

АНАЛИЗА БИЛАНСА

Додатак „Народном Благостању“

БРОЈ 42

БЕОГРАД, 21. ОКТОВАР 1939.

ГОДИНА XI

Садржај:

Југословенске текстилне творнице, Маутнер д. д., Љубљана
Творнице за памучну индустрију д. д. у Загребу
Континентално баукситно рудокопно и индустриско д. д. — Загреб

ЈУГОСЛОВЕНСКЕ ТЕКСТИЛНЕ ТВОРНИЦЕ, МАУТНЕР Д. Д., ЉУБЉАНА

Југословенски Маутнер спада међу наша најстарија и највећа текстилна предузећа. Оно обухвата онај део бившег највећег аустријског индустријског текстилног концерна, који се је налазио на територији наше државе. Као самостално предузеће друштво је основано 1923 год. са учешћем Љубљанске кредитне банке и Кредитног завода за трговину и индустрију у Љубљани. Предузеће је презело од бечког Маутнера предионицу у Литији и ткаоницу памука у Св. Павлу код Преболда. У 1934 год. друштво је основало текстилну штампарију при ткаоници у Св. Павлу, са учешћем Косманос а. д. у Прагу које је лиферовало све штампарске машине и препустило свој начин штампања творници Маутнер. У последњим годинама друштво је у техничком погледу напредовало брзим корацима. Предионица у Литији располаже са погонском снагом од преко 1500 коњских снага према 740 неколико година раније. Број вретена износи 37.000 а број просечно запослених радника повећао се на 650 према 450 неколико година раније. Ткаоница и штампарија у Св. Павлу располажу са 450 коњских снага енергије, оне у послују 450 радника према 350 у ранијим годинама. Број разбоја је 540 према 487.

У првим послератним годинама друштво је било експанзивно. Оно је продирало на југ и узело учешће између осталог и у Београдској текстилној индустрији. Ово као и друга учешћа продата су још пре почетка велике привредне кризе. Та трансакција била је једна од главних узрока, да је криза преброђена без знатних тешкоћа. Друштво је од тог времена посветило главну пажњу својим фабрикама и може се рећи да је оно имало успеха. У 1938 год. опште прилике у нашој памучној индустрији нису биле неповољне. Истина престао је полет који је био забележен у ранијим годинама. Али су задржане стечене позиције. Тако се увоз сировог памука повећао у 1938 год. за 4%, како то констатује Народна банка у свом извештају о стању наше привреде. Производња у метрима повећана је за 6%, док је код робе која се мери по тежини опала за 10%, а код робе по комаду остала непромењена. Искористићавање капацитета опало је са 100 у 1936 на 96 у 1937 и 90 у 1938 год. Како се у поменутом извештају Народне банке мисли опадање искористићавања капацитета има да се сведе на нове инвестиције. Положај творнице Маутнер био је у складу са општом ситуацијом наше памучне привреде. У неповољном правцу су утицале несигурне политичке прилике у свету. Због тога се велики део купаца уздржавао од куповине, као што је то напоменуто и у годишњем извештају. Друга неповољна околност био је пад цена памука, што је допринело да се смањило обрт изражен у новцу.

Упркос неповољним условима Маутнер је релативно одлично прошао. То показује његову потпуну дораслост и за најтеже прилике. Рат је ставио нашу индустрију, а нарочито ону која је упућена на стране сировине пред тежак задатак. Али при проучавању положаја појединих друштава ипак се може са утехом надати, да ће снабдевање земље и у најтежим приликама бити осигурано. Наша текстилна индустрија, а ту сад мислимо у првом реду и на творницу Маутнер, показала је одличне трговачке и индустријске способности које су нашој земљи баш сада најпотребније.

Југословенски Маутнер спада у ред наших финансијски најбоље фондираних предузећа, што се види из биланса у доњој табели.

Рачун изравњања

Актива:	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Земљишта	946	946	946	946
Зграде	28.841	28.866	29.051	29.401
Машине	29.621	30.107	30.717	34.060
Уређај	3.763	4.158	4.364	4.551
Инвестиције укупно	63.171	64.077	65.078	68.958
Одбивши фонд аморти.	30.239	34.715	39.301	44.284
Остаје вредн. инв.	32.932	29.362	25.777	24.674
Роба	26.277	26.163	26.124	28.918
Дужници	13.617	14.982	12.494	14.328
Хартије од вредности	229	6.688	228	228
Благајна	2.462	2.032	1.948	1.706
Оставе	—	—	—	28.918
Пасива:				
Главница	20.000	20.000	20.000	20.000
Резервни фондови	9.947	9.950	13.679	16.731
Специјални рез. фонд	—	—	—	2.030
Потпорни фонд радника	300	300	300	300
Повериоци	42.728	44.913	28.406	26.568
Чиста добит	2.542	4.064	4.186	4.225
Збир биланса	75.517	79.227	66.571	69.885

Збир биланса повећао се на округло 70 мил. дин. према 67 мил. у претходној години. У 1936 год. збир биланса био је већи и износио 79,2 мил. дин. према 75,5 мил. у 1935 год. Смањење збира биланса у 1937 год. последица је пада поверилаца са 45 мил. дин. на 28 мил. дин. У 1938 год. повериоци су се даље смањили на 26,6 мил. дин. За последњих пет година то је најмање стање поверилаца. Друштво искористићава сваку прилику да смањи своје дугове, а уједно му је пошло за руком да стално повећава своја сопствена средства. Резервни фондови су се повећали са округло 10 мил. дин. на 14 мил. у 1937 год. и 16

мил. у 1938 год. Од резерве непромењен је стални резервни фонд који износи 10% главнице, тј. 2 мил. дин. и фонд за валутни ризик у износу од 6 мил. дин. Остале резерве су порасле за округло 3 мил. на 8,7 мил. дин. У 1938 год. образована је специјална резерва у износу од 2 мил. дин. Ту резерву као и потпорни фонд радника у износу од 300.000 дин. нећемо убројати у сопствена сретства, пошто оне имају специјалну намену. Из изложеног следи да се морао поправити однос између сопствених и туђих сретстава. Ако упоредимо његово кретање видимо: туђи капитал био је у 1935 год. за 43% већи од сопственог, у 1936 за 46%, док је у 1937 год. био већ мањи од сопственог капитала за 15%, а у 1938 год. чак за 26%. Такође се врло повољно развијао однос између сопственог капитала и инвестиција. Инвестиције се састоје од земљишта у вредности од 946.000 дин., зграда у вредности од 24 мил. према округло 29 мил. у претходне три године, машина 34 према 30 мил. просечно претходних трију година и уређаја 4,5 мил. дин. према 4,4 мил., 4 мил. и 3,8 мил. дин. Укупне инвестиције су се повећале због пораста вредности машина са 30 мил. на 34 мил. дин. Прогресивно растући отпис инвестиција са 30 мил. у 1935 год. преко 34,7 мил. и 39 мил. на 44 мил., проузроковао је њихов јак пад са 32 мил. преко 29 мил. и 25,8 мил. на 24,7 мил. дин. У 1938 и 1937 год. сопствена сретства знатно су премашила вредност инвестиција, док су у 1936 била једнака а у 1935 год. мања од вредности инвестиција. Тај повољан преокрет десио се у сразмерно врло кратком року. То показује да је осим довитљивости и спреме комерцијалног и техничког вођства било и других повољних услова за посао. Престанак увоза из Италије за време санкција проузроковао је специјалну коњунктуру за наше предионице, коју је Маутнер до краја искористио. Залиха робе порасла је у мањој мери на округло 29 мил. дин. према 26 мил. дин. у просеку претходних трију година. Пораст залиха је незнатан. Он је може бити уследио због повремених мањег застоја у продаји. Ако су велики лагери задржани, што је врло вероватно, то може сада, када је снабдевање памуком и памучном робом отежано, да буде врло повољно. Дужници су се повећали незнатно са 12,4 мил. на 14,3 мил. дин. Они се за последње четири године крећу око тог износа, што показује да се кредит даје само опробаним старим муштеријама. Хартије од вредности су непромењене. Благајна је износила 1,7 мил. према 1,9 мил., 2 мил. и 2,5 мил. дин. Неутрална позиција остава износила је 29 мил. дин.

Као што позиције биланса показују велику стабилност пословне политике, тако и из рачуна губитка и добитка може да се види да је пословање потпуно консолидовано.

Рачун губитка и добитка

Расходи:	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Трошкови	5.260	5.438	5.584	6.094
Порези	4.874	5.716	7.385	8.582
Камата	4.856	4.516	4.138	2.787
Курсна разлика	2.561	—	—	—
Дубиоза	175	580	6	144
Амортизација	3.501	4.476	4.586	4.983
Добитак	2.542	4.064	4.186	4.225
Приходи:				
Пренос добитка	344	487	626	704
Производња	23.189	24.024	25.187	26.515
Остали приходи	236	279	72	—
Збир	23.769	24.790	25.885	27.220

Приход од производње показује сталан пораст, са 23 мил. у 1935 год. преко 24 мил. и 25 мил. на 26 мил. дин.

Пошто цене нису скочиле — напротив — морао је да се повећа промет по количини. Највећи део расхода чине порези, који показују врло јак пораст за последње четири године, са 4,9 мил. преко 5,7 мил. и на 8,6 мил. дин., на скоро двоструки износ. То повећање пореза није ни у каквој сразмери са порастом прихода од производње. Тако нагло повећање пореза не може више да иде на терет прихода. Оно угрожава супстанцију. То је најопасније што може да буде, и личи на поступак кад хрђав домаћин не води рачуна о изворима својих прихода. Општи трошкови су се нешто повећали и износе 6,1 мил. према 5,6 мил., 5,4 мил. и 5,3 мил. дин. Услед смањења повериоца постала су мања и каматна плаћања, која су пала са 4,1 мил. на 2,8 мил. дин. Отписи на име дубиозе били су са 144.000 дин. већи него претходне године када су износили свега 6.000, али знатно мањи него у 1936 год. са 580.000 дин. Саме бројке, њихова маленкост показује брижљивост при избору дужника. Амортизације стално расту, паралелно са инвестицијама. У 1938 оне су износиле 5 мил. дин. према 4,6 мил., 4,5 мил. и 3,5 мил. дин. Добитак заједно са преносом из претходне године, који је износио 704.981 дин. био је 4,2 мил. дин. незнатно већи него прошле године. Да нису осетно повећани порези, добитак би био знатно већи. Од добитка употребљено је 3 мил. за 15% дивиденде као и претходне године, 200.000 дин. за резервни фонд, 232.000 дин. на иметантијеме и 793.000 дин. пренет је на нови рачун.

У управи су били у 1938 год. г. г.: Максо Антић, Јосип Лукман, д-р Никола Костренчић, д-р Фран Павлин, д-р Јан Требицки, д-р Цветко Грегорић, Радо Хрибар, Иво Мохорић, Оскар Барт, Еуген Ерхарт и д-р Ханс Фридрих.

ТВОРНИЦЕ ЗА ПАМУЧНУ ИНДУСТРИЈУ Д. Д. У ЗАГРЕБУ

„Творнице за памучну индустрију д. д.“ основане су 1923 године. Ткаоница је почела да ради одмах са 600 потпуно нових разбоја и њено уређење није ни у оно време никако заостајало за сличним предузећима у иностранству. Нешто доцније су подигнута и најмодернија постројења за белеење памука, као и фарбарница. Уређено је и одељење за мерцеризирање текстила које је било једино у нашој држави, тако да је радило и за друга текстилна предузећа у земљи. Поред памука, „Творнице за памучну индустрију“ прерађују у знатној мери и вештачку свилу. Оне израђују данас и најбоље врсте тканина. Не само молино и шифон, него такође зефире и друге најфиније врсте платна, нарочито за боље рубље. Треба напоменути да се „Творнице за памучну индустрију“ стално одржавају на достојној техничкој висини, тако да спадају у ред наших најбоље уређених текстилних фабрика. Последњих година извршена је овде далекосежна рационализација целокупног пословања, која је омогућила да се повећа ефекат рада и да се знатно сниже производни трошкови. Та рационализација је успела и са социјалног гледишта, јер није имала за последицу отпуштање радника, него повећање надница.

Творнице за памучну индустрију, које су у тесној вези са концерном Х. Полака Синови, као и са „Домаћим творницама рубља д. д., Загреб“, нису до сада исплаћивале никакву дивиденду. До 1930 ни њихово пословање није било најуспешније. Крајем 1930 оне су по први пут исказале добитак, и то у износу од 69 хиљ. дин. И после те године биланси су увек закључивани са чистим добитком, али је он употребљаван за повећавање резервног фонда, а мањи износи су преношени на нови рачун. Чисти добитак је износио:

Год.	хиљ. дин.	Год.	хиљ. дин.
1930	169	1935	951
1931	259	1936	2.519
1932	589	1937	4.013
1933	967	1938	3.636
1934	1.102	1930—1938	14.205

Као што се види, од 1930 до прошле године резултат је био готово сваке године све бољи. У 1938 чисти добитак је био за 377 хиљ. дин. мањи него у претходној години. До августа била је прошла година нормална и задовољавајућа, али је после тога посао почео да назадује због познатих политичких догађаја. Тражња је тада почела да се смањује, а погоршао се је и начин плаћања. Због уласка Немаца у Судетске крајеве и политичког преокрета у бившој Чехословачкој настао је извесан застој и у лиферицијама специјалне пређе од стране лифераната из те земље, на које су „Творнице за памучну индустрију“ биле упућене. Због тога су оне закасниле и с изразом пролетње робе за текућу годину. То ће у пуној мери доћи до изражаја тек у пословном резултату за 1939. Иначе, потешкоћа у погледу набавке сировина било је и после септембарске кризе услед несташице девиза. Погон се је могао одржати једино благодарећи чињеници, да се је предузеће било снабдело већим количинама пређе још пре кризе. У 1938 је и продаја нешто назадовала, тако да је недељно радно време смањено на 40 часова. Мања чиста добит у 1938, у поређењу са оном из претходне године, делом је изазвана и тиме, што се поскупљење сировина није могло потпуно надокнадити повећавањем продајних цена.

Ево главних билансних позиција „Творница за памучну индустрију д. д.“ за последње четири године:

Активна:	Рачун изравњања			
	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Непокретности	17.921	17.525	17.473	16.910
Машине	13.763	11.264	8.686	5.956
Инвентар	1.267	446	384	430
Благајна	140	156	135	1.323
Благ. записи	—	1.000	—	—
Ефекти	74	74	74	74
Менице	693	1.211	1.631	1.820
Дужници	11.118	12.225	24.052	25.940
Роба	22.229	24.519	20.644	21.613
Залиха материјала	1.361	1.365	1.442	1.441
Залиха материјала	1.361	1.365	1.442	1.441
Пасива:				
Главница	5.000	5.000	5.000	5.000
Резервни фонд	3.000	4.000	6.500	10.500
Опор. резерва	—	—	7.000	7.000
Повериоци	59.526	58.228	51.950	49.300
Пренос добити	89	40	59	72
Добит тек. год.	951	2.519	4.013	3.636
Збир биланса	68.566	69.787	74.522	75.503

Расходи:	Рачун губитка и добитка			
	1935	1936	1937	1938
Трошкови	3.207	3.359	3.038	2.968
Порези	—	—	—	2.799
Ненапл. потраж.	298	188	344	332
Амортизација	4.353	4.384	3.654	—
Пренос добити	89	40	59	72
Добит тек. год.	951	2.519	4.013	3.636
Приходи:				
Пренос добити	89	40	59	72
Од робе	8.810	10.450	11.049	9.736
Збир прих.-расх.	8.899	10.490	11.108	9.808

Збир биланса крајем 1938 године износио је 75,5 мил. и био је за 1 мил. дин. већи него у 1937. У активи би-

ланса видимо да су инвестиције исказане у три позиције. Непокретности износе 16,91 мил. према 17,47 мил. крајем претходне године. Машине су у 1938 билансиране са 5,95 мил. према 8,68 мил. у 1937, а вредност инвентара је повећана са 384 хиљ. дин. у 1937 на 430 хиљ. крајем 1938. Према томе билансна вредност укупних инвестиција крајем прошле године износила је 23,3 мил., за око 3,3 мил. дин. мање него у 1937. Из биланса се не види колико је отписано на име амортизације за 1938, па се не може прецизно утврдити ни износ издат за нове инвестиције у току прошле године. Међутим, већих издатака за нове инвестиције није било ни у 1938 ни у току неколико претходних година. Укупни издаци за нове инвестиције у току последње четири године (1935—1938) не прелазе 2,5 мил. дин. Амортизациони отписи у том истом раздобљу достигли су висину од скоро 16 мил. Овде морамо споменути да је Управа предузећа у свом последњем пословном извештају констатовала „да ће се у скорој будућности морати провести темељито техничко обновљење погона“. Због издатака који ће у вези с тим настати одустало се је и за прошлу годину од исплате дивиденде.

Однос између инвестиција и сопствених средстава је повољан. Као што је већ споменуто, у последњем билансу укупне инвестиције су биле исказане са 23,3 мил. дин. Сопствена средства су билансирана са 22,5 мил., а са дотацијом из прошлогодишње чисте добити достигла су висину од 26,15 мил. дин. То значи да су инвестиције у целости покривене сопственим средствима. Пре неколико година однос није био тако повољан, али се је последњих година нагло поправио благодарећи чињеници, да се је цео чисти добитак употребљавао за повећавање резервног фонда. Из добитка за 1933 и раније године овом фонду је дотиран износ од 1,5 мил., у 1935 дотиран му је опет износ од 1,5 мил., у 1936 — од 1 мил., у 1937 2,5 мил. у 1938 год. — 4 мил. и у 1939 год. — 3,65 мил. дин. Резервни фонд је на тај начин порастао на 14,15 мил. Поред тога постоји још и засебно опорезована резерва од 7 мил. и главница од 5 мил. динара. Фонд амортизације није исказан у пасиви, јер се отписи инвестиција врше непосредно, смањењем њихове билансне вредности у активи.

Повериоци се последњих година постепено, али стално смањују. Међутим, они су још увек доста знатни. Крајем 1938 износили су 49,3 мил. дин. Скоро целокупне залихе робе и материјала и дужници финансирани су туђим средствима. Дужници показују тенденцију пораста. Крајем 1935 износили су само 11,1 мил., у 1936 порасли су на 12,2 мил., у 1937 на 24 мил., а у току прошле године на непуних 26 мил. дин. Роба је билансирана са 21,6 мил. према 20,6 мил. у претходној, 24,5 мил. у 1936 и 22,2 мил. дин. крајем 1935 године. Код залихе материјала промене су биле незнатне. Крајем 1938 она је билансирана са 1,44 мил. дин.

Упоредивање података из рачуна губитка и добитка за 1938 са онима из ранијих година је отежано тиме што су у 1938 од бруто-прихода још пре закључка одузети амортизациони отписи, што се раније није дешавало. С друге стране су у 1938 на страни расхода засебно исказани издаци за порезе, док су у ранијим годинама порези одузимани од бруто прихода још пре закључка. Бруто приходи у 1938, по одбитку амортизационог отписа, износили су 9,7 мил. дин., за 1,3 мил. мање него у претходној години. Трошкови су такође нешто смањени, али се тиме није могао надокнадити мањак на страни прихода. Због тога је и чисти добитак у 1938 био мањи од оног у претходној години.

У управи „Творница за памучну индустрију д. д.“ су г. г.: Проф. д-р Лаза Поповић, Марко Бауер, В. Пфајфер и С. Милинов. У надзорном одбору су г. г.: д-р Флајшер, д-р Луначек и Даворин Штимац.

КОНТИНЕНТАЛНО БАУКСИТНО РУДОКОПНО И
ИНДУСТРИСКО Д. Д. — ЗАГРЕБ

Наша производња бауксита за последњих 10 година према подацима Народне банке износила је:

Године	Тона	Индекс производње	
		База 1928 = 100	
1929	103.369	103,0	
1930	94.700	97,4	
1931	64.842	64,6	
1932	67.086	66,9	
1933	80.855	80,6	
1934	84.828	84,5	
1935	216.197	215,5	
1936	292.174	291,2	
1937	357.818	356,6	
1938	404.570	403,2	

Са рекордне висине од 103.369 т. у 1929 производња је била пала на 64.842 т. у 1931. После тога, све до 1935, она се је само спорим темпом опорављала. Међутим, у току последње четири године, благодарећи форсираном наоружању у свету, тражња за баукситом и алуминијумом, који се из њега добија, била је знатнија него ма када раније. Иако је наша производња у току 1937 и 1938 и даље расла, ипак се може сматрати да је после 1936 висока коњунктура за наш бауксит престала. Већ у току 1937 наш извоз бауксита наилазио је због пораста производње у другим земљама на велику конкуренцију на страним тржиштима, тако да су и цене биле ниже него у 1936. У 1938 у поређењу са претходном годином наш извоз бауксита је и квантитативно назадовао. Пао је са 388 хиљ. тона у 1937 на 379 хиљ. тона у 1938 години. Највећи део нашег извоза бауксита ишао је у Немачку. И та околност је била извор губитака за произвођаче, јер је курс немачке марке био подложен знатним променама, тако да је то понекад поништило и најригорознију калкулацију. Наша баукситна индустрија је, поред тога, оптерећена сувише великим дажбама, које онемогућују рентабилно пословање.

Управа Континенталног баукситног д. д., чији се рудници налазе у Далмацији (код Дрниша) и у Херцеговини, напомиње у свом последњем извештају, да су продукција и отпрема бауксита у 1938 у односу на претходну годину назадовале. На резултат прошлогодишњег пословања неповољно је утицала и чињеница, да је у главном погону који предузећу припада био избио штрајк радника, који је трајао 2 месеца, а завршен је са знатним повишењем надница.

Биланси Континенталног баукситног рудокопног и индустријског д. д. за последње четири године овако изгледају:

Активна:	Рачун изравњања			
	1935	1936	1937	1938
	у хиљадама динара			
Руд. посед и инвест.	7.526	7.709	13.510	15.192
Благајна	—	10	150	112
Залихе	6.750	8.900	4.887	5.787
Дужници	12.766	17.613	18.935	1.936
Губитак	—	—	74	301
Пасива:				
Главница	2.000	10.000	10.000	10.000
Рез. фонд	—	430	500	500
Фонд амортизације	2.021	2.821	2.821	2.821
Резерва за порез	250	250	250	250

Повериоци	22.447	19.338	23.985	9.757
Пренос добитка	(— 56)	23	(173)	(— 74)
Чисти добитак тек. год.	380	1.370	—	—
Збир биланса	27.042	34.232	37.556	23.328

Рачун губитка и добитка

Расходи:				
Пренос губитка	56	—	—	74
Издаци	—	16.085	23.451	30.750
Амортизација	704	800	—	—
Пренос добитка	—	23	—	—
Добитак тек. год.	380	1.370	—	—
Приходи:				
Пренос добитка	—	23	173	—
Бруто приход	—	18.255	23.203	30.523
Губитак тек. год.	—	—	(247)	(227)
Губитак — салдо	—	—	74	301
Збир прих. расх.	—	18.278	23.451	30.824

Збир биланса који је последњих година рапидно растао смањен је у току прошле године за 14,2 мил., на 23,3 мил. дин. До овог смањења дошло је у првом реду благодарећи редукацији „дужника” са 18,9 мил. дин. крајем 1937 на 1,9 мил. крајем прошле године. Упоредо с тиме смањени су и „повериоци” са 23,9 мил. у 1937 на 9,7 мил. дин. у 1938. Последњих година морало се је дуже чекати на наплату извезене рудаче, па су како дужници, тако и повериоци показивали сталну тенденцију пораста. У току прошле године прилике су у том погледу биле повољније, јер се је до наплате продатих количина долазило брже. Међутим, прошлогодишње смањење дужника и поверилаца треба делом приписати и смањењу продаје, дакле једној неповољној чињеници.

Ако изузмемо већ споменуто смањење поверилаца, видимо да у пасиви није било никаквих промена. Главница износи непромењено 10 мил., резервни фонд 500 хиљ. а пореска резерва 250 хи. дин. И фонд амортизације билансиран је са 2,82 мил., као и крајем 1936. Предузеће је како за претпрошлу тако и за прошлу годину одустало од вршења амортизације, док је у 1936 амортизационом фонду био дотиран износ од 800 хиљ., а у 1935 од 700 хиљ. дин.

На страни активе видимо да су и у току прошле године прибављене неке нове инвестиције. Позиција „рударски посед и инвестиције” билансирана је крајем 1938 са 15,2 мил. Према претходној години повећана је за 1,7 мил., док је у односу на 1936 удвостручена. И залихе су за 900 хиљ. дин. веће него крајем 1937. У последњем билансу исказане су са 5,78 мил. дин. Преко 65% целе активе отпада на инвестиције, 25% на залихе и 8,3% на дужнике.

Бруто приходи у 1938 износили су 30,5 мил., али су издаци били за 227 хиљ. дин. већи. Томе треба додати и пренос губитка из 1937 од 74 хиљ. дин. С обзиром на то последњи биланс је закључен с укупним губитком од 301 хи. дин. Предузеће је основано 1929 године. Биланси за 1929 и 1930 закључени су само с незнатним добицима. Од 1931 до краја 1934, због опште привредне кризе и смањења производње и извоза, пословање је стално завршавано с губитком. Само 1935 и 1936 закључене су са задовољавајућим резултатима, јер је у тим годинама пораст производње и извоза био праћен и порастом цена продаје. У 1937 и 1938 јавили су се, као што се види, опет губици. Да се није одустало од амортизације, за те две године морао би се исказати укупни губитак од око 2 мил. дин.