

Grolsch

JAARVERSLAG 1983



Grolsche Bierbrouwerij NV
Statutair gevestigd te Enschede
Postadres: Postbus 55, 7500 AB Enschede
Kantooradres: Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
Telefoon: (053) 35 35 70
Telex: 44928 grols

Inhoud

3	Kerncijfers
5	Bestuur
6	Bericht van de raad van commissarissen
10	Verslag van de directie
22	Geconsolideerde balans
23	Geconsolideerde resultatenrekening
25	Toelichting bij de geconsolideerde balans en de resultatenrekening
35	Herkomst en besteding der middelen
36	Balans Grolsche Bierbrouwerij BV
37	Winst- en verliesrekening Grolsche Bierbrouwerij BV
38	Toelichting bij de balans en de winst- en verliesrekening Grolsche Bierbrouwerij BV
41	Accountantsverklaring
42	Vijf jaar Grolsch



Kerncijfers

		1983	1982	stijging in %
Resultaten				
(in miljoenen guldens)	Omzet (incl. accijns)	314,7	288,6	9,0
	Bedrijfsresultaat	28,2	29,9	- 5,6
	Netto-winst	17,6	16,2	8,6
	Dividend	6,6	5,4	22,2
Balans				
(in miljoenen guldens)	Totale vermogen	318,2	361,1	- 11,9
	Eigen vermogen	147,4	192,4	- 23,4
	Aandelenkapitaal	30,0	30,0	-
Per aandeel van f 10,-				
(in guldens)	Cash-flow	14,06	13,79	2,0
	Netto-winst	5,87	5,41	8,6
	Dividend	2,20	1,80	22,2
	Eigen vermogen	49,13	64,13	- 23,4
Bedrijfsgebouwen en installaties				
(in miljoenen guldens)	Investerings	14,6	19,8	- 26,1
	Afschrijvingen	23,8	24,4	- 2,3
Verhoudingsgetallen				
	Bedrijfsresultaat in % van de omzet	9,0	10,4	
	Bedrijfsresultaat in % van het totale vermogen	8,9	8,3	
	Netto-winst in % van het eigen vermogen	12,0	8,4	
	Dividend in % van de netto-winst	37,5	33,3	
	<u>Eigen vermogen*</u>			
	Vreemd vermogen	1,06	1,37	
	<u>Vlottend kapitaal</u>			
	Vreemd kort vermogen	1,01	1,35	

Medio 1983 is een extra dividend gedeclareerd ad f 60 miljoen. Het betrof hier een uitbetaling van in de vennootschap aanwezige liquiditeiten. Deze zijn via genoemde dividenddeclaratie aan Grolsch Beheer BV te Enschede overgedragen.

* incl. Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten (W.I.R.).



Hoofdkantoor te Enschede

Bestuur

Raad van commissarissen Mr B. Zevenbergen, voorzitter
J. Lanser
Prof. Mr M.V.M. van Leeuwe
Dr B. Pruijt
Dr J.M. van Susante

Directie A.F.Th. de Groen, voorzitter
F.J.S. de Groen
H.A.Th. de Groen
Drs H.L.V. de Groen
J.H. de Groen

Bericht van de raad van commissarissen

Aan aandeelhouders

Wij hebben het genoegen U hierbij het jaarverslag 1983 van de Grolsche Bierbrouwerij BV aan te bieden.

De in het verslag vermelde jaarrekening 1983 is door de directie opgemaakt, door de accountants, Nederlandse Accountants Maatschap, gecontroleerd en door onze raad overeenkomstig het voorstel van de directie vastgesteld.

De desbetreffende accountantsverklaring is opgenomen op pagina 41.

De directie stelt voor het dividend over het boekjaar te bepalen op f 6.598.720,— en het restant van de winst ad f 11.018.280,— toe te voegen aan de algemene reserve.

Dit voorstel betekent een dividenddeclaratie van f 60,— per prioriteitsaandeel van f 1.000,— en van f 2,20 per gewoon aandeel van f 10,— nominaal.

Wij adviseren u de jaarrekening, waarin het voorstel tot bestemming van de winst over het boekjaar 1983 is verwerkt, conform de voorgelegde stukken goed te keuren.

Een goedkeuring zonder voorbehoud uwerzijds strekt, overeenkomstig artikel 20, lid 8 van de statuten de directie tot décharge voor het door haar gevoerde beheer in 1983 en onze raad tot décharge voor het gehouden toezicht gedurende deze periode.

In de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden op 26 april 1983, betuigde u uw instemming met ons voornemen de heer Dr B. Pruijt uit Bilthoven tot commissaris van de vennootschap te herbenoemen. De herbenoeming van betrokkene is, op voornoemde datum door ons geëffectueerd.

In de op 27 maart 1984 te houden algemene vergadering van aandeelhouders is de heer Dr J.M. van Susante uit Geysteren periodiek aftredend als commissaris van de vennootschap. Wij deelden u dit reeds mee in de vorige gehouden jaarlijkse bijeenkomst van aandeelhouders.

De raad van commissarissen vraagt u uw instemming te betuigen met zijn voornemen de heer Van Susante als commissaris te herbenoemen.

Van de zijde van de directie en de ondernemingsraden van de Grolsche Bierbrouwerij BV is hierop reeds in december 1983, respectievelijk in januari 1984 een positieve reactie ontvangen.

In deze verslagperiode is het definitieve besluit genomen om in 1984 met de vennootschap naar de beurs te gaan. Deze beslissing brengt met zich mee, dat de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (BV) dient te worden omgezet in een naamloze vennootschap (NV).

Enschede, 27 maart 1984

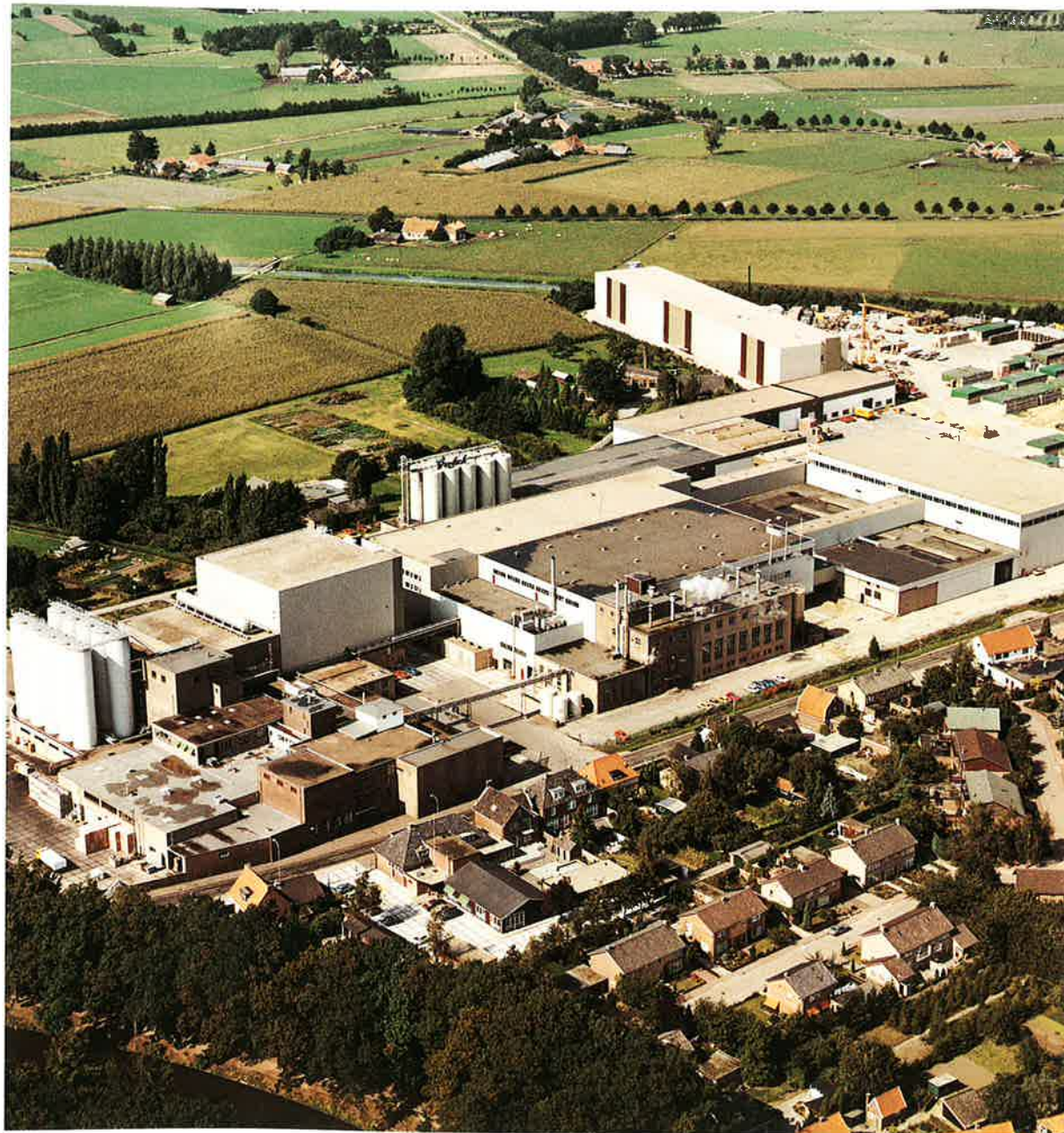
B. Zevenbergen

J. Lanser

M.V.M. van Leeuwe

B. Pruijt

J.M. van Susante



Brouwerij-complex Groenlo



Brouwerij-complex Enschede

Algemeen

In ons vorige verslag spraken wij onder het hoofd "Vooruitzichten" voor 1983 de verwachting uit

- dat de belangrijke doelstelling, te weten handhaving van het marktaandeel, zou kunnen worden verwezenlijkt,
- dat het volume van Grolsch-verkopen dat van 1982 zou evenaren, en
- dat de resultaten van de onderneming wederom bevredigend zouden zijn.

De hiervoor genoemde verwachtingen zijn uitgekomen.

Het marktaandeel van de Grolsche bleef qua volume nagenoeg ongewijzigd 12,5 procent van de landelijke omzet.

Het totale volume van de Grolsch-verkopen steeg in 1983 ten opzichte van dat in 1982 met 5,2 procent.

De stijging in de binnenlandse omzet bedroeg 4,8%; die van de export 9,9%.

De netto-winst 1983 steeg met 8,6 procent.

De besprekingen over invoering van een nieuw systeem van accijnsheffing op bier, gevoerd tussen vertegenwoordigers van het Ministerie van Financiën en het Centraal Brouwerij Kantoor, leidden ook in 1983 niet tot resultaten.

De discussie over de ontwerp-bierverordening 1982 is nog steeds gaande. Deze verordening betreft onder meer etiketteringsvoorschriften. Het is blijkbaar een erg moeilijke zaak de bestaande beschikkingen in de Benelux en de EG richtlijnen in dezen met elkaar in overeenstemming te brengen.

In de tweede helft van het verslagjaar is definitief besloten in 1984 een beursnotering voor aandelen Grolsche Bierbrouwerij NV aan te vragen.

Biermarkten

Binnenlandse afzet

De bierconsumptie per hoofd van de bevolking beweegt zich thans tussen 82 en 84 liter.

Zowel in de horeca- als in de thuismarkt zijn wij erin geslaagd ons marktaandeel nagenoeg te handhaven.

Dit gebeurde in een feller wordende concurrentieslag met vrijwel alle aanbieders in de markt.

Vooraf de goedkoopste merken, veelal "private labels", waaronder ook het witte merk, vertonen een grote mate van agressiviteit.

In dit licht bezien zullen wij de komende jaren de markt zeer actief benaderen teneinde de voorkeur van de consument voor onze produkten te stimuleren. Naast deze trend in het consumptieve vlak, werden wij tijdens dit verslagjaar met de volgende ontwikkelingen in de branche geconfronteerd.

- Een saneringsproces op groothandelsniveau dat geleid heeft tot diverse bedrijfssluitingen en overnemingen.
In de thuismarkt leidt dit proces tot verdergaande machtsconcentratie waardoor de industrie in een afhankelijker positie komt.
In de horeca-markt vormt dit proces een bedreiging voor de distributie van ons fustbier en een verstoring van de marktwerking. Daarom is een initiatief genomen om Grolsch-drankengroothandelaren te bewegen tot onderlinge samenwerking op zo breed mogelijke schaal.
- Op detailhandelsniveau, met name in de thuismarkt, zette het proces van winkelsluitingen zich voort.
Het zijn vooral de kleine en middelgrote winkels die verdwijnen.
Naast deze afkalving van kleinere zelfstandigen, sluiten grote zelfstandigen franchise-contracten met grootwinkelbedrijven waardoor deze laatste versneld groeien.
- De afzet van "kelderbier" heeft zich dit boekjaar gestaag uitgebreid.
Tekenen wijzen erop dat dit distributiesysteem van bier zich een blijvende positie heeft verworven en dat in de toekomst het belang hiervan verder zal toenemen.

Export

In het vorige verslag meldden wij reeds een toenemende en verscherpte concurrentie van een aantal brouwerijen dat met overcapaciteit heeft te kampen. Desondanks groeide in het afgelopen jaar ons export-volume wederom en steeg met 9,9%.

Met uitzondering van een aantal markten in het Midden-Oosten droegen alle markten aan deze groei bij, waarbij het Verenigd Koninkrijk en Duty Free, evenals in de voorgaande jaren, de opmerkelijkste groeimarkten waren.

De Verenigde Staten van Amerika

Onze dochteronderneming Grolsch Importers Inc. wist een lichte stijging van het volume te realiseren, terwijl ook de financiële resultaten positief waren.

Het is verheugend dat wij het afgelopen jaar in het door onze voormalige importeur tegen ons aangespannen proces door de Amerikaanse rechter op alle punten in het gelijk zijn gesteld. Hiermede is een eind gekomen aan een langdurige en kostbare procesgang.

Voor de komende jaren verwachten wij een voortgaande stijging van de import-biermarkt, onder meer veroorzaakt door de groeiende populariteit van importbieren en de relatieve sterkte van de dollar.

Het Verenigd Koninkrijk

Ondanks de nog steeds voortdurende recessie en afnemend bierverbruik per capita, wist onze Engelse dochteronderneming Grolsch (UK) Ltd. ook dit jaar weer een aanzienlijke volumegroei te realiseren, terwijl ook de financiële resultaten bevredigend waren.

Voor het komend jaar verwachten wij wederom een redelijke groei in volume te kunnen verwezenlijken.

Italië

De in het voorgaande verslag genoemde drastische hervormingen in management en distributie, en een sanering van het afnemersbestand van onze dochteronderneming werden in de tweede helft van dit verslagjaar afgerond. Hoewel een aanzienlijke volumegroei van de verkopen werd gerealiseerd, bereikte deze niet het door ons gewenste niveau, terwijl ook de financiële resultaten teleurstellend waren.

Duty Free

Wederom wisten wij in deze sector een aanmerkelijke omzetstijging te bereiken.

De in het voorgaande verslag aangekondigde uitbreiding van onze activiteiten in buitenlandse havens leverde dit jaar de eerste resultaten op, terwijl ook de leveranties aan buitenlandse militairen in de Bondsrepubliek Duitsland hebben bijgedragen aan de omzettoeneming.

Het komend jaar verwachten wij een verdergaande, zij het minder expansieve groei van onze verkopen in deze sector te kunnen behalen.

Overige exportmarkten

In de tweede helft van 1983 werd voor het eerst geëxporteerd naar Canada en Japan, terwijl tevens in een aantal andere markten onderhandelingen over exportmogelijkheden met succes werden bekroond.

Het komend jaar verwachten wij een redelijke omzet in deze markten te kunnen verwezenlijken ondanks toenemende en verscherpte concurrentie.

Introductiemogelijkheden van ons produkt via licenties of joint-ventures in landen waarheen geen directe export mogelijk is, blijven onze aandacht houden, alhoewel de realisatiemogelijkheden hiertoe slechts in beperkte mate aanwezig zijn.

Ten aanzien van het jaar 1984 zijn wij – in zijn totaliteit gezien – gematigd optimistisch gestemd met betrekking tot de exportmogelijkheden van Grolsch bier.

Medewerkers

Het behalen van de goede resultaten over 1983 is voor een belangrijk deel te danken aan de inzet van onze medewerkers in binnen- en buitenland.

Wij spreken hiervoor jegens hen onze waardering uit.

In dit kader is het verheugend te kunnen vermelden dat deze verslagperiode, evenals voorgaande jaren, weer werd gekenmerkt door goede arbeidsverhoudingen.

Ultimo 1983 waren bij de geconsolideerde vennootschappen van de Grolsche Bierbrouwerij BV 910 personen in dienst, tegen 887 per einde boekjaar 1982.

Van voornoemd aantal van 910 waren 873 personen bij de vennootschap in Nederland en haar binnenlandse dochters werkzaam, en 37 personen bij de buitenlandse vestigingen van het concern.

Het overzicht van de personeelsbezetting van de geconsolideerde vennootschappen van de Grolsche Bierbrouwerij BV ultimo december van de afgelopen vijf kalenderjaren is als volgt:

Aantal medewerkers			
31 december	Nederland	Buitenland	Totaal
1979	821	11	832
1980	863	23	886
1981	861	25	886
1982	854	33	887
1983	873	37	910

De toeneming van het personeelsbestand in het binnenland ultimo 1983 ten opzichte van 1982 heeft voornamelijk betrekking op ons productiebedrijf te Enschede.

De uitbreiding van het aantal medewerkers aldaar is een uitvloeisel van enerzijds de groei van het aantal personen met een deeltijdbaan en anderzijds het vervangen van uitzendkrachten door personeel in een vast dienstverband.

Het ziekteverzuimpercentage van onze beide productiebedrijven en de respectievelijke depot-vestigingen in den lande vertoonde eenzelfde dalende tendens als het landelijke. Bij Grolsch daalde dit van 5,9 (1982) naar 5,7 (1983).

Bij het arbeidsvoorwaardenoverleg werd in 1983 met de vakbonden overeenstemming bereikt over een tweejarig contract, eindigende op 31 december 1984.

Overeengekomen werd dat de prijscompensaties per 1 juli 1983, 31 december 1983 en 1 juli 1984 niet uitgekeerd zouden worden.

Wel is met ingang van 1 april van het verslagjaar een arbeidstijdverkortung van gemiddeld één uur per week ingevoerd. In de loop van 1984 zal een verdere verkorting van de arbeidstijd tot 38 uur volgen.

Het gesprek tussen directie en ondernemingsraden in de overlegvergaderingen verliep evenals andere jaren in een sfeer van goed wederzijds begrip en vertrouwen.
Belangrijke onderwerpen welke in voornoemde bijeenkomsten aan de orde kwamen waren o.a. functieklassificatie, arbeidsomstandigheden en veiligheidsaspecten, en de structuur van de vennootschap.

Organisatie

Medio 1983 is een uitgebreid intern overleg op bestuurlijk niveau van start gegaan. Doel hiervan was te komen tot het effectueren van een voor de Grolsche Bierbrouwerij optimaal organisatiemodel. Dit om ook in de toekomst een goed en slagvaardig beleid te kunnen blijven voeren.
De besprekingen hebben geresulteerd in een eerste besluit om over enige jaren de vijfhoofdige directie (huidige situatie) terug te brengen tot een bestuur bestaande uit drie leden (productie-, financieel, commercieel directeur).
In het kader van deze voorgenomen herstructurering is een van de huidige directeuren, de heer A.F.Th. de Groen verzocht met ingang van 1 januari 1984 als voorzitter van de directie van de vennootschap op te treden. Betrokene heeft deze functie aanvaard.

Financiën

Resultaten

In 1983 is een netto-winst van f 17.617.000,- behaald, tegenover f 16.226.000,- in 1982, hetgeen een toeneming van f 1.391.000,- of wel 8,6 procent betekent.

De geconsolideerde resultatenrekening* kan als volgt verkort worden weergegeven:

	1983		1982	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Omzet	314,7	100,0	288,6	100,0
Kosten	286,5	91,0	258,7	89,6
Bedrijfsresultaat	28,2	9,0	29,9	10,4
Rente	2,2	0,7	5,7	2,0
Overige baten en lasten	0,5	0,2	- 8,2	- 2,9
Belastingen	- 13,3	- 4,3	- 11,2	- 3,9
Netto-winst	17,6	5,6	16,2	5,6

(in miljoenen guldens)

* De waarderingsgrondslagen voor de bepaling van het resultaat 1983 zijn ten opzichte van de vorige verslagperiode niet gewijzigd.

In 1983:
- steeg de omzet met f 26,1 miljoen of wel 9,0%;
- namen de kosten toe met f 27,8 miljoen of wel 10,7%.

Het bedrag voor grondstoffen, materialen en diensten is in 1983 f 22,9 miljoen (20,4%) hoger dan in 1982.
Het overgrote deel van genoemd bedrag aan kostenstijging bestaat enerzijds uit kosten met betrekking tot grond- en hulpstoffen en anderzijds uit kosten uit hoofde van voorzieningen tegen debiteurenrisico's.

Het accijnsbedrag steeg in 1983 met f 2,6 miljoen (3,8%).

De kosten voor salarissen en sociale lasten namen ten opzichte van het vorige verslagjaar met f 2,9 miljoen (5,5%) toe.
In 1982 was hierin een bedrag van ongeveer f 1,7 miljoen begrepen voor een eenmalige uitkering aan medewerkers en oud-medewerkers van de Grolsche Bierbrouwerij BV in verband met de oprichting op 1 november 1982 van Grolsch Beheer BV.

De afschrijvingen daalden ten opzichte van 1982 met f 0,6 miljoen (2,4%).

In het boekjaar 1983 bedroegen de investeringen in bedrijfsgebouwen en installaties f 14,6 miljoen, nadat in het jaar daarvoor een ambitieus investeringsprogramma, lopende over meerdere jaren, werd afgerond.

Te rekenen vanaf het boekjaar 1978/1979 zijn de corresponderende bedragen de volgende:

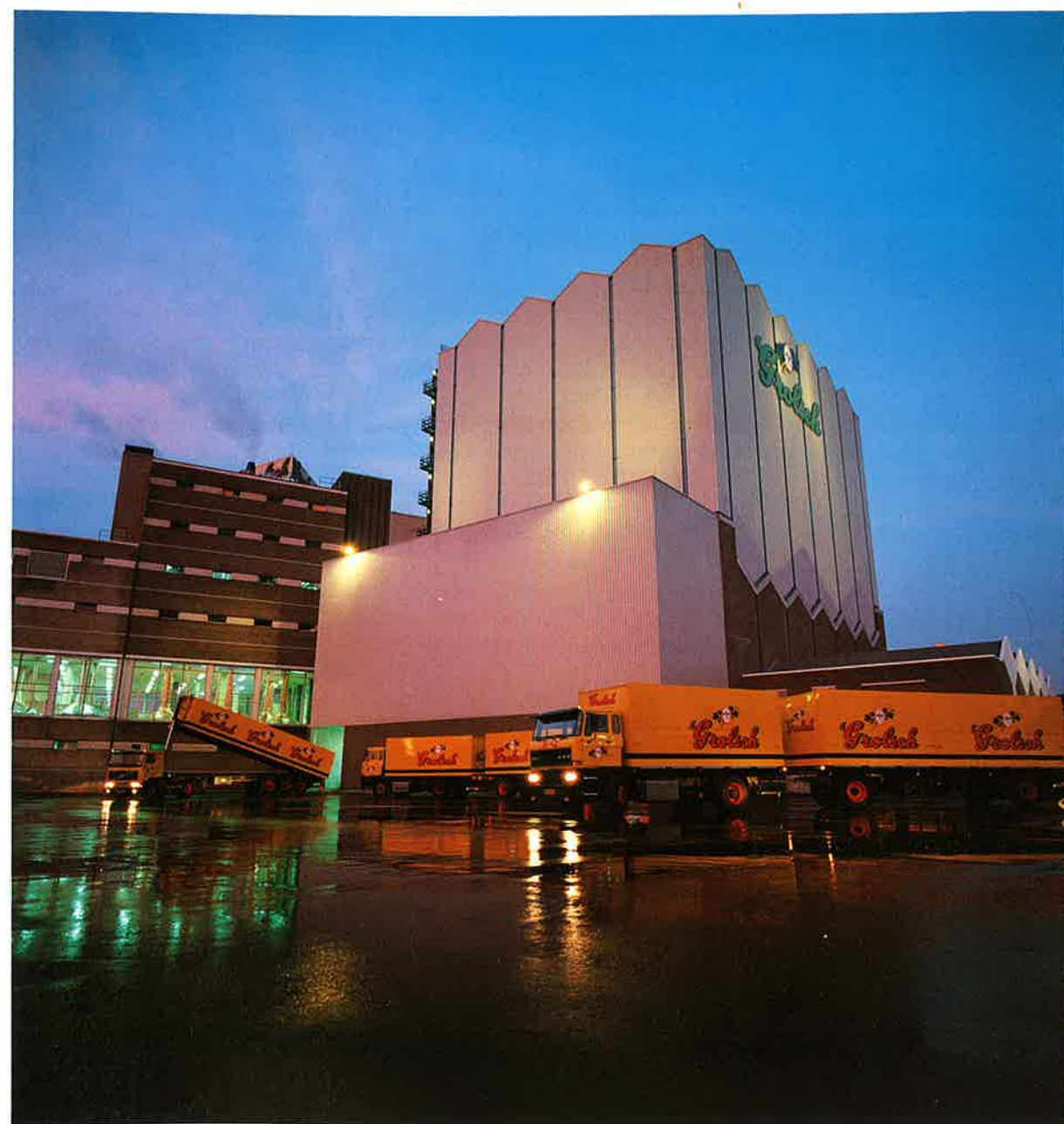
Boekjaar	Investeringen	Afschrijvingen
	(in miljoenen guldens)	
1978/1979	42,4	26,2
1979/1980*	47,6	35,4
1981	34,4	29,9
1982	19,8	24,4
1983	14,6	23,8

* het boekjaar 1979/1980 bestond uit 14 maanden.
De investeringen, respectievelijk afschrijvingen voor het fictieve boekjaar 1980 zijn, berekend op basis van 12/14 van de corresponderende bedragen over het boekjaar 1979/1980, de navolgende:
- investeringen f 40,8 miljoen
- afschrijvingen f 30,3 miljoen.

Het bedrijfsresultaat is in 1983 met f 1,7 miljoen gedaald ten opzichte van de voorafgaande vergelijkbare periode. Dit betekent 1,4 procentpunten.

Onder "overige baten en lasten" zijn boekwinsten op verkochte vaste activa (f 0,5 miljoen) verantwoord.

De netto-winst per aandeel van f 10,- bedraagt over het boekjaar 1983 f 5,87 tegen f 5,41 over 1982.



Detail van de brouwerij te Enschede



Detail van de brouwerij te Groenlo

Financiering en liquiditeit

Medio 1983 is een extra dividend gedeclareerd ad f 60 miljoen.
Het betreft hier een uitbetaling van in de vennootschap aanwezige liquiditeiten. Deze zijn via genoemde dividenddeclaratie aan Grolsch Beheer BV te Enschede overgedragen.

De vermogensstructuur van het concern (in miljoenen guldens) was aan het einde van het boekjaar:

	1983		1982	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Eigen vermogen	147,4	46,3	192,4	53,3
Fonds equalisatie investeringsfaciliteiten	16,6	5,2	16,5	4,6
Vreemd lang vermogen	31,0	9,8	31,5	8,7
Vreemd kort vermogen	123,2	38,7	120,7	33,4
	<u>318,2</u>	<u>100,0</u>	<u>361,1</u>	<u>100,0</u>

Het vermogen werd als volgt aangewend:

	1983		1982	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Vast kapitaal	193,3	60,8	198,0	54,8
Vlottend kapitaal	124,9	39,2	163,1	45,2
	<u>318,2</u>	<u>100,0</u>	<u>361,1</u>	<u>100,0</u>

Enkele verhoudingscijfers:

	1983	1982
<u>Eigen vermogen*</u>		
Vreemd vermogen	1,06	1,37
<u>Eigen vermogen*</u>		
Vast kapitaal	0,85	1,06
<u>Vlottend kapitaal</u>		
Vreemd kort vermogen	1,01	1,35

* Inclusief Fonds equalisatie investeringsfaciliteiten (W.I.R.).

De liquiditeiten per 31 december 1983 zijn f 42,4 miljoen lager dan die per eind 1982.

In het overzicht "Herkomst en besteding der middelen" – elders in dit verslag opgenomen – wordt het verloop van de liquide middelen in voornoemd boekjaar nader toegelicht.

Investeringsen

Op ons bedrijf te Enschede werden in 1983, respectievelijk begin 1984 de navolgende projecten gerealiseerd.

- Werkplaatsen voor de bouwkundige dienst.
Het investeringsbedrag hiervoor was f 2,2 miljoen.
- Een aanzienlijke capaciteitsvergroting van de "pijpjes"-bottelarij.
Het investeringsbedrag dat hiermede was gemoeid bedroeg circa f 10,5 miljoen.

Winstbestemming

Volgens de winst- en verliesrekening	
bedraagt de netto-winst over het boekjaar 1983	f 17.617.000,–
Voorgesteld wordt voor dividenduitkering	
beschikbaar te stellen	f 6.598.720,–*
en het restant ad	<u>f 11.018.280,–</u>

toe te voegen aan de algemene reserve.

* Overeenkomend met f 60,– per prioriteitsaandeel van f 1.000,– en f 2,20 per gewoon aandeel van f 10,–.



Depotvestigingen Amsterdam (boven) en Utrecht

Vooruitzichten

Op grond van de huidige inzichten wordt voor geheel 1984 een netto-winst verwacht, die om en nabij het niveau van het vorige boekjaar ligt.

De resultaten van de na 1984 volgende jaren worden eveneens met vertrouwen tegemoet gezien. Wel is voor de nabije toekomst de verwachting, dat het binnenlandse marktaandeel van de Grolsch-verkopen, bij een voortgaande daling van de koopkracht samen met het grote aanbod van in prijs uiterst goedkope bieren, lichtelijk onder druk komt te staan.

In aanmerking genomen hetgeen in dit verslag reeds eerder geschreven is over de verwachtingen ten aanzien van de Grolsch exportmogelijkheden, blijven uitspraken in dezen op langere termijn altijd meer onzeker dan die voor de binnenlandse markt.

De grote verscheidenheid van en de vaak snel wijzigende situaties op exportmarkten kunnen in dezen belemmerend werken.

De totale Grolsch export zal naar verwachting in de toekomst een opgaande lijn te zien geven.

Enschede, 27 maart 1984

A.F.Th. de Groen

F.J.S. de Groen

H.A.Th. de Groen

H.L.V. de Groen

J.H. de Groen

Geconsolideerde balans per 31 december

Activa	1983	1982
Vast kapitaal		
Bedrijfsgebouwen en installaties	149.985	159.604
Overig onroerend goed	29.976	29.401
Deelnemingen	53	6
Andere vastgelegde middelen	<u>13.305</u>	<u>9.010</u>
	193.319	198.021
Viottend kapitaal		
Vorraden	54.251	55.518
Vorderingen	35.666	30.222
Liquide middelen	<u>34.934</u>	<u>77.329</u>
	124.851	163.069
	<u>318.170</u>	<u>361.090</u>
Passiva		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	30.000	30.000
Algemene reserve	43.439	80.256
Reserve herwaardering	<u>73.941</u>	<u>82.145</u>
	147.380	192.401
Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	16.643	16.528
Vreemd lang vermogen		
Voorzieningen	30.993	31.462
Vreemd kort vermogen		
Schulden op korte termijn	116.555	115.299
Dividend	<u>6.599</u>	<u>5.400</u>
	123.154	120.699
	<u>318.170</u>	<u>361.090</u>

(in duizenden guldens)

Geconsolideerde resultatenrekening
1 januari–31 december

	1983	1982
Omzet	314.720	288.606
Grondstoffen, materialen en diensten	134.693	111.841
Accijns	70.486	67.892
Salarissen en sociale lasten	56.755	53.816
Afschrijvingen	<u>24.563</u>	<u>25.155</u>
	286.497	258.704
Bedrijfsresultaat	28.223	29.902
Ontvangen rente	4.187	7.718
Betaalde rente	<u>1.967</u>	<u>1.967</u>
	2.220	5.751
Resultaat op minderheidsdeelnemingen	– 10	0
Diverse baten	524	740
Diverse lasten	<u>0</u>	<u>– 8.945</u>
	2.734	– 2.454
Winst voor belastingen	30.957	27.448
Belasting op de winst	<u>13.340</u>	<u>11.222</u>
Netto-winst	<u>17.617</u>	<u>16.226</u>

(in duizenden guldens)



Depotvestigingen Geleen (boven) en 's-Gravendeel

Toelichting bij de geconsolideerde balans per 31 december 1983 en de resultaten- rekening over het boekjaar 1983

Algemeen

De in de toelichting vermelde bedragen zijn in duizenden guldens tenzij anders is aangegeven.

Omvang van de consolidatie

In de geconsolideerde jaarstukken zijn de navolgende jaarrekeningen verwerkt:

1. Grolsche Bierbrouwerij BV, gevestigd te Enschede
2. Drankenhandel De Graafschap BV, gevestigd te Terborg (100%-deelneming)
3. Drankenhandel De Oude Rijn BV, gevestigd te Zevenaar (100%-deelneming)
4. HCR Haarhuis BV, gevestigd te Arnhem (100%-deelneming)
5. Grolsch Importers Inc., gevestigd te Atlanta, Ga, U.S.A. (100%-deelneming)
6. Grolsch (UK) Ltd., gevestigd te Fleet, Hampshire, Engeland (100%-deelneming)
7. Grolsch Importers srl, gevestigd te Bergamo, Italië (100%-deelneming).

Waarderingsgrondslagen

De onder de hoofden "bedrijfsgebouwen en installaties" en "overig onroerend goed" opgenomen activa zijn gewaardeerd op vervangingswaarde onder aftrek van afschrijvingen.

De op de vervangingswaarde gebaseerde afschrijvingen geschieden rekening houdende met de geschatte levensduur per object.

De vervangingswaarde is gebaseerd op door het CBS verstrekte algemene prijsindices voor de desbetreffende bedrijfsmiddelen.

De minderheidsdeelnemingen zijn ten hoogste voor de kostprijs opgenomen met uitzondering van één minderheidsdeelneming welke voor de zichtbaar intrinsieke waarde in verhouding tot de deelname in deze vennootschap is opgenomen.

Andere vastgelegde middelen zijn gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van nodig geachte voorzieningen voor dubieuze posten.

Een zelfde gedragslijn wordt bij de waardering van de "vorderingen" gevolgd.

De voorraden grond- en hulpstoffen voor de bierbereiding zijn gewaardeerd op inkoopmarktprijzen per balansdatum.

De voorraden halffabrikaat en gereed produkt zijn gewaardeerd op de kostprijs. De kostprijs omvat de directe produktiekosten verhoogd met accijnzen en algemene produktiekosten voorzover van toepassing.

Overige voorraden zijn tegen inkoopprijs of lagere inkoopmarktwaaarde gewaardeerd.

Op de waardering van halffabrikaat en gereed produkt is waar nodig een voorziening getroffen.

Waardering van de effecten geschiedt op basis van de aankoopwaarde of lagere beurswaarde per balansdatum doch maximaal à pari.

Aan de reserve herwaardering worden, ten gunste van de algemene reserve, de herwaarderingsbedragen onttrokken van activa waarop geen afschrijvingen meer plaatshebben.

Onder het hoofd "fonds egalisatie investeringsfaciliteiten" zijn opgenomen de van overheidswege ontvangen bijdragen uit hoofde van de Wet Investeringsrekening (W.I.R.). Toerekening aan het resultaat geschiedt evenredig aan de afschrijving op de vaste activa, waarop bijdragen zijn verkregen.

Met latente belastingverplichtingen voortvloeiende uit verschillen in commerciële en fiscale waardering van activa en passiva is rekening gehouden. Deze verplichtingen zijn berekend tegen het per 31 december 1983 geldende belastingtarief.

De onder "voorzieningen" opgenomen verplichtingen uit hoofde van aanspraken ter zake van het recht op vervroegde uittreding van personeel (VUT-regeling) zijn volgens actuariële grondslagen berekend. Als rekenrentevoet is een percentage van 4¹/₂% gehanteerd.

Alle andere posten van de balans zijn opgenomen voor hun nominale waarde. Vreemde valuta zijn omgerekend tegen de dagkoers per 31 december 1983.

Resultaatbepaling

Onder omzet wordt verstaan de totaal aan derden in rekening gebrachte bedragen voor geleverde goederen en diensten exclusief omzetbelasting en inclusief accijns.

Kosten alsmede verbruik van materialen worden ten laste van de resultaten gebracht in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Voor de bepaling van de afschrijvingen is rekening gehouden met prijsstijgingen; in het verleden te weinig afgeschreven bedragen komen niet ten laste van het resultaat. Uit het fonds egalisatie investeringsfaciliteiten komen jaarlijks bedragen vrij. Deze komen in mindering op de afschrijvingslasten.

Bij het berekenen van de vennootschapsbelasting wordt uitgegaan van het bedrijfseconomisch resultaat; met fiscale faciliteiten (vermogens- c.q. voorraadtref) is rekening gehouden.

Als gevolg van de omrekening van de balansen van de buitenlandse geconsolideerde deelnemingen aan het begin van het boekjaar tegen koersen per einde van het boekjaar kunnen koersverschillen ontstaan welke worden geboekt op de reserve herwaardering.

Andere koersverschillen worden in de resultatenrekening verwerkt.

Geconsolideerde balans

Bedrijfsgebouwen en installaties

Deze omvatten per 1 januari 1983:

	bedrijfs- gebouwen en terreinen	machines en installaties	andere duurzame bedrijfs- middelen	totaal
Vervangingswaarde begin boekjaar	172.164	101.929	24.392	298.485
Afschrijving tot en met vorig boekjaar	68.288	57.698	12.895	138.881
Boekwaarde begin boekjaar	103.876	44.231	11.497	159.604
Investerings minus desinvesteringen	1.066	10.677	2.864	14.607
	104.942	54.908	14.361	174.211
Herwaardering	- 1.760	767	592	- 401
	103.182	55.675	14.953	173.810
Afschrijving boekjaar	6.230	12.359	5.236	23.825
Boekwaarde einde boekjaar	96.952	43.316	9.717	149.985

De boekwaarde is als volgt samengesteld:

Vervangingswaarde einde boekjaar	170.264	108.661	25.751	304.676
Afschrijvingen	73.312	65.345	16.034	154.691
Boekwaarde	96.952	43.316	9.717	149.985

Overig onroerend goed

Onder dit hoofd zijn opgenomen panden welke aan derden zijn verhuurd en die hoofdzakelijk voor de uitoefening van het hotel-, café- en restaurantbedrijf worden gebruikt.

	1983	1982
Vervangingswaarde begin boekjaar	52.314	52.928
Hierop afgeschreven tot en met vorig boekjaar	22.913	23.957
Boekwaarde begin boekjaar	29.401	28.971
Investerings minus desinvesteringen	2.632	2.736
Herwaardering	22	- 196
	32.055	31.511
Afschrijving	2.079	2.110
Boekwaarde einde boekjaar	29.976	29.401
De boekwaarde is als volgt samengesteld:		
Vervangingswaarde per einde boekjaar	54.256	52.314
Hierop afgeschreven tot en met einde boekjaar	24.280	22.913
	29.976	29.401



Depotvestigingen Eindhoven (boven) en Andelst (Gld)

Deelnemingen

Hieronder zijn minderheidsdeelnemingen verantwoord.

Andere vastgelegde middelen

	1983	1982
Verstrekte leningen aan afnemers	3.305	3.010
Termijndeposito's (looptijd langer dan één jaar)	10.000	6.000
	<u>13.305</u>	<u>9.010</u>

Voorraden

Grondstoffen	34.681	33.701
Halffabrikaat en gereed produkt	18.642	21.200
Overige voorraden	928	617
	<u>54.251</u>	<u>55.518</u>

Vorderingen

Vorderingen op afnemers	26.253	20.231
Overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten	9.413	9.991
	<u>35.666</u>	<u>30.222</u>

Liquide middelen

Effecten	0	35.005
Termijndeposito's	30.200	41.500
Kas en bankiers	4.734	824
	<u>34.934</u>	<u>77.329</u>

Termijndeposito's hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Aandelenkapitaal

Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
--	---------------	---------------

Dit bedrag is verdeeld in 8 prioriteitsaandelen à f 1.000,- nominaal en 2.999.200 gewone aandelen à f 10,- nominaal.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 100 miljoen.

De rechten van de eigenaren van prioriteitsaandelen betreffen onder meer de vaststelling van het aantal directeuren van de vennootschap. Voorts is de goedkeuring van de eigenaren van prioriteitsaandelen nodig bij voorstellen tot aandelenoverdracht c.q. uitbreiding van aandelenkapitaal en bij voorstellen tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van de vennootschap. De prioriteitsaandelen zijn in het bezit van Grolsch Beheer BV te Enschede. Bestuurders van Grolsch Beheer BV zijn dezelfde personen als de bestuurders van de Grolsche Bierbrouwerij BV.

Algemene reserve	1983	1982
Saldo begin boekjaar	80.256	60.100
Extra dividenduitkering 1983	60.000	0
	<u>20.256</u>	<u>60.100</u>
Overgeboekt van reserve herwaardering	12.165	9.330
	<u>32.421</u>	<u>69.430</u>
Toevoeging overeenkomstig de voorgestelde bestemming van de netto-winst	11.018	10.826
Saldo einde boekjaar	<u>43.439</u>	<u>80.256</u>

Reserve herwaardering

Saldo begin boekjaar	82.145	85.713
Verhoging door herwaardering van diverse vaste activa en verrekening van latente belastingverplichtingen	3.961	5.762
	<u>86.106</u>	<u>91.475</u>
Onttrekking ten gunste van algemene reserve	-12.165	-9.330
Saldo einde boekjaar	<u>73.941</u>	<u>82.145</u>

Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten

Saldo begin boekjaar	16.528	15.743
Te ontvangen bijdragen uit hoofde van de Wet Investeringsrekening (W.I.R.)	1.456	2.117
	<u>17.984</u>	<u>17.860</u>
Ten gunste van het resultaat over het boekjaar	1.341	1.332
Saldo einde boekjaar	<u>16.643</u>	<u>16.528</u>

De ontvangen investeringsbijdragen (W.I.R.-premies) worden ten gunste van het resultaat gebracht naar rato van de afschrijvingsduur van de investeringen waarvoor de bijdragen zijn verkregen. Zij worden in mindering gebracht op de afschrijvingslasten.

Voorzieningen	1983	1982
Voorziening voor latente belastingverplichtingen	2.500	5.500
Voorziening voor vervroegde uittreding personeel (VUT-regeling)	28.450	25.900
Overige voorzieningen	43	62
	<u>30.993</u>	<u>31.462</u>

Het bedrag van de voorziening voor latente belastingverplichtingen is berekend op basis van het nominale belastingtarief. De onder het hoofd "overige voorzieningen" opgenomen post betreft pensioenverplichtingen.

Schulden op korte termijn	1983	1982
Handelscrediteuren en verschuldigde kosten	50.594	48.888
Accijnzen en belastingen	41.149	38.472
Overige schulden	24.812	27.939
	<u>116.555</u>	<u>115.299</u>

Aan de Staat der Nederlanden is recht van eerste hypotheek verleend tot een bedrag van f 27.500.000,- op de brouwerijcomplexen te Enschede en Groenlo als zekerheid voor te betalen accijnzen, invoerrechten en alle belastingen waarvoor zekerheid is vereist.

Bovendien zijn ten behoeve van de Staat der Nederlanden door de Algemene Bank Nederland NV garanties afgegeven, met tegengarantie ten laste van de Grolsche Bierbrouwerij BV van in totaal f 150.000,- als zekerheid voor te betalen accijnzen en invoerrechten.

Daarnaast is ten behoeve van de Bedrijfsvereniging voor de Voedings- en Genotmiddelen-industrie door de Algemene Bank Nederland NV een garantie afgegeven ad f 89.500,- als zekerheid voor verplichtingen in verband met het eigen risico uit hoofde van de Ziektewet.

Financiële verplichtingen

Met derden zijn huurovereenkomsten aangegaan inzake huur van horecapanden, die aan afnemers worden doorverhuurd. De verplichtingen uit dezen hoofde, die zich over een aantal jaren uitstrekken, bedragen in totaal f 3.500.000,-.

Borgtochten

Door borgtochten zijn garantieverplichtingen aangegaan voor f 1.260.000,-.



Depotvestigingen Assen (boven) en Deventer

Geconsolideerde resultatenrekening

Omzet

Onder dit hoofd zijn verantwoord de opbrengsten van de bier-, frisdranken-, gedistilleerd- en wijnverkoop, alsmede alle overige opbrengsten uit hoofde van horeca-exploitaties.

Accijns

Hieronder is opgenomen de op het boekjaar drukkende accijnslast, onder aftrek van accijns-restituties ter zake van export.

Salarissen en sociale lasten

De sociale lasten hebben betrekking op zowel de wettelijke als de vrijwillige, met inbegrip van de op het boekjaar drukkende pensioenpremies.

Afschrijvingen

	1983	1982
Bedrijfsgebouwen en installaties	23.825	24.377
Overig onroerend goed	<u>2.079</u>	<u>2.110</u>
	25.904	26.487
Vrijgekomen uit het fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	<u>1.341</u>	<u>1.332</u>
	<u>24.563</u>	<u>25.155</u>

Bezoldiging commissarissen

Bij de bepaling van de netto-winst is de gezamenlijke bezoldiging van commissarissen, zijnde f 98.167,- in mindering gebracht. In 1983 waren vijf commissarissen het gehele boekjaar aan de onderneming verbonden.



Hotel Café Restaurant Haarhuis, Arnhem

Herkomst en besteding der middelen 1983

Herkomst

Liquide middelen per 1 januari 1983		77.329
Netto-winst	17.617	
Afschrijvingen	<u>24.563</u>	
Cash-flow	42.180	
Toevoeging fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	1.456	
Koerswijzigingen begin boekjaar gelieerde ondernemingen ten gunste van reserve herwaardering	286	
Toevoeging voorziening vervroegde uittreding personeel en overige voorzieningen	2.550	
Afneming van voorraden	1.267	
Saldo mutaties in belastingverplichtingen en schulden op korte termijn	<u>2.310</u>	
		<u>50.049</u>
		127.378

Besteding

Investerings in:		
Bedrijfsgebouwen en installaties	14.607	
Overig onroerend goed	2.632	
Andere vastgelegde middelen	4.295	
Deelnemingen	<u>47</u>	
	21.581	
Toeneming van vorderingen	5.444	
Afneming voorziening pensioenverplichtingen	19	
Dividenduitkering 1982	5.400	
Extra dividenduitkering 1983	<u>60.000</u>	
		<u>92.444</u>
Liquide middelen per 31 december 1983		<u>34.934</u>

(in duizenden guldens)

Balans per 31 december

Grolsche Bierbrouwerij BV

Activa

	1983	1982
Vast kapitaal	187.307	192.018
Dochtermaatschappijen	16.756	13.116
Vlottend kapitaal	111.553	154.037
	<u>315.616</u>	<u>359.171</u>

Passiva

Eigen vermogen	147.380	192.401
Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	16.391	16.248
Voorzieningen	30.950	31.400
Schulden op korte termijn	120.895	119.122
	<u>315.616</u>	<u>359.171</u>

(in duizenden guldens)

Enschede, 27 maart 1984

Raad van commissarissen:

B. Zevenbergen

J. Lanser

M.V.M. van Leeuwe

B. Pruijt

J.M. van Susante

Directie:

A.F.Th. de Groen

F.J.S. de Groen

H.A.Th. de Groen

H.L.V. de Groen

J.H. de Groen

Winst- en verliesrekening
1 januari – 31 december

Grolsche Bierbrouwerij BV

	1983	1982
Netto-winst	17.617	16.226
Dividend	<u>6.599</u>	<u>5.400</u>
Toe te voegen aan de algemene reserve	<u>11.018</u>	<u>10.826</u>

(in duizenden guldens)

Enschede, 27 maart 1984

Raad van commissarissen:

B. Zevenbergen

J. Lanser

M.V.M. van Leeuwe

B. Pruijt

J.M. van Susante

Directie:

A.F.Th. de Groen

F.J.S. de Groen

H.A.Th. de Groen

H.L.V. de Groen

J.H. de Groen

Toelichting bij de balans per 31 december 1983 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari – 31 december 1983

Grolsche Bierbrouwerij BV

Algemeen

De waarderingsgrondslagen van de in deze balans voorkomende activa en passiva zijn dezelfde als die welke zijn vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening van het boekjaar 1983.

De dochtermaatschappijen, waarin de vennootschap voor 100% deelneemt, zijn opgenomen voor hun zichtbare intrinsieke waarde.

Balans

Vast kapitaal

Onder dit hoofd zijn opgenomen de waarden van:

1. Bedrijfsgebouwen en -terreinen
2. Machines en installaties
3. Andere duurzame bedrijfsmiddelen
4. Overige gebouwen en terreinen
5. Leningen aan afnemers
6. Termijndeposito's.

Dochtermaatschappijen

Deze post betreft de aandelen in en de vorderingen op dochtermaatschappijen. De waardering van de aandelen is geschied tegen het saldo waarvoor de activa en passiva in de geconsolideerde balans zijn opgenomen.

Vlottend kapitaal

Onder dit hoofd zijn opgenomen de waarden respectievelijk saldi van:

1. Voorraden
2. Vorderingen
3. Liquide middelen.

Voorzieningen

Deze post heeft betrekking op een voorziening voor:

- Latente belastingverplichtingen (f 2,5 miljoen)
- VUT-regeling (f 28,4 miljoen).

Schulden op korte termijn

Hieronder zijn mede opgenomen te betalen belastingen ad f 41.208.000,-.

Winst- en verliesrekening

Winstbestemming

Het voorstel tot bestemming van de winst – reeds in de jaarrekening opgenomen – is gebaseerd op het bepaalde bij artikel 21 van de statuten der vennootschap.

Bedoeld artikel luidt:

1. De winst wordt bepaald volgens normen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.
2. De directie heeft, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, de bevoegdheid te bepalen welk deel van de winst zal worden gereserveerd.
3. Van de resterende winst wordt zo mogelijk aan houders van prioriteitsaandelen zes procent over het nominale bedrag van hun prioriteitsaandelen uitgekeerd.

Vervolgens wordt aan de houders van prioriteitsaandelen voor zover de winst dit toelaat, uitgekeerd hetgeen zij over voorgaande jaren minder dan zes procent over het nominaal bedrag van hun prioriteitsaandelen hebben ontvangen.

Buiten het aldus bepaalde zal aan houders van prioriteitsaandelen als zodanig geen uitkering uit de winst geschieden. Vervolgens wordt aan de houders van gewone aandelen acht procent over het nominale bedrag van hun aandelen uitgekeerd, of zoveel minder als de winst toelaat.

Van de dan resterende winst wordt vijftig procent gereserveerd.

De tenslotte resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

4. Dividend wordt uiterlijk veertien dagen na vaststelling betaalbaar gesteld.

5. Indien in een jaar verlies geleden is, dat niet uit een reserve bestreden of op andere wijze gedelgd wordt, geschiedt in volgende jaren geen winstuitkering zolang dat verlies niet is aangezuiverd.

6. Dividenden die niet binnen vijf jaren nadat zij opelsbaar zijn geworden zijn opgevorderd, komen ten bate van de vennootschap.

7. Op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen kan de algemene vergadering van aandeelhouders besluiten dat het dividend geheel of gedeeltelijk in aandelen zal worden uitgekeerd.

8. De directie is, met goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd om, indien de winst dit toelaat, in de loop van een boekjaar een interimdividend betaalbaar te stellen.

Enschede, 27 maart 1984

Raad van commissarissen:

B. Zevenbergen

J. Lanser

M.V.M. van Leeuwe

B. Pruijt

J.M. van Susante

Directie:

A.F.Th. de Groen

F.J.S. de Groen

H.A.Th. de Groen

H.L.V. de Groen

J.H. de Groen



Grolsch Importers Inc., Atlanta, Georgia, U.S.A.

Accountantsverklaring

Ingevolge de ons verstrekte opdracht hebben wij de jaarrekening 1983 van de Grolsche Bierbrouwerij BV te Enschede, waarin begrepen de geconsolideerde jaarrekening, gecontroleerd.

Op grond van ons onderzoek zijn wij van oordeel, dat de jaarrekening 1983, waarin begrepen de geconsolideerde jaarrekening van de Grolsche Bierbrouwerij BV te Enschede, een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 1983 en van het resultaat over het boekjaar 1983.

Almelo, 27 maart 1984

NEDERLANDSE ACCOUNTANTS MAATSCHAP

T. Homans

Vijfjaar Grolsch

	1983	1982	1981	kalender- jaar 1980	1979/ 1980**	1978/ 1979
Omzet en winst						
Omzet*	314.720	288.606	252.272	219.298	255.848	204.035
Bedrijfsresultaat* in % van de omzet	28.223 9,0	29.902 10,4	20.197 8,0	18.022 8,2	21.026 8,2	25.877 12,7
in % van het totale vermogen	8,9	8,3	5,7	5,6	6,5	9,1
Netto-winst* in % van het eigen vermogen	17.617 12,0	16.226 8,4	14.899 8,5	12.385 8,0	14.449 9,3	13.569 9,5
Dividend* in % van de netto-winst	6.599 37,5	5.400 33,3	4.799 32,2	4.499 36,3	5.249 36,3	4.499 33,2
Per aandeel van f 10,- (in guldens)						
Cash-flow	14,06	13,79	15,45	14,92	17,40	13,88
Netto-winst	5,87	5,41	4,97	4,13	4,82	4,52
Dividend	2,20	1,80	1,60	1,50	1,75	1,50
Eigen vermogen	49,13	64,13	58,61	51,80	51,80	47,75

* (in duizenden guldens)

** 14 maanden.

Zie voor 1983 opmerking onder Kerncijfers (pag. 3).

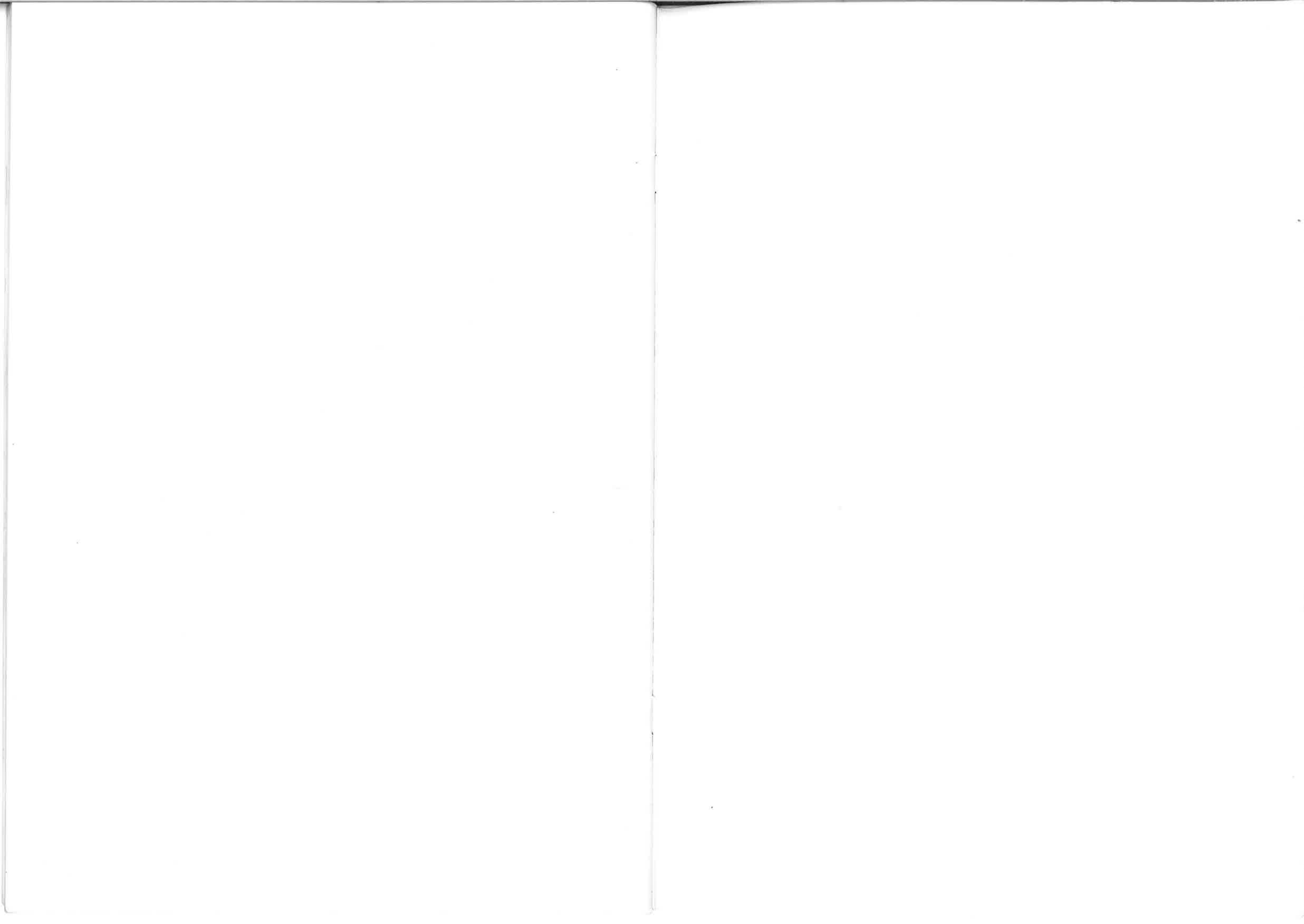
	31 dec. 1983	31 dec. 1982	31 dec. 1981	31 dec. 1980	31 okt. 1979
Financiering					
Aandelenkapitaal	30.000	30.000	29.998	30.000	30.000
Reserves	117.380	162.401	145.813	125.411	113.240
Eigen vermogen	147.380	192.401	175.811	155.411	143.240
Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	16.643	16.528	15.743	11.042	6.093
Vreemd lang vermogen	30.993	31.462	43.531	34.943	28.570
Vreemd kort vermogen	123.154	120.699	117.244	121.450	105.495
Vreemd vermogen	154.147	152.161	160.775	156.393	134.065
Totaal vermogen	318.170	361.090	352.329	322.846	283.398
Eigen vermogen*	1,06	1,37	1,19	1,06	1,11
Vreemd vermogen					
Kapitaalgebruik					
Bedrijfsgebouwen en installaties	149.985	159.604	162.136	154.660	126.182
Overig onroerend goed	29.976	29.401	28.971	29.581	22.207
Deelnemingen	53	6	6	6	6
Andere vastgelegde middelen	13.305	9.010	2.547	2.350	2.193
Vast kapitaal	193.319	198.021	193.660	186.597	150.588
Voorraden	54.251	55.518	43.145	37.693	34.660
Vorderingen	35.666	30.222	31.997	31.659	25.328
Liquide middelen	34.934	77.329	83.527	66.897	72.822
Vlottend kapitaal	124.851	163.069	158.669	136.249	132.810
Totaal kapitaal	318.170	361.090	352.329	322.846	283.398

(in duizenden guldens)

* incl. Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten (W.I.R.).

Zie voor 1983 opmerking onder Kerncijfers (pag. 3).





[illegible]