хвала”, „Еминол” и „Сарг-Оливи”, који уживају такође одличан глас.

Првобитна главница од 6 милиона повишена је у 1928 години на 8 мил. дин., у 1931, приликом фузије са Југословенским д. д. Санлајт, на 20 милиона, а у току 1937 на 30 милиона динара. Фабрика у Осијеку је већ неколико пута проширивана. И у прошлој години вршене су разне новоградње и преградње, које су се због повећања производње показале као потребне. Тако је, поред осталог, подигнута нова зграда за парни котао, набављен је и нови парни котао који се већ налази у погону; изграђен је и нови магацин за смештање сировина; ускоро ће бити завршени и радови на повећању просторија и уређаја за израду и ускладиштење пераћих сапуна, тоалетних сапуна и козметичких артикала. У лето 1938 године довршена је и нова канцеларијска зграда, која својим здравим и најмодерније уређеним канцеларијским и другим просторијама одговара свима савременим захтевима. Треба нагласити да су довршени и нови уређаји и просторије за потребе радника (просторије за умивање, гардероба, трпезарије, купаоне са тушевима итд.). Проширење фабрике се наставља. У текућој години треба да буду довршени нова фабрика прашка за прање, нови уређаји за производњу глицерина, изградња стројарнице и стројарске радионице итд. Благодарећи овим новим инвестицијама, Шихт-Леверова фабрика у Осијеку долази у ред највећих и најмодернијих фабрика ове врсте у целој Европи.

Прошлогодишње пословање предузећа било је задовољавајуће, ма да су септембарски спољно-политички догађаји неповољно утицали како на развитак општинских привредних прилика у земљи, тако и на рад наше индустрије сапуна и козметичких артикала. На пораст потрошње средстава за прање на висину на којој се она налази у суседним земљама на северу и западу, неповољно је утицало и велико оптерећење индустрије сапуна посредним и непосредним порезима и другим јавним дажбинама. Пословање је отежано и новим девизним прописима и проширењем контроле увоза на скоро све сировине. С обзиром на то управа предузећа мораће у току 1939 уложити највеће напоре, ако жели да одржи волумен послова и успех пословања на досадашњој висини.

Главне билансне позиције Југославенског д. д. Шихт-Левер за последње четири године овако изгледају:

Рачун изравнања

Активa	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Фабричко земљиште	138	132	132	132
Зграде фабрике	7.331	7.346	5.169	10.972
Станбене зграде	1.682	—	800	800
Машине и уређај	14.831	14.095	14.019	21.044
Трг. марке (жигови)	9.000	9.000	18.780	18.559
Хартије од вредности	2.250	2.248	1.254	1.257
Роба	10.421	9.431	11.723	11.251
Дужници	11.018	14.336	14.317	16.043
Готовина	479	1.610	917	1.275
Пасивa				
Главница	20.000	20.000	30.000	30.000
Резервни фондови	6.559	6.725	8.277	9.521
Фонд амортизације	20.186	20.165	17.919	19.392
Резерва за дубиозе	1.758	1.242	1.290	1.801
Повериоци	3.955	5.872	4.294	11.941
Банке	—	—	—	2.895
Акцепти	960	—	—	—
Прелазне позиције	194	3	3	19
Пренос добити	216	351	436	582
Добит тек. године	3.328	3.840	4.893	5.182
Збир биланса	57.161	58.198	67.113	81.333

Укупна средства с којима предузеће ради износе 81,3 милиона. Од тога отпада 30 милиона на главницу, 9,5 мил. на резервне фондове, 1,8 мил. на резерву за дубиозе, 19,4 мил. на фонд амортизације, 5,76 милиона на чисти добитак и 14,84 мил. на туђа средства (повериоци и банке). У поређењу са претходном годином укупна средства, која су идентична са збиром биланса, показују пораст од 14,2 милиона, док су у односу на 1936 повећана за преко 23 милиона динара. До прошле године предузеће се углавном није служило банкарским кредитима, већ је радило готово искључиво сопственим средствима. Преко рачуна поверилаца књижена су, пак, само пролазна потраживања лифераната од којих се набављају потребне сировине. Као што је већ споменуто, у току 1937 главница је била повећана са 20 на 30 милиона. За покриће прошлогодишњих великих нових инвестиција то није било довољно. Због тога се на пасивној страни биланса за 1938 јавила и позиција „банке” од округло 2,9 милиона, а повећани су и повериоци са 4,3 мил. крајем 1937 на 11,94 мил. крајем 1938. Иако су туђа средства крајем 1938 за више од три пута већа него крајем претходне године, ипак је структура пасиве Југославенског д. д. Шихт-Левер још увек ванредно повољна, јер на сопствена средства отпада око 84% од укупних.

Врло је повољан и однос између сопствених средстава и инвестиција. Укупне инвестиције билансиране су са 51,5 мил., па су у целости покривене сопственим средствима. Шта више, сопственим средствима су покривене и укупне залихе, хартије од вредности, готовина и извесан део дужника. Као што је споменуто, укупна туђа средства износе 14,84 мил., а дужници су билансирани са 16,04 мил. То значи да је сопственим средствима покривено 1,2 мил. дужника и цела остала актива. У току прошле године позиција фабричких зграда повећана је за 5,8 мил., са 5,17 мил. крајем 1937 на 10,97 мил. дин. у 1938. Машине и уређај су повећане за 7 мил., са 14 мил. у 1937 на 21 мил. дин. у 1938. За око 1,7 мил. повећани су у току прошле године и дужници. Код осталих позиција у активи у прошлој години промене су биле сасвим незнатне. Све позиције у активи можемо разврстати у три групе: на инвестиције отпада 51,5 мил., на робу, дужнике и готовину 28,57 мил. и на хартије од вредности 1,25 мил. дин. Као што се види, имовина која је намењена трајној употреби у предузећу је скоро 2 пута већа од остале имовине. На основу тога се може закључити да је обрт сразмерно врло брз, што је последица одличне продајне организације предузећа.

Укупни бруто-приходи у 1938 по одбитку издатака за сировине износили су 49,5 милиона динара. Од тога је издато за порезе и остале дажбине око 25% односно 12,11 мил., за царину 1,56 мил., за возарину и поштанске трошкове 6,93 мил., за плате, наднице и провизије 10,25 милиона и за разне трошкове фабрикации и продаје 9,87 мил. Губитак на ненаплативим потраживањима је износио 766 хиљ., а за амортизацију инвестиција употребљен је износ од 2,65 мил. (око 5% од укупне билансне вредности инвестиција).

Као што се види, дотација амортизационом фонду је умерена.

Чиста добит за прошлу годину је исказана са 5,18 мил., а са преносом од 582 хиљ. из 1937 она износи 5 милиона 764 хиљ. Од тога је употребљено: за дивиденду 4,2 милиона, за тантијему члановима оба одбора 342 хиљ., за дотацију резервним фондовима 759 хиљ., а остатак од 463 хиљаде пренет је на нови рачун.

У управном одбору су господа: Лазар Лађевић, Макс Антић, Хајнрих Шихт, Светозар Божић, Ернст Шванк, Стеван Тубић, Георг Шихт, Милан Мих. Стефановић и Лиднеј ван ден Берг. Чланови надзорног одбора су господа: Х. Крекел, Иван Берић и д-р Страхиња Бановић.

НОВОСАДСКА ФАБРИКА КАБЕЛА Д. Д., НОВИ САД

Уколико је једна земља јаче електрифицирана уколико су услови повољнији за фабрикацију кабла. Електрификација наше земље развијала се после рата доста снажно. Најјачи је полет био на подручју Војводине. Тамо је куповна снага народа била најјача. Највећа фабрика кабла, ваљда у целом свету — Felten & Guillaume у Келну има ла је своје заступство у Новом Саду, са задатком да продаје готове производе у нашој земљи. Из тог заступства је изникла, после увођења наше царинске тарифе која је пружала довољну заштиту за производњу, Новосадска фабрика кабела. Она је поред доста јаке приватне потребе радила и за државу, тако да се фабрика већ у почетку развијала врло добро. Опште привредна криза била је и за фабрику једна велика проба, испит који је она сјајно положила. Супстанција је неокрњено сачувана, тако да је побољшањем прилика рад кренуо пуним темпом, искоришћавајући несмањени капацитет. У претходне три године поред јаке приватне тражње било је и већих државних наруџби. У минулој години последњи су изостали. То је погодило друштво. Али за срећу приватна потреба је била несмањено јака, тако да је пословни резултат ипак био задовољавајући. Најјаче се осећало смањење државних поруџбина код електричних спроводника. Код другог важног производа фабрике, жичаних ужета била је инострана конкуренција испод цене коштања. Та околност је спутавала и рад новог металног одељења, које је прорадило у прошлој години и које се — као нова грана производње — морало борити и са почетним тешкоћама. Најнеосетљивија је била производња у голим бакарним жицама и кабелима. Делимично назадовање послова није се одразило на завршне рачуне што се види из доње таблице.

Рачун изравњања

Актива	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Непокретности	6.941	7.036	9.930	10.010
Машине	7.128	7.969	13.674	14.113
Намештај	14	9	4	34
Сировине и роба	3.012	4.204	4.368	4.684
Дужници	7.553	7.062	6.251	6.620
Хартије од вредности	34	34	34	34
Готовина	11	7	249	92

Пасива				
Главница	3.000	3.000	3.000	3.000
Општи рез. фонд	146	297	390	440
Фонд крс. разл. дев.	—	2.033	1.997	1.997
Аморт. ф. станб. згр.	37	42	43	43
Аморт. ф. фабр. згр.	1.432	1.637	1.935	2.235
Аморт. ф. машина	3.981	5.080	6.899	8.797
Збир сопствених сред.	8.596	12.089	14.264	16.512
Фонд за потпору радника	—	—	—	100
Повериоци	15.929	13.975	19.815	18.261
Добитак	167	258	431	713
Збир биланса	24.693	26.322	34.510	35.587

Рачун губитка и добитка

Расходи				
Пословни трошкови	1.187	1.218	1.398	1.579
Порези	655	1.233	1.848	1.980
Камате	400	533	517	793
Отписи	1.117	1.313	2.121	2.208
Ненапл. потр.	25	—	—	—
Добитак	167	258	431	713
Приходи				
Бруто доб. фабрикации	3.611	4.433	6.162	7.103
Добитак по доб. посл.	—	81	87	80
Курсна разл. девиза	—	—	36	—
Напл. отп. потр.	—	25	—	—
Приход куће станб.	—	17	6	—
Пренос добитка	—	—	25	91
Збир	3.611	4.555	6.316	7.274

Из збира биланса, који је према претходној години порастао у мањој мери, са 37,5 мил. на 35,6 мил. дин. на први поглед се види, да није било нових инвестиција у већој мери. Непокретности износили су 10 мил. дин., незнатно више него у 1937 год. (9,9 мил.). Према ранијим годинама пораст је већи, тако 1936 г. са 7 мил. и 1935 г. 6,9 мил. дин. Исти је случај код машина чија је вредност порасла са 7,1 мил. у 1935 г. преко 8 мил. и 13,7 мил. на 14,1 мил. дин. Сировине, полуфабрикати и готова роба износили су 4,7 мил. дин. према 4,4 мил., 4,2 мил. и 3 мил. дин. Дужници се крећу у уским границама, они су у 1938 г. били 6,6 мил. према 6,3 мил., 7,1 мил. и 7,6 мил. дин. Продаја за готово изгледа да се повећава, пошто су се и поред веће производње смањили дужници.

Што се структуре капитала тиче, туђа су средства мало већа од сопствених. Повериоци су износили 18,3 мил. према 19,8 мил., 14 мил. и 15,9 мил. дин. Они су у 1937 год. паралелно расли са инвестицијама, али су у 1938 г. пали иако су се инвестиције даље повећале. Јачањем сопствених средстава, туђа се постепено смањују. Од сопствених средстава најјаче се дотирају амортизациони фондови и то онај зграда, који се повећао са 1,4 мил. у 1935 г. преко 1,7 мил., 2 мил. на 2,2 мил. дин. и машина са износом од 8,8 мил. дин. Општи резервни фонд већи је него у 1937 год. за 50.000 дин. и износи 440.000. Остали фондови и главница остали су непромењени.

Од бруто прихода, који садржи и пренос добитка од 91.000 дин. према 25.000 дин. у износу 7,3 мил. дин. према 6,3 мил. покривени су пословни трошкови, који показују мањи пораст са 1,4 мил. на 1,6 мил. дин., порези, који се повећавају несразмерно јаче од прихода — иако би требало да буде обратан и камате, које су биле веће због јачег суделовања туђег капитала у износу од 793.000 према 517.000, 533.000 и 400.000 дин. Отписи су били нешто већи него у 1937 и износили су 2,2 мил. према 2,1 мил. дин. Према ранијим годинама су отписи знатно порасли, пошто је то био случај и са инвестицијама.

Од обитка је исплаћено 5% дивиденде, резервни фонд је дотиран са 350.000, фонд за припомоћ радника са 50.000 дин., за тантијеме одређено је 62.279, а остатак од 101.227 пренето је на нови рачун.