

GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.

Prospectus tevens Introductiebericht

Aanvang claimhandel: vrijdag 4 mei 1984
Inschrijving : tot dinsdag 15 mei 1984, 15.00 uur
Storting : vrijdag 1 juni 1984

PROSPECTUS TEVENS INTRODUCTIEBERICHT

betreffende de toelating tot de Parallelmarkt in Amsterdam voor

300.000 royeerbare certificaten aan toonder van gewone aandelen,

elk groot nominaal *f* 10,—

in

GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.

gevestigd te Enschede

Maatschappelijk kapitaal *f* 150.000.000,—,
waarvan geplaatst en volgestort *f* 30.000.000,—.

De certificaten worden uitgegeven door de stichting 'Stichting Administratiekantoor van Aandelen Grolsche Bierbrouwerij N.V.' in coupures van 1 × *f* 10,—, 10 × *f* 10,— en 100 × *f* 10,—, uitsluitend in de vorm van CF-stukken, ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 1984 en volgende boekjaren.

De introductie op de Parallelmarkt wordt verzorgd door

Algemene Bank Nederland N.V.

INHOUD **blz.**

Grolsche Bierbrouwerij N.V. 3

Kerncijfers 3

Geschiedenis 4

Bestuurlijke organisatie 4

Bedrijf 5
Algemeen 5
Brouwproces 5
Produkten 6
Nederlandse markt 6
Export 7

Personeel en organisatie 7

Onroerend goed/Industriële inventaris 8

Investeringen 8

Kapitalisatie 9

Dividendpolitiek 9

Gang van zaken en vooruitzichten 9

Meerjarenoverzicht geconsolideerde resultatenrekeningen (5 jaren) 10

Meerjarenoverzicht geconsolideerde balansen (3 jaren) 11

Meerjarenoverzicht geconsolideerde staten van herkomst en besteding der middelen (3 jaren) 12

Geconsolideerde balans per 31 december 1983 en 31 december 1982 13

Geconsolideerde resultatenrekening 1 januari – 31 december 1983 en 1982 13

Toelichting bij de geconsolideerde balans per 31 december 1983 en de resultatenrekening over het boekjaar 1983 14

Balans per 31 december 1983 en 31 december 1982 19

Winst- en verliesrekening 1 januari – 31 december 1983 en 1982 19

Toelichting bij de balans per 31 december 1983 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari – 31 december 1983 20

Accountantsverklaring 21

Uittreksel uit de statuten van de Grolsche Bierbrouwerij N.V. 22

Administratievoorwaarden van de stichting 'Stichting Administratiekantoor van Aandelen Grolsche Bierbrouwerij N.V.' 25

GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.

De vennootschap is opgericht naar Nederlands recht bij akte van 14 oktober 1895 verleden voor notaris G. Jordens te Enschede, Nederlandse Staatscourant 8 januari 1896, No. 6. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 30 maart 1984, verleden voor notaris mr. B.K.J. Hoving te Enschede op het ontwerp waarvan de ministeriële verklaring van geen bezwaar is verkregen bij beschikking van 26 maart 1984, onder nummer NV 4396. De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister te Hengelo onder nummer 23267.

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

De leden van de Raad van Commissarissen en de Directie kiezen ten deze domicilie ten kantore van de vennootschap.

Postadres: Postbus 55, 7500 AB Enschede
Kantooradres: Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
Telefoon: 053-353570
Telex: 44928 grols

KERNCIJFERS

In duizenden guldens	1983	1982	1981	1980*	1978/1979
cash-flow	42.180	41.381	47.367	45.292	41.686
netto-winst	17.617	16.226	14.899	12.385	13.569
dividend	6.599	5.400	4.799	4.499	4.499
eigen vermogen (ultimo)	147.380**	192.401	175.811	155.411	143.240

Per gewoon aandeel van f 10,— (in guldens)	1983	1982	1981	1980*	1978/1979
cash-flow	14,06	13,79	15,45	14,92	13,88
netto-winst	5,87	5,41	4,97	4,13	4,52
dividend	2,20	1,80	1,60	1,50	1,50
eigen vermogen (ultimo)	49,13**	64,13	58,61	51,80	47,75

* Met ingang van 1 januari 1981 is het boekjaar gelijk gemaakt aan het kalenderjaar. Voordien liep dit van 1 november tot en met 31 oktober daaropvolgend. Voor de vergelijking is in dit overzicht het laatste nog niet met het kalenderjaar samenvallende boekjaar 1979/1980, dat als overgangsboekjaar 14 maanden telde, herrekend tot een fictief kalenderboekjaar 1980.

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

Ter toelichting op deze introductie en heruitgifte ontving emittent van de vennootschap een brief van de volgende inhoud:

Enschede, 27 april 1984

Hieronder doen wij de gegevens volgen welke van belang zijn in verband met de introductie op de Amsterdamse Parallelmarkt door plaatsing van ten hoogste 300.000 certificaten van gewone aandelen Grolsche Bierbrouwerij N.V.

GESCHIEDENIS

Het ontstaan van de huidige Grolsche Bierbrouwerij ligt ruim drie en een halve eeuw in de geschiedenis terug en voert naar het jaar 1615.
In dat jaar vestigde zich een zekere Neerfelt in Groenlo – toendertijd nog Grol geheten – en begon met het brouwen van bier. Neerfelt's opvolger, zijn schoonzoon Peter Cuyper, breidde de brouwerij uit en maakte er een florerende zaak van. Na diens overlijden in 1684 kwam er een reeks van Cuypers aan het bewind totdat de mannelijke tak van deze familie was uitgestorven en een brouwer Harperink, getrouwd met een dochter Cuyper, het bedrijf voortzette.

In 1897 ging de brouwerij in eigendom over aan de grootvader van de huidige vijf directieleden van de Grolsche Bierbrouwerij N.V., de heer Th. J. de Groen. Onder zijn energieke leiding groeide het bedrijf, toen Beiersch Bierbrouwerij 'De Klok' genaamd, en fusioneerde in 1922 met de uit 1895 stammende N.V. Enschedesche Bierbrouwerij. Deze fusie resulteerde in een nieuwe vennootschap, de N.V. Bierbrouwerij 'De Klok', waarvan de zetel gevestigd was te Enschede en de productiebedrijven gelegen waren in Enschede en in Groenlo.
Bij deze fusie werd tevens overeengekomen, dat de reeds ingeburgerde naam 'Grolsch Bier' de officiële merknaam zou worden, waaronder het product in de handel zou worden gebracht. Later is deze naam tot 'Grolsch' ingekort.

Het productiebedrijf te Enschede hield zich uitsluitend met de bereiding van bier bezig, terwijl het bedrijf te Groenlo naast de bierproductie zich ook op hèt terrein van de frisdrankenfabricage bewoog. Als onderdeel van een bewust gevoerde bedrijfspolitiek werd in oktober 1977 de productie van frisdranken gestaakt.

In 1923 overleed de heer Th.J. de Groen en werd opgevolgd door zijn zonen Th.C.J., J.P.J. en de in 1945 overleden A.C.A. de Groen.
Met onderbrekingen tijdens de langdurige crisisperiode van de jaren dertig en de laatste jaren van de tweede wereldoorlog tot het begin van de jaren vijftig, breidde het bedrijf zich gestaag uit. Daarna maakte de Grolsche een duidelijke expansie door.

In 1954 werd de naam N.V. Bierbrouwerij 'De Klok' gewijzigd in Grolsche Bierbrouwerij N.V.

Het jaar 1968 stond in het teken van een directiewisseling, waarbij de huidige directieleden, alsmede de heren G. E. K. Brummer († 1975) en Ir Th. J. de Groen († 1982) het roer overnamen.

In 1973 werd de naamloze vennootschap omgezet in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.); de naam luidde sedertdien Grolsche Bierbrouwerij B.V.
Eind maart 1984 is de B.V. weer omgezet in een N.V.

In het kader van een herstructurering is op 1 november 1982 een nieuwe vennootschap, Grolsch Beheer B.V., opgericht. Deze vennootschap verkreeg door aandelenruil alle aandelen in de Grolsche Bierbrouwerij B.V.
Tussen de raad van commissarissen en de directie van beide vennootschappen bestaat voorshands een personele unie.

Dat de Grolsche van een kleine locale brouwerij is uitgegroeid tot een bedrijf met een concernomzet van meer dan *f* 300 miljoen, en daarmede als derde in grootte op de ranglijst van de Nederlandse bierbrouwerijen staat, is uiteraard niet aan één, maar aan een aantal oorzaken toe te schrijven, zoals: het geven van de hoogste prioriteit aan de constante bewaking van de kwaliteit van de Grolsch producten en de grote inzet van de medewerkers door de jaren heen.

BESTUURLIJKE ORGANISATIE

De raad van commissarissen bestaat uit een vijftal personen, die geen enkele familierelatie met enige aandeelhouder hebben.
De directie telt eveneens vijf personen.

De betreffende directiefuncties zijn:

- Productie: A. F. Th. de Groen, tevens voorzitter van de directie (57).
- Financiën: Drs H. L. V. de Groen (54).
- Commercie:
  - Verkoop Nederland: H. A. Th. de Groen (57).
  - Verkoop Buitenland: F. J. S. de Groen (53).
- Beheer onroerend goed en distributie: J. H. de Groen (54).

Het streven is erop gericht om in de nabije toekomst tot een driehoofdige directiestructuur te komen.

BEDRIJF

Algemeen

De Grolsche Bierbrouwerij N.V. – mede bekend geworden door haar consistent gevoerde thema 'Vakmanschap is Meesterschap' – heeft twee productiebedrijven waar Grolsch wordt gebrouwen. De ene brouwerij is in Groenlo, de andere in Enschede gesitueerd. In laatstgenoemde plaats zijn ook de zetel van de vennootschap en het hoofdkantoor gevestigd.

Nagenoeg de gehele bieromzet van de Grolsche – ruim 1,7 miljoen hectoliters – is van het Pilsner-type en vindt zijn weg naar de consument via pijpje, beugelfles en blikje of via fust en kelderbiertank.

Grolsch-omzet in hl's
(Nederland + Buitenland)

Boekjaar	Omzet (× 1000 hl)
1978/1979	1.559
1980*	1.621
1981	1.705
1982	1.627
1983	1.712

* Het boekjaar 1979/1980 (14 maanden) is herrekend tot een boekjaar samenvallend met het kalenderjaar 1980.

Brouwproces

Een van de basisgrondstoffen voor het bereiden van bier is de mout. Dit is gerst welke een bepaalde behandeling heeft ondergaan.

In handelsmouterijen wordt speciaal voor Grolsch geselecteerde gerst eerst gewassen en geweekt en vervolgens tot ontkiemen gebracht. Dat gebeurt in vochtige en zuurstofrijke ruimten.
Tijdens het ontkiemen ontstaan in de gerst enzymen en de kleur- en smaakstoffen die later in het brouwproces zo'n belangrijke rol zullen spelen. Enzymen zijn stoffen, afgescheiden door levende organen, die bepaalde chemische veranderingen in andere stoffen te weeg kunnen brengen.
Na een dag of vier à vijf wordt het kiemen abrupt tot stilstand gebracht door toediening van hete lucht van ruim 80°C. Bij beëindiging van dit laatste proces, 'eesten' genaamd, is de gerst mout geworden.

De mout wordt in grote silo's opgeslagen totdat men het nodig heeft. Dan wordt het, via een bewerking die 'schroten' heet, geplet tot moutmeel. Van dit moutmeel wordt vervolgens onder toevoeging van optimaal geconditioneerd water een beslag gemaakt. Volgens een methode, waarbij dosering, tijd en temperatuur sterk over en weer van elkaar afhankelijk zijn en dus uitermate kritisch in het oog moeten worden gehouden, wordt het beslag beetje bij beetje in ketels verwarmd tot een temperatuur van 75°C.

Door de geleidelijke en gelijkmatige verwarming worden de enzymen in het moutbeslag geactiveerd, waarbij deze het in het beslag voorkomende zetmeel omzetten in moutsuikers, die op hun beurt samen met de eiwitten oplossen in het water. Tot slot wordt dit mengsel gefiltreerd, waarbij een heldere vloeistof, 'wort', overblijft.

Het wort moet nu enkele uren intensief worden gekookt, nadat er eerst 'hop' aan toe is gevoegd. De hop bevat bitterstoffen die bier uiteindelijk haar typisch bittere smaak en geur geven en de natuurlijke houdbaarheid van bier bevorderen.

Na het koken blijft er een gehopt moutextract over met een hoog gehalte aan moutsuikers. Dit wordt vervolgens gezeefd en snel afgekoeld tot een bepaalde temperatuur, waarna de overtollige eiwitten en andere bestanddelen worden verwijderd. Voor een goede vergisting is het exact aanhouden van een bepaalde temperatuur van belang.

De volgende fase in het brouwproces is het gisten.
In grote open en/of gesloten kuipen of in grote tanks wordt via het toevoegen van een kleine hoeveelheid biergist aan de wort een uniek natuurlijk proces op gang gebracht: het omzetten van moutsuikers in alcohol en koolzuur. Deze zogenaamde hoofdvergisting duurt tien tot veertien dagen en daarna is er sprake van jongbier.

Na de periode van hoofdvergisting komt die van de navergisting, een circa tien weken durende rijpingsperiode in tanks in legerkelders, waar de temperatuur net iets onder het vriespunt ligt.
Tijdens deze rijpingsperiode worden ook de laatste restanten moutsuikers door de gistcellen omgezet in koolzuur en alcohol.
Na afloop van de hiervoor omschreven legertijd is het jongbier echt bier geworden en kan na een laatste filtratie – verwijderen van gistresten etc. – het bier via respectievelijke vulapparatuur in fust, fles of blikje worden gedaan, c.q. gebotteld.

De Grolsche Bierbrouwerij N.V. brouwt de volgende soorten bier:

Pilsner
Ondergegist* bier
Kleur: Licht goudkleurig
Smaak: hoppig
Alcoholgehalte: 5,0 volumeprocenten.

Oud Bruin
Ondergegist* bier
Kleur: rood-bruin
Smaak: moutig zoet
Alcoholgehalte: 3,5 volumeprocenten.

Bok
Ondergegist* bier
Kleur: rood-bruin
Smaak: vol aromatisch
Alcoholgehalte: 6,0 volumeprocenten.

* Ondergegist bier is bier waarbij de gistcellen bij lage temperatuur, na de wort te hebben vergist, zich afzetten op de bodem van de gistkuip of -tank.

Produkten

In het onderstaande is weergegeven in welke verpakkingen 'Grolsch' op de markt wordt gebracht:

Soort verpakking	Afzetgebied		Biersoort		
	Neder-land	Buiten-land	Pils-ner	Oud Bruin	Bok
33 cl blik	×	×	×		
25 cl kroonfles		×	×		
30 cl kroonfles	×	×	×	×	×
33 cl kroonfles		×	×		
35,5 cl kroonfles		×	×		
45 cl beugelfles	×	×	×	×	
47,3 cl beugelfles		×	×		
30 ltr. fust	×	×	×		
50 ltr. fust	×	×	×		
1000 ltr. kelderbiertanks ..	×		×		

Nederlandse markt

Op de Nederlandse biermarkt, goed voor een afzet in 1983 van circa 12,5 miljoen hectoliters per jaar, opereren dertien bij het Centraal Brouwerij Kantoor aangesloten ondernemingen, waaronder 22 productiebedrijven ressorteren.
In de hiervoor genoemde 12,5 miljoen hectoliters zijn de importen van bier begrepen. Deze zijn in de loop der jaren vrij stabiel gebleven en variëren van 0,3 tot 0,4 miljoen hectoliters per jaar.

De binnenlandse markt kent een horeca- en een thuismarkt. De distributie naar de horeca vindt voornamelijk plaats via de traditionele horecadrankengroothandel, naar de levensmiddelendetaillist via de levensmiddelengroothandel en naar de slijterijen via beide categorieën groothandels.

De Grolsche Bierbrouwerij N.V. bezit als 100% deelneming twee drankengroothandels, welke van lokale betekenis zijn. Het zijn:

- Drankenhandel De Graafschap B.V., opgericht op 1 november 1971 en gevestigd te Terborg, en

- Drankenhandel De Oude Rijn B.V., opgericht op 20 november 1980 en gevestigd te Zevenaar.

Sedert september 1966 heeft de vennootschap ook een 100% belang in Hotel Haarhuis B.V. te Arnhem.

Het volume-aandeel van de Grolsche in de landelijke omzet bedraagt circa 12,5%. Het bierverbruik per hoofd van de Nederlandse bevolking is de laatste jaren stabiel tot licht dalend. Het beweegt zich tussen de 82 en 84 liter.

De verhouding in bieromzet tussen horeca en detaillist vertoont in Nederland een lichte verschuiving ten gunste van laatstgenoemde.
De verwachting is dat landelijk gezien, zowel het hiervoor genoemde hoofdelijke verbruik als ook de omzet naar afzetkanaal, in de nabije toekomst niet aan belangrijke fluctuaties van enig belang onderhevig zullen zijn.

Export

Na in het begin van de zeventiger jaren met exportactiviteiten te zijn gestart, was er pas sinds 1976 sprake van een beter gestructureerde en meer gerichte aanpak van de Grolsch-export.

In het kader van een beleid, gericht op het bewerken van diverse geografisch gespreide buitenlandse afzetmarkten, werden een drietal verkoopmaatschappijen – zijnde 100% dochtermaatschappijen van de Grolsche Bierbrouwerij N.V. – opgericht:

- in september 1976: Grolsch Importers Inc., gevestigd te Atlanta, Georgia, U.S.A.

- in december 1979: Grolsch (U.K.) Ltd., gevestigd te Fleet, Hampshire, Engeland.

- in januari 1981: Grolsch Importers S.r.l., gevestigd te Bergamo, Italië.

Naast de distributie van de Grolsch produkten, via de hiervoor genoemde verkoopmaatschappijen in de U.S.A., Engeland en Italië is er ook sprake van directe export via importeurs en/of agenten in andere dan de hiervoor genoemde landen en in de zogenaamde Duty Free sector.

Er zijn op het ogenblik goede mogelijkheden voor directe export.
In het afgelopen jaar groeide het 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.
Het bereiken van de doelstelling, waarbij de buitenlandse omzet in volume 20% van de totale Grolsch omzet bedraagt (1983: 8,5%), lijkt in de eerstkomende jaren een haalbare kaart.

Zaken als deelneming in een buitenlandse brouwerij, het brouwen en bottelen in licentie door derden en het leveren van technische know-how kunnen zich in de niet te verre toekomst als vormen voor verdere expansie aandienen.

In hectoliters gemeten vertoont het exportvolume sedert 1978/1979 het volgende beeld:

Boekjaar	Omzet (× 1000 hl)
1978/1979	90
1980*	97
1981	111
1982	133
1983	146

* Het boekjaar 1979/1980 (14 maanden) is herrekend tot een boekjaar samenvallend met het kalenderjaar 1980.

PERSONEEL EN ORGANISATIE

De personeelsbezetting ultimo december van de geconsolideerde vennootschappen van de Grolsche Bierbrouwerij N.V. in de afgelopen vijf kalenderjaren is in onderstaand overzicht weergegeven.

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 Grolsche Bierbrouwerij N.V. heeft geen centrale ondernemingsraad, maar kent afzonderlijke ondernemingsraden voor haar brouwerijen te Enschede en te Groenlo.
De periodiek gehouden overlegvergaderingen tussen Directie en Ondernemingsraden kenmerken zich door een goede sfeer.

De pensioenrechten van huidige en ex-personeelsleden zijn gebaseerd op het eindloonsysteem. De uitvoering van de pensioenregeling geschiedt door de stichting 'Stichting Pensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij'.

ONROEREND GOED / INDUSTRIËLE INVENTARIS
(eigendom Grolsche Bierbrouwerij N.V.)

Omschrijving	Grootte onr. goed in ha.	Verzekerde waarde (in miljoenen guldens)		
		Onr. goed	Industr. inventaris	Totaal
Locatie Enschede				
Brouwerijcomplex en kantoorgebouw, distributie- en opslagmagazijnen 'De Hulsmaat', moutsilo's en opslagmagazijnen op het haventerrein	8,7	106,2	148,4	254,6
Locatie Groenlo				
Brouwerijcomplex en kantoorgebouw	4,7	68,3	101,6	169,9
Locaties verspreid over Nederland				
Depotvestigingen	4,7	17,0	*	17,0
Horeca-, andere bedrijfspanden en woningen	15,7	136,5	—	136,5
Diverse onbebouwde percelen grond, incl. waterwinningsterreinen	21,8			
	42,2	153,5	—	153,5
	55,6	328,0	250,0	578,0

* De verzekerde waarde van de (geringe) industriële inventaris is begrepen in de verzekerde waarde van het onroerend goed.

INVESTERINGEN

Het investeringsbeleid is gericht op continuïteit en verdere groei van de onderneming. Veel aandacht is en wordt besteed aan het technisch op hoog peil houden van de brouwerij-outillage in de ruimste zin van het woord (gebouwen, machines/installaties, emballage, etc.).
Daarnaast zijn ter ondersteuning van de verkoop binnenland, aanzienlijke bedragen geïnvesteerd in de sector Horeca voor bouw, respectievelijk koop van horeca-panden.

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 investeringsbedragen in bedrijfsgebouwen en -installaties, respectievelijk de afschrijvingen daarop de navolgende:

Boekjaar	Investeringen	Afschrijvingen
	(in miljoenen guldens)	
1978/1979	42,4	26,2
1980*	40,8	30,3
1981	34,4	29,9
1982	19,8	24,4
1983	14,6	23,8

* De investeringen, respectievelijk afschrijvingen voor het fictieve boekjaar 1980 (12 maanden) zijn berekend op basis van 12/14 van de corresponderende bedragen over het boekjaar 1979/1980 (= 14 maanden).

Voor de jaren 1984 tot en met 1986 wordt een totaalbedrag van circa *f* 45 miljoen aan investeringen in bedrijfsgebouwen/-installaties en overig onroerend goed voorzien. Het overgrote deel van deze investeringen zal in Nederland plaatsvinden.

KAPITALISATIE

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt *f* 150.000.000,— verdeeld in 800 prioriteitsaandelen elk groot *f* 10,— en 14.999.200 gewone aandelen eveneens elk groot *f* 10,—.
Geplaatst en volgestort zijn alle prioriteitsaandelen en 2.999.200 gewone aandelen.

De ontwikkeling van het geplaatste aandelenkapitaal is als volgt:

Boekjaar	Nominaal bedrag
	f
Geplaatst ultimo boekjaar 1952/1953	400.000
Verhogingen via herkapitalisatie:	
boekjaar 1953/1954	1.400.000
boekjaar 1958/1959	1.600.000
boekjaar 1965/1966	5.100.000
boekjaar 1972/1973	8.500.000
boekjaar 1975/1976	6.800.000
boekjaar 1977/1978	6.200.000
	30.000.000

DIVIDENDPOLITIEK

Het dividendbeleid is enerzijds gebaseerd op de ontwikkeling van de winst en anderzijds op die van het risicodragend vermogen.
Onder de huidige omstandigheden streeft het bestuur van de vennootschap naar een 'pay-out' van om en nabij 40%.

GANG VAN ZAKEN EN VOORUITZICHTEN

De eerste maanden van 1984 hebben qua ontwikkeling van omzetvolume en winst aan de prognoses voldaan.

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 prospectus 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.

MEERJARENOVERZICHT GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENINGEN
(in duizenden guldens)

	1983	1982	1981	1980[1])	1979[2])
Omzet	314.720	288.606	252.272	219.298	204.035
grondstoffen, materialen en diensten	134.693	111.841	114.723	92.792	77.583
accijns	70.486	67.892	38.053	33.259	33.098
salarissen en sociale lasten	56.755	53.816	47.853	42.869	39.425
afschrijvingen	24.563	25.155	31.446	32.356	28.052
	286.497	258.704	232.075	201.276	178.158
Bedrijfsresultaat	28.223	29.902	20.197	18.022	25.877
saldo ontvangen en betaalde rente	2.220	5.751	7.804	7.379	5.914
saldo diverse baten en lasten	514*	– 8.205**	1.039	– 2.980	– 4.720
Winst vóór belastingen	30.957	27.448	29.040	22.421	27.071
belasting op de winst	13.340	11.222	14.141	10.036	13.502
Netto-winst	17.617	16.226	14.899	12.385	13.569

In 1980 is het boekjaar statutair gewijzigd van 1 november tot en met 31 oktober in 1 januari tot en met 31 december. In verband hiermee omvatte het boekjaar 1979/1980 een periode van 14 maanden (1-11-1979/31-12-1980).

[1]) Betreft 12/14 deel van het boekjaar 1979/1980.
[2]) Betreft periode 1-11-1978/31-10-1979.
*Waarin begrepen resultaat minderheidsdeelnemingen.
**Waarin begrepen een extra dotatie ad *f* 8,9 miljoen aan de voorziening voor vervroegde uittreding personeel (VUT-regeling).

MEERJARENOVERZICHT GECONSOLIDEERDE BALANSEN
(in duizenden guldens)

	31-12-1983	31-12-1982	31-12-1981
Vaste activa			
materiële activa	179.961	189.005	191.107
financiële vaste activa	13.358	9.016	2.553
	193.319	198.021	193.660
Vlottende activa			
voorraden	54.251	55.518	43.145
vorderingen	35.666	30.222	31.997
liquide middelen	34.934*	77.329	83.527
	124.851	163.069	158.669
Vlottende passiva			
schulden op korte termijn	123.154	120.699	117.244
Werkkapitaal	1.697	42.370	41.425
Totaal activa minus vlottende passiva	195.016	240.391	235.085
af: fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	16.643	16.528	15.743
af: voorzieningen	30.993	31.462	43.531
	147.380	192.401	175.811
Eigen vermogen			
aandelenkapitaal	30.000	30.000	29.998
herwaarderingsreserve	73.941	82.145	85.713
algemene reserve	32.421*	69.430	50.000
resultaat boekjaar	17.617	16.226	14.899
	153.979	197.801	180.610
af: dividend	6.599	5.400	4.799
	147.380	192.401	175.811

* Zie noot bij 'KERNCIJFERS'.

MEERJARENOVERZICHT GECONSOLIDEERDE STATEN VAN HERKOMST EN BESTEDING DER MIDDELEN
(in duizenden guldens)

	1983	1982	1981
Herkomst			
netto-winst	17.617	16.226	14.899
afschrijvingen	24.563	25.155	32.468
cash-flow	42.180	41.381	47.367
toevoeging fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	1.457	2.117	4.701
koerswijziging gelieerde ondernemingen	286	134	0
toevoeging voorziening vervroegde uittreding personeel en overige voorzieningen	2.531	11.431	2.087
uitgifte prioriteitsaandelen	0	2	0
afneming van voorraden	1.267	0	0
afneming van vorderingen	0	1.775	0
mutaties in belastingverplichtingen en schulden op korte termijn	2.309	0	11.886
	50.030	56.840	66.041
liquide middelen per 1 januari	77.329	83.527	66.896
	127.359	140.367	132.937
Besteding			
investeringen in:			
bedrijfsgebouwen en installaties	14.607	19.754	34.408
overig onroerend goed	2.632	2.736	4.066
andere vastgelegde middelen	4.342	6.463	196
	21.581	28.953	38.670
toeneming van voorraden	0	12.373	5.452
toeneming van vorderingen	5.444	0	339
dividendbetaling	65.400	2.999	4.949
mutaties in belastingverplichtingen en schulden op korte termijn	0	18.713	0
	92.425	63.038	49.410
liquide middelen per 31 december	34.934*	77.329	83.527
	127.359	140.367	132.937

* Zie noot bij 'KERNCIJFERS'.

Ten aanzien van de in dit prospectus opgenomen gegevens delen wij U mede dat deze, voor zover ons bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten welker vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

Hoogachtend,
Grolsche Bierbrouwerij N.V.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

(in duizenden guldens)

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	13.305	193.319	9.010	198.021
Vlottend kapitaal				
Voorraden	54.251		55.518	
Vorderingen	35.666		30.222	
Liquide middelen	34.934	124.851	77.329	163.069
		318.170		361.090
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Aandelenkapitaal	30.000		30.000	
Algemene reserve	43.439		80.256	
Reserve herwaardering	73.941	147.380	82.145	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	6.599	123.154	5.400	120.699
		318.170		361.090

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

(in duizenden guldens)		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	24.563	286.497	25.155	258.704
Bedrijfsresultaat		28.223		29.902
Ontvangen rente	4.187		7.718	
Betaalde rente	1.967		1.967	
	2.220		5.751	
Resultaat op minderheidsdeelnemingen	– 10		0	
Diverse baten	524		740	
Diverse lasten	0	2.734	– 8.945	– 2.454
Winst vóór belastingen		30.957		27.448
Belasting op de winst		13.340		11.222
Netto-winst		17.617		16.226

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 1983 EN DE RESULTATENREKENING 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 B.V., gevestigd te Enschede
2. Drankenhandel De Graafschap B.V., gevestigd te Terborg (100%-deelneming)
3. Drankenhandel De Oude Rijn B.V., gevestigd te Zevenaar (100%-deelneming)
4. HCR Haarhuis B.V., gevestigd te Arnhem (100%-deelneming)
5. Grolsch Importers Inc., gevestigd te Atlanta, Georgia, U.S.A. (100%-deelneming)
6. Grolsch (U.K.) Ltd., gevestigd te Fleet, Hampshire, Engeland (100%-deelneming)
7. Grolsch Importers S.r.l., 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 voor zover van toepassing.
Overige voorraden zijn tegen inkoopprijs of lagere inkoopmarktwaarde 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 4½% 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 prijswijzigingen; in het verleden te weinig/te veel afgeschreven bedragen komen niet ten laste/ten gunste 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. voorraadaftrek) 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

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere duurzame bedrijfsmiddelen	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
Investeringen 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
Investeringen 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

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
	13.305	9.010

Voorraden	1983	1982
Grondstoffen	34.681	33.701
Halffabrikaat en gereed produkt	18.642	21.200
Overige voorraden	928	617
	54.251	55.518

Vorderingen	1983	1982
Vorderingen op afnemers	26.253	20.231
Overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten	9.413	9.991
	35.666	30.222

Liquide middelen	1983	1982
Effecten	0	35.005
Termijndeposito's	30.200	41.500
Kas en bankiers	4.734	824
	34.934	77.329

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

Aandelenkapitaal	1983	1982
Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt	30.000	30.000

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 B.V. te Enschede.
Bestuurders van Grolsch Beheer B.V. zijn dezelfde personen als de bestuurders van de Grolsche Bierbrouwerij B.V.

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

Reserve herwaardering	1983	1982
Saldo begin boekjaar	82.145	85.713
Verhoging door herwaardering van diverse vaste activa en verrekening van latente belastingverplichtingen	3.961	5.762
	86.106	91.475
Af: onttrekking ten gunste van algemene reserve	12.165	9.330
Saldo einde boekjaar	73.941	82.145

Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	1983	1982
Saldo begin boekjaar	16.528	15.743
Te ontvangen bijdragen uit hoofde van de Wet Investeringsrekening (W.I.R)	1.456	2.117
	17.984	17.860
Ten gunste van het resultaat over het boekjaar	1.341	1.332
Saldo einde boekjaar	16.643	16.528

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
	30.993	31.462

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
	116.555	115.299

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 N.V. garanties afgegeven, met tegengarantie ten laste van de Grolsche Bierbrouwerij B.V. 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 Genotmiddelenindustrie door de Algemene Bank Nederland N.V. 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,—.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Omzet

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

Accijns

Hieronder is opgenomen de op het boekjaar drukkende accijnslast, onder aftrek van accijnsrestituties 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	2.079	2.110
	25.904	26.487
Vrijgekomen uit het fonds egalisatie investeringsfaciliteiten	1.341	1.332
	24.563	25.155

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.

BALANS PER 31 DECEMBER

(in duizenden guldens)

ACTIVA	1983	1982
Vast kapitaal	187.307	192.018
Dochtermaatschappijen	16.756	13.116
Vlottend kapitaal	111.553	154.037
	315.616	359.171

PASSIVA	1983	1982
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
	315.616	359.171

WINST- EN VERLIESREKENING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

(in duizenden guldens)	1983	1982
Netto-winst	17.617	16.226
Dividend	6.599	5.400
Toe te voegen aan de algemene reserve	11.018	10.826

TOELICHTING BIJ DE BALANS PER 31 DECEMBER 1983 EN DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI – 31 DECEMBER 1983

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 opeisbaar 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

ACCOUNTANTSVERKLARING

Ingevolge de ons verstrekte opdracht hebben wij de jaarrekening 1983 van de Grolsche Bierbrouwerij B.V. 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 B.V. 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

UITTREKSEL UIT DE STATUTEN VAN DE GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.

Naam en zetel
Artikel 1
1. De vennootschap draagt de naam: GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.
2. De vennootschap is gevestigd te Enschede.

Doel
Artikel 2
De vennootschap heeft ten doel:
a. het brouwen van bier, het vervaardigen van mout, het vervaardigen van andere alcoholhoudende dranken dan bier en van alcoholvrije dranken en de handel in die dranken en in mout;
b. het deelnemen in, het voeren van beheer of directie over en het financieren van andere ondernemingen;
c. al hetgeen met een en ander in de ruimste zin verband houdt.

Duur
Artikel 3
De duur van de vennootschap is onbepaald.

Kapitaal en aandelen
Artikel 4
1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EENHONDERD VIJFTIG MILLIOEN GULDEN (*f* 150.000.000,—). Het is verdeeld in achthonderd prioriteitsaandelen, elk groot tien gulden en veertien millioen negenhonderd negen en negentigduizend tweehonderd gewone aandelen, elk groot tien gulden.
2. Waar in deze statuten wordt gesproken van aandelen en aandeelhouders worden daaronder verstaan zowel de gewone aandelen als de prioriteitsaandelen, respectievelijk de houders van deze soorten aandelen, tenzij het tegendeel blijkt.

Artikel 5
1. De bevoegdheid tot uitgifte van niet-geplaatste aandelen berust bij de algemene vergadering, tenzij deze de directie daartoe heeft aangewezen. De algemene vergadering kan geen ander orgaan dan de directie daartoe aanwijzen. Indien de directie is aangewezen kan deze slechts besluiten tot uitgifte van aandelen onder goedkeuring van de raad van commissarissen en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.
Indien de algemene vergadering besluit de directie aan te wijzen als bevoegd tot het besluiten tot uitgifte van niet geplaatste aandelen, bepaalt zij tevens het aantal aandelen dat mag worden uitgegeven.
De aanwijzing kan telkens voor de duur van ten hoogste vijf jaren geschieden. De aanwijzing kan niet worden ingetrokken, tenzij bij het besluit tot aanwijzing anders is bepaald.
Indien de algemene vergadering de directie heeft aangewezen als bevoegd tot het besluiten tot uitgifte van niet geplaatste aandelen, is zij voor de periode waarvoor de aanwijzing heeft plaats gehad, zelf niet bevoegd tot het nemen van zodanig besluit.
2. In afwijking van het onder 1 bepaalde is tot een december negentienhonderd acht en tachtig de directie met uitsluiting van de algemene vergadering bevoegd te besluiten tot uitgifte van niet geplaatste aandelen tot ten hoogste vijftien procent van het op een december negentienhonderd drie en tachtig niet geplaatste gedeelte van het aandelenkapitaal, mits na goedkeuring van de raad van commissarissen en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.
Tot het besluiten tot uitgifte van een hoger bedrag aan aandelen is gedurende die periode de algemene vergadering bevoegd conform het in lid 3 bepaalde.
3. De algemene vergadering kan een besluit tot uitgifte van aandelen of een besluit tot aanwijzing als bedoeld in lid 1 slechts nemen op voorstel van de directie na goedkeuring door de raad van commissarissen en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.

Artikel 7
1. Bij uitgifte van gewone aandelen heeft iedere houder van gewone aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn gewone aandelen.
2. Het voorkeursrecht geldt niet voor gewone aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld.
3. Bij uitgifte van prioriteitsaandelen heeft iedere houder van prioriteitsaandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn prioriteitsaandelen.
4. De uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend, worden schriftelijk aangekondigd aan alle aandeelhouders van de betreffende soort.
5. Het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend beloopt tenminste twee weken na de dag van verzending van de aankondiging aan de aandeelhouders.
6. Het voorkeursrecht kan tot een december negentienhonderd acht en tachtig worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de directie na goedkeuring door de raad van commissarissen en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.
7. Vanaf een december negentienhonderd acht en tachtig kan het voorkeursrecht worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders; indien de algemene vergadering heeft gebruik gemaakt van de in artikel 5 lid 1 bedoelde bevoegdheid tot aanwijzing van de directie als het orgaan dat bevoegd is om te besluiten tot uitgifte van niet-geplaatste aandelen, is de directie uitsluitend bevoegd om te besluiten het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten.

Artikel 8
1. Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, behoudens het bepaalde in artikel 80 lid 2 boek 2 Burgerlijk Wetboek.
Indien het aandeel voor een hoger dan het nominale bedrag wordt genomen moet bovendien het verschil tussen die bedragen worden gestort.
2. Storting op een aandeel moet in geld geschieden voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen.
4. De directie is bevoegd onder goedkeuring van de raad van commissarissen zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering de rechtshandelingen te verrichten bedoeld in artikel 94 lid 1 boek 2 Burgerlijk Wetboek.

Artikel 9
1. De vennootschap kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen eigen aandelen of certificaten van eigen aandelen verkrijgen indien dit geschiedt om niet of indien:
a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, en
b. het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal of certificaten die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer beloopt dan een/tiende van het geplaatste kapitaal, verminderd met het nominale bedrag van de geplaatste prioriteitsaandelen.
Voor het vereiste onder a is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is goedgekeurd, dan is verkrijging als bedoeld in dit lid niet toegestaan.
2. Verkrijging anders dan om niet is slechts mogelijk, indien de algemene vergadering van aandeelhouders de directie daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.

Artikel 10
1. De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor aandelen die zij zelf houdt of waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft. De vruchtgebruiker van een door de vennootschap zelf gehouden aandeel kan daarvoor evenmin stem uitbrengen indien het recht door de

vennootschap is gevestigd. Voor aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt, kan geen stem worden uitgebracht.
2. Het in lid 1 bepaalde is mede van toepassing op aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan die worden gehouden door of waarop een recht van vruchtgebruik waaraan stemrecht is verbonden, toekomt aan rechtspersonen en vennootschappen waarin de vennootschap een deelneming heeft voor ten minste de helft van het geplaatste kapitaal.

Artikel 13
1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd de gewone aandelen van 1 af, prioriteitsaandelen van P 1 af.
2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
3. De directie houdt een register, waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag.

Artikel 14
1. Voor de levering van aandelen is vereist een akte van levering en betekening van die akte aan de vennootschap of schriftelijke erkenning van de levering door de vennootschap op grond van overlegging aan de vennootschap van die akte.
2. Het in lid 1 bepaalde vindt overeenkomstige toepassing op de toedeling van aandelen bij scheiding van een gemeenschap, alsmede op de vestiging en levering van een recht van vruchtgebruik en op de vestiging van pandrecht op aandelen.

Beperkingen in de overdraagbaarheid van aandelen
Artikel 16
1 Overdracht van gewone aandelen is niet mogelijk, indien de verkrijger alleen, danwel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer andere natuurlijke personen of rechtspersonen, rechtstreeks of – anders dan als houder van certificaten van aandelen – middellijk:
a. houder is van een nominaal bedrag aan gewone aandelen van één procent of meer van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal van de vennootschap; of
b. door zodanige overdracht meer dan één procent van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal aan gewone aandelen zou verkrijgen.
Onder het houden van aandelen respectievelijk het verkrijgen van aandelen wordt voor de toepassing van de vorige zin mede begrepen het hebben van een recht van vruchtgebruik, respectievelijk het verkrijgen van een recht van vruchtgebruik, op aandelen, voorzover daarbij het stemrecht aan de vruchtgebruiker toekomt.

Bestuur
Artikel 18
1. Het besturen van de vennootschap is opgedragen aan de directie onder toezicht van een raad van commissarissen. De directie bestaat uit een door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen vast te stellen aantal directeuren.
2. De raad van commissarissen kan een van de directeuren aanwijzen als voorzitter van de directie en kan deze aanwijzing te allen tijde intrekken.
3. De directie besluit bij volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Artikel 19
1. De directie heeft de goedkeuring van de raad van commissarissen nodig voor bestuursbesluiten omtrent:
a. uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap;
b. medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen;
c. aanvrage van notering of van intrekking van de notering van de onder a bedoelde schuldbrieven en de onder b bedoelde certificaten in de prijscourant van enige beurs;
d. duurzame rechtstreekse of middellijke samenwerking met een andere vennootschap of rechtspersoon, alsmede verbreking van een zodanige samenwerking, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is;
e. rechtstreekse of middellijke deelneming in het kapitaal van een andere vennootschap, waarvan de waarde tenminste gelijk is aan het bedrag van vijf millioen gulden, of, indien dat minder is, een/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves van de deelnemende vennootschap volgens haar balans met toelichting, alsmede een ingrijpende wijziging in de omvang van een zodanige deelneming;
f. investeringen, welke een bedrag van tenminste vijf millioen gulden, of, indien dat minder is, tenminste een/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves van de vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;
g. een voorstel tot wijziging van de statuten;
h. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
i. aangifte van faillissement en aanvrage van surséance van betaling;
j. beëindiging van de dienstbetrekking van een aanmerkelijk aantal werknemers tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;
k. ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers;
l. een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal;
m. het uitbrengen van stem in vennootschappen waarin de vennootschap direct of indirect tenminste een/derde van het geplaatste aandelenkapitaal houdt, strekkende tot de hiervoor genoemde besluiten;
n. het betaalbaar stellen van interim-dividend.

Artikel 21.
1. De leden van de directie worden benoemd en ontslagen door de raad van commissarissen.
3. De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een lid van de directie te schorsen.

Raad van commissarissen
Artikel 23
1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. De raad van commissarissen bestaat uit een door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen vast te stellen aantal natuurlijke personen.

Artikel 24
1. De commissarissen worden benoemd door de raad van commissarissen.

Algemene vergadering
Artikel 27
1. Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in Enschede, Amsterdam, Groenlo of Utrecht.
2. De aandeelhouders en houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen en degenen die ingevolge artikel 88 boek 2 Burgerlijk Wetboek de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, worden tenminste vijftien dagen tevoren opgeroepen bij advertentie, geplaatst in tenminste één landelijk verspreid dagblad, alsmede in de officiële prijscourant van de Vereniging voor de Effectenhandel.
De aandeelhouders ontvangen bovendien een oproeping aan het in artikel 13 lid 3 bedoelde adres.
3. De agenda, houdende de te behandelen onderwerpen, wordt hetzij bij de oproep vermeld, hetzij voor de in lid 2 bedoelde personen ter inzage gelegd op het kantoor van de vennootschap en op de plaatsen, waaronder een plaats in Amsterdam, als in de oproep zal worden vermeld.
De in lid 2 bedoelde personen zullen kosteloos een afschrift van de agenda kunnen verkrijgen.
4. Aandeelhouders en degenen die ingevolge artikel 88 boek 2 Burgerlijk Wetboek de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten of hun gevolmachtigden, hebben alleen toegang tot de algemene vergadering, indien de vennootschap bericht heeft ontvangen van hun voornemen om de vergadering bij te wonen.

9. Voorzover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, besluit de vergadering bij volstrekte meerderheid van stemmen.
10. Elk aandeel geeft recht op één stem.
11. Iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten is bevoegd hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren, doch niet om stem uit te brengen.

Artikel 28
1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden.

Boekjaar en jaarrekening
Artikel 30
1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Binnen vijf maanden na afloop van een boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie de jaarrekening op.
De jaarrekening wordt vastgesteld door de raad van commissarissen.
De raad legt de jaarrekening gelijktijdig ter goedkeuring over aan de algemene vergadering van aandeelhouders en ter bespreking aan de in artikel 24 lid 10 bedoelde ondernemingsraad.
3. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en alle commissarissen. Indien een ondertekening ontbreekt wordt de reden daarvan op het stuk vermeld.
4. De algemene vergadering benoemt een registeraccountant of een andere in artikel 393 lid 1 boek 2 Burgerlijk Wetboek bedoelde deskundige, teneinde de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken en daarover aan de raad van commissarissen en aan de directie verslag uit te brengen en een verklaring af te leggen.
Indien deze benoeming niet heeft plaatsgehad, zal de raad van commissarissen of, zo deze in gebreke blijft de directie, deze benoeming verrichten.
De opdracht aan de deskundige kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene, die haar heeft verleend; een door de directie verleende opdracht kan bovendien door de raad van commissarissen worden ingetrokken.

Winstbestemming
Artikel 31
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 winst na de in lid 2 bedoelde reservering wordt aan houders van prioriteitsaandelen uitgekeerd een percentage gelijk aan de wettelijke rente op een januari van het desbetreffende boekjaar met een maximum van zes procent over het nominale bedrag van hun prioriteitsaandelen of zoveel minder als de winst toelaat.
4. Het resterende gedeelte van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande, dat daarvan aan houders van prioriteitsaandelen als zodanig niets zal worden uitgekeerd.
5. Winstuitkeringen kunnen slechts plaats hebben voorzover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
6. Dividend wordt uiterlijk veertien dagen na vaststelling betaalbaar gesteld.
7. Dividenden die niet binnen vijf jaar nadat zij opeisbaar zijn geworden, zijn opgevorderd, vervallen aan de vennootschap.
8. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten, dat het dividend geheel of gedeeltelijk in aandelen van de vennootschap zal worden uitgekeerd.
9. De directie kan, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, een interim-dividend betaalbaar stellen, mits voldoende winst in de vennootschap aanwezig is en is voldaan aan het bepaalde in artikel 105 lid 4 boek 2 Burgerlijk Wetboek.

Statutenwijziging en ontbinding
Artikel 32
1. Een besluit tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap kan door de algemene vergadering van aandeelhouders slechts worden genomen op voorstel van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen en met een meerderheid van tenminste drie/vierde deel van de uitgebrachte stemmen in een vergadering, waarin meer dan twee/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Liquidatie
Artikel 33
1. Bij ontbinding van de vennootschap geschiedt de liquidatie door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders daartoe andere liquidateuren benoemt.
2. De raad van commissarissen bepaalt de beloning van de liquidateuren. De algemene vergadering kan aan de raad van commissarissen een beloning voor het gedurende de periode van vereffening uit te oefenen toezicht toekennen.
3. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten zoveel mogelijk van kracht.
4. Hetgeen na de voldoening van de schulden aan vermogen overblijft, wordt onder aandeelhouders verdeeld in de verhouding van de nominale bedragen van hun aandelen, met dien verstande, dat houders van prioriteitsaandelen als zodanig niet meer dan het op hun aandelen gestorte bedrag ontvangen.
5. De boeken en de bescheiden van de vennootschap worden gedurende de bij de wet gestelde termijn na afloop van de vereffening onder berusting gesteld van degene die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen.

ADMINISTRATIEVOORWAARDEN VAN DE STICHTING 'STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.'

Artikel 1
De stichting: STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V., gevestigd te Enschede, hierna ook te noemen: het Administratiekantoor, waarvan de doelomschrijving volgens artikel 2 van haar statuten luidt als volgt:
'1. Het doel van de stichting is het tegen toekenning van royeerbare certificaten aan toonder in eigendom ten titel van beheer verwerven en administreren van op naam luidende gewone aandelen in het kapitaal van de naamloze vennootschap: Grolsche Bierbrouwerij N.V., gevestigd te Enschede – hierna te noemen: de vennootschap – en van eventueel daarop uit te keren bonusaandelen of bij wege van stockdividend of met behulp van claims verkregen aandelen, het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, zoals het uitoefenen van stemrecht en claimrecht en het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, onder de verplichting het ontvangene aan de certificaathouders uit te keren, met dien verstande dat voor bonusaandelen of bij wege van stockdividend verkregen aandelen en voor aandelen, welke voor een certificaathouder bij de uitoefening van een claimrecht worden verkregen, royeerbare certificaten aan toonder zullen worden toegekend en voorts het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande in de ruimste zin verband houdt en voorts andere werkzaamheden van administratieve aard.
Handelingen die commercieel risico meebrengen zijn uitgesloten.
2. De stichting zal de aan de aandelen verbonden rechten uitoefenen op zodanige wijze, dat de belangen van de vennootschap en alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.',
verklaart zich bij deze onder de in de volgende artikelen vastgestelde bepalingen bereid:
a. te haren name gestelde aandelen, elk groot nominaal tien gulden, in het kapitaal van de Grolsche Bierbrouwerij N.V. – hierna te noemen: de vennootschap – gevestigd te Enschede, in administratie te nemen, tegen toekenning van een met het aantal dier aandelen corresponderend aantal royeerbare certificaten aan toonder van honderd aandelen, van tien aandelen en van één aandeel;
het Administratiekantoor is gerechtigd, zulks in overleg met de vennootschap, daarnaast tot de uitgifte van certificaten in andere coupures over te gaan;
b. de op die aandelen betaalbaar te stellen dividenden en andere uitkeringen te incasseren en aan de certificaathouders uit te keren.
Overal waar hierna in deze akte wordt gesproken van certificaten, wordt daaronder mede verstaan: recepissen van certificaten. Deze recepissen zullen zo spoedig mogelijk worden omgewisseld in certificaten.
Alle aandelen, welke door het Administratiekantoor uit hoofde van deze administratie in administratie worden genomen zullen worden ingeschreven in het aandelenregister van de vennootschap en wel op zodanige wijze, dat het Administratiekantoor hiermede niets kan verrichten zonder medewerking van de derde, bedoeld in artikel 2.

Artikel 2
De certificaten worden ondertekend door het Administratiekantoor (hetgeen in facsimile kan geschieden) en worden door de derde onder zijn toezicht voorzien van een voor hem kenmerkend controlestempel. Deze contrasignering of controlestempel strekt uitsluitend ten bewijze, dat de aandelen, waarvoor de certificaten worden uitgegeven, op de voorgeschreven wijze in het aandelenregister van de vennootschap zijn ingeschreven, zonder dat de derde daardoor enige andere aansprakelijkheid op zich neemt dan uit deze administratievoorwaarden voor hem voortvloeit.
De naam van degene die als derde is aangewezen zowel als de naam van diens plaatsvervanger indien deze is aangewezen, worden per advertentie bekend gemaakt.
Voor de eerste maal is als derde aangewezen mr M. J. Meijer, notaris te Amsterdam.
De derde of zijn plaatsvervanger zal bevoegd zijn zelfstandig op te treden.
Het Administratiekantoor kan in overleg met de vennootschap een andere derde aanwijzen, in welk geval de naam van de nieuw aangewezen derde onverwijld per advertentie zal worden bekend gemaakt.

Artikel 3
De incassering van dividenden of andere uitkeringen op de originele aandelen, alsmede alle overige voorgeschreven handelingen met betrekking tot de in administratie genomen aandelen, geschieden voor rekening en risico van de houders van de certificaten.
Na ontvangst van de uitgekeerde gelden worden de dividendbewijzen op een nader per advertentie aan te kondigen plaats te Amsterdam betaalbaar gesteld. Indien kapitaalterugbetalingen in enigerlei vorm worden ontvangen, zal het Administratiekantoor deze op zodanige wijze verantwoorden als hem het meest geschikt zal voorkomen. Ingeval van keuze tussen een uitkering in geld en een uitkering in andere waarden doet het Administratiekantoor tevoren daarvan mededeling per advertentie en stelt daarin de certificaathouders zoveel mogelijk in de gelegenheid zelf een keus te doen tot de vierde dag voor die, waarop de keus door het Administratiekantoor moet zijn uitgebracht.
Indien de wensen van de certificaathouders niet vier dagen voor de dag, waarop de keus moet zijn uitgebracht, ter kennis van het Administratiekantoor zijn gekomen, kiest het Administratiekantoor, zoals het in het belang van de certificaathouders dienstig oordeelt.
Ingeval bij uitgifte van nieuwe aandelen door de vennootschap een voorkeursrecht aan de aandeelhouders wordt toegekend, zal het Administratiekantoor de houders van certificaten gelegenheid geven het voorkeursrecht ten aanzien van de certificaten op overeenkomstige wijze uit te oefenen.
Aan het Administratiekantoor uitgekeerde bonusaandelen, bijschrijving op de aandelen, stockdividenden of dergelijke zullen voorzover mogelijk aan de certificaathouders beschikbaar worden gesteld in de vorm van certificaten of bijschrijving op de certificaten.
De verwisseling van de recepissen in certificaten, de afgifte van nieuwe certificaten, de afbetaling op certificaten, aanmaak en royement, alsmede alle andere verrichtingen ten aanzien van het fonds zullen aan een per advertentie bekend te maken adres te Amsterdam geschieden.
Zowel voor betaalbaarstelling als voor alle andere verrichtingen zal de gelegenheid zijn opengesteld op elke werkdag van negen tot twaalf uur, behalve des zaterdags en verder zoals door het Administratiekantoor zal worden bepaald.

Artikel 4
De certificaten zijn verkrijgbaar in de vorm van stukken, bestaande uit een mantel en een dividendblad, dat niet is samengesteld uit afzonderlijke dividendbewijzen en een talon en dat ter uitoefening van de aan certificaathouders toekomende rechten, als bedoeld in artikel 3, in bewaring moet worden gehouden overeenkomstig het hierna bepaalde (CF-vorm).
Een dividendblad, dat niet is samengesteld uit afzonderlijke dividendbewijzen, zal door het Administratiekantoor slechts worden uitgereikt aan een door de certificaathouder aan te wijzen bewaarder.
Deze aanwijzing dient te geschieden uit een groep van door het Administratiekantoor voor dat doel toegelaten bewaarders, wier bewaring van dividendbladen, als hier bedoeld, wordt geadministreerd door een door het Administratiekantoor daartoe aanvaarde, van hem onafhankelijke instelling en welke bewaarders zich hebben verbonden zodanige dividendbladen zonder toestemming van het Administratiekantoor niet te zullen afgeven aan anderen dan door hem toegelaten bewaarders en verwisselingskantoren en slechts onder die voorwaarde in bewaring te zullen nemen.
Terzake van de aan certificaathouders toekomende rechten, als bedoeld in artikel 3, zal het Administratiekantoor tegenover de houders van certificaten, waarvan het dividendblad niet is samengesteld uit afzonderlijke dividendbewijzen, worden gekweten door het hun toekomende of een aan toonder luidend bewijs daarvan ter beschikking te stellen van – of volgens instructie van – de in dit artikel bedoelde, met de administratie belaste instelling ten gunste van degene voor wie de dividendbladen op een door het Administratiekantoor per advertentie bekend te maken tijdstip in bewaring zijn overeenkomstig het in dit artikel bepaalde.
Het administratiekantoor is gerechtigd, zulks in overleg met de vennootschap, daarnaast tot de uitgifte van certificaten over te gaan in de vorm van stukken bestaande uit een mantel en een dividendblad, dat is samengesteld uit afzonderlijke dividendbewijzen en een talon (K-vorm).
Indien tot het uitgeven van zowel CF-stukken als K-stukken wordt overgegaan, zal het Administratiekantoor desverlangd overgaan tot ruiling van CF-stukken in K-stukken en omgekeerd tot een overeenkomstige waarde.
Alsdan zijn het Administratiekantoor en de derde gerechtigd certificaten in CF- en K-vorm onder te brengen bij een met goedkeuring van de Vereniging voor de Effectenhandel aan te wijzen depotinstelling te Amsterdam uitsluitend met het doel ruilingen, als in de vorige alinea bedoeld, te bewerkstelligen, met dien verstande:
a. dat daartoe eerst kan worden overgegaan, indien is aangetoond, dat de depotinstelling zich naar het oordeel van het Administratiekantoor en de derde voldoende heeft verzekerd tegen de risico's, die het houden van een ruildepot met zich zou kunnen brengen;
b. dat alsdan de derde niet aansprakelijk is voor mutaties in het ruildepot;

c. dat van de aanwijzing van een depotinstelling of van een wijziging van de depotinstelling onverwijld per advertentie zal worden kennis gegeven.
Indien ten aanzien van stukken in K-vorm door de vennootschap nieuwe dividendbladen worden uitgegeven, zal het administratiekantoor te Amsterdam de gelegenheid open stellen om de talon in te leveren en kosteloos het dividendblad in ontvangst te nemen.

Artikel 5
Tot de verwisseling van aandelen in certificaten en van bewijzen van certificaten van een bepaalde coupure in bewijzen van certificaten van een andere coupure, mits tot hetzelfde totale nominale bedrag, verklaart het Administratiekantoor zich te allen tijde bereid, met dien verstande dat de te verwisselen stukken zijn voorzien van alle daarbij behorende bladen respectievelijk talons en dividendbewijzen. Hiervoor zal het Administratiekantoor geen kosten of honorarium in rekening brengen aan certificaathouders.
Het Administratiekantoor zal de door hem geïncasseerde dividenden en andere uitkeringen zonder enige korting wegens provisie of kosten aan of ten gunste van de certificaathouders uitbetalen. Alle lasten, belastingen en kosten, die aan het Administratiekantoor als houder van originele aandelen uit hoofde van zijn bezit, dan wel van daaruit verkregen inkomsten, in welke vorm ook, mochten worden opgelegd, zullen door het Administratiekantoor op de houders van de certificaten kunnen worden verhaald.

Artikel 6
Het Administratiekantoor zal op schriftelijke aanvraag van houders van certificaten en tegen inlevering van certificaten bestaande uit een mantel met bijbehorend dividendblad, casu quo voorzien van de niet verschenen dividendbewijzen en talon, een gelijk nominaal bedrag aan originele aandelen te hunnen name overdragen, zulks evenwel met inachtneming van het bepaalde in artikel 16 van de statuten van de vennootschap.

Artikel 7
Verloren, vermiste of beschadigde certificaten kunnen door het Administratiekantoor worden vervangen door nieuwe certificaten ten tijde en onder zodanige voorwaarden en waarborgen en na het doen van zodanige publicaties, als in ieder afzonderlijk geval door het Administratiekantoor en de derde worden vastgesteld.
Door de uitgifte van deze nieuwe certificaten worden de oude waardeloos. Alle kosten, op de aankondiging en vervanging vallende, kunnen de aanvragers in rekening worden gebracht. Het Administratiekantoor zal nimmer aansprakelijk worden gesteld voor enige schade, welke door houders van certificaten mocht worden geleden, wanneer later mocht blijken dat ondanks de daarvoor gestelde voorwaarden en gevraagde waarborgen de afgifte van de nieuwe certificaten ten onrechte heeft plaatsgehad.

Artikel 8
Duplicaat- of nieuwe certificaten zullen worden afgegeven ter vervanging van door de Vereniging voor de Effectenhandel afgekeurde certificaten, waarvan alle delen aanwezig zijn en waaruit alle gegevens kunnen worden vastgesteld. Indien de Vereniging voor de Effectenhandel dit gewenst acht, zullen kosteloos duplicaat- of nieuwe certificaten te Amsterdam worden verkrijgbaar gesteld ter vervanging van certificaten, welke niet of niet meer voldoen aan de in het Fondsenreglement van de Vereniging voor de Effectenhandel gegeven voorschriften betreffende de technische uitvoering van effecten.

Artikel 9
Alle kosten worden gedragen door de vennootschap, behoudens voor zover uit deze administratievoorwaarden uitdrukkelijk anders blijkt.
Bij royement van certificaten van één aandeel, van tien aandelen en van honderd aandelen zal door het Administratiekantoor een royementsloon van respectievelijk één gulden en vijftig cent (ƒ 1,50), drie gulden en vijftig cent (ƒ 3,50) en zeven gulden en vijftig cent (ƒ 7,50) per certificaat aan de verzoeker in rekening worden gebracht.
Indien tot uitgifte van certificaten in andere coupures dan de bovengenoemde zal worden overgegaan, zullen de daaraan verbonden kosten van royement op de in artikel 10 vermelde wijze bekend worden gemaakt.

Artikel 10
Alle aankondigingen, aan certificaathouders te doen, moeten geschieden door advertentie in de Officiële Prijscourant van de Vereniging voor de Effectenhandel te Amsterdam casu quo in een krachtens besluit van het bestuur van de Vereniging voor de Effectenhandel daarvoor in de plaats tredende officiële publicatie en, indien het Administratiekantoor het wenselijk oordeelt, in één of meer andere dagbladen.

Artikel 11
Jaarlijks zullen de jaarrekening van de vennootschap, de daarop afgegeven verklaring van een deskundige en het verslag van de directie van de vennootschap alsmede alle publicaties waartoe de vennootschap zich blijkens deze administratievoorwaarden of uit andere hoofde verplicht heeft, zo spoedig mogelijk na verschijning te Amsterdam voor een ieder worden ter inzage gelegd en in afdruk gratis voor certificaathouders worden verkrijgbaar gesteld.
Het Administratiekantoor zal terstond na verschijning van de jaarrekening en het verslag van de directie van de vennootschap aan certificaathouders een rapport uitbrengen omtrent zijn werkzaamheden gedurende het verslagjaar, tevens vermeldende het nominaal bedrag van de in administratie genomen aandelen, welk rapport voor certificaathouders per advertentie gratis te Amsterdam verkrijgbaar gesteld zal moeten worden.
Bedoeld rapport kan ook in het jaarverslag van de vennootschap worden opgenomen; indien zulks geschiedt kan de advertentie bedoeld in de voorgaande zin achterwege blijven.

Artikel 12
De inleveraar van certificaten is aansprakelijk voor alle schade, die het Administratiekantoor mocht lijden, doordat de ingeleverde stukken op het tijdstip van de inlevering ten aanzien van het genot van de eigenaar niet gelijk stonden met alle andere stukken van dezelfde soort.
Het in de vorige volzin bepaalde is ingeval van aanbieding van aandelen ter administratie van overeenkomstige toepassing.
De certificaathouder, die niet tevens inleveraar is geweest, kan uit hoofde van dit artikel niet aansprakelijk worden gesteld.

Artikel 13
Het Administratiekantoor zal niet aansprakelijk zijn voor schade of nadelen, die bij enige verrichting terzake van deze administratie onverhoopt mochten worden geleden, noch voor personen of instellingen, van wier bemiddeling het te goeder trouw heeft gebruik gemaakt.

Artikel 14
Zonder overleg met de Vereniging voor de Effectenhandel zal aan houders van bepaalde certificaten geen enkel aan deze certificaten te ontlenen recht worden ontzegd, tenzij de stukken zijn opgenomen in de door de Nederlandse politie uitgegeven recherchelijsten betreffende gestolen en verloren effecten.

Artikel 15
Het Administratiekantoor zal het aan de aandelen verbonden stemrecht op zodanige wijze uitoefenen als het dienstig oordeelt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2 lid 2 van de statuten van de stichting.
Het Administratiekantoor verbindt zich evenwel, indien een voorstel wordt gedaan, inhoudende dat in de rechten, verbonden aan de in administratie genomen aandelen, verandering zal worden gebracht, van het voornemen om wel of niet van zijn stemrecht gebruik te maken, zo mogelijk tenminste veertien dagen tevoren, aan de certificaathouders door middel van een advertentie kennis te geven, zonder dat behoeft te worden vermeld in welke richting zal worden gestemd.
In de gevallen, in de vorige volzin bedoeld, is het Administratiekantoor verplicht om certificaathouders, die zelfstandig stem willen uitbrengen, daartoe, voorzoveel mogelijk, door het verlenen van volmacht zijn medewerking te verlenen, met dien verstande, dat zij uit hoofde van zodanige volmacht niet meer stemmen zullen kunnen uitbrengen dan op grond van artikel 16 van de statuten van de vennootschap aan hen aandelen zouden kunnen worden overgedragen.

Artikel 16
Indien het Administratiekantoor het gewenst acht de mening van certificaathouders over een bepaald onderwerp te vernemen, kan het Administratiekantoor de certificaathouders in vergadering bijeenroepen per advertentie in de in artikel 10 van deze voorwaarden bedoelde bladen, waarin hetzij de inhoud zal worden opgenomen van de agenda en van alle stukken, waarvan de kennisneming voor certificaathouders van belang is bij de behandeling van de agenda, hetzij zal worden vermeld, dat en alwaar deze bescheiden te Amsterdam gratis verkrijgbaar zijn;
van de vorenbedoelde bescheiden zal alsdan een exemplaar worden gedeponeerd bij de Vereniging voor de Effectenhandel; de oproeping respectievelijk verkrijgbaarstelling en deponering, als vorenbedoeld, zal niet later dan op de vijftiende dag, aan die der vergadering voorafgaande, plaatshebben.
De vergaderingen zullen worden gepresideerd door een door het Administratiekantoor aan te wijzen voorzitter en worden gehouden te Enschede of Amsterdam.

Artikel 17
In de administratievoorwaarden kan, onder behoorlijke aankondiging door het Administratiekantoor, wijziging worden gebracht. Zodanige wijziging treedt eerst in werking na verkregen goedkeuring van de Vereniging voor de Effectenhandel. Worden echter wijzigingen in deze administratievoorwaarden aangebracht, waardoor de rechten of zekerheden van certificaathouders worden verminderd of lasten aan certificaathouders worden opgelegd, dan worden certificaathouders gedurende tenminste drie maanden na aankondiging van de wijziging in de gelegenheid gesteld hun certificaten gratis te royeren, met inachtneming van het bepaalde in artikel 16 van de statuten van de vennootschap. Indien wijzigingen geboden of gewenst zijn tengevolge van wijzigingen, die in de in administratie genomen aandelen hebben plaatsgevonden, zal aan zulke wijzigingen geen recht op gratis royement door certificaathouders kunnen worden ontleend.

Artikel 18
Ingeval van overdracht van de administratie aan een ander administratiekantoor, hetzij wegens ontbinding van het Administratiekantoor, hetzij omdat het Administratiekantoor of de vennootschap de functie van het Administratiekantoor terzake van deze administratie wenst te doen eindigen, zal de vennootschap met goedkeuring van het Administratiekantoor een voorstel tot benoeming van een opvolgend Administratiekantoor opmaken. Vervolgens wordt een vergadering van certificaathouders bijeengeroepen, waarop het bepaalde in artikel 16 van toepassing is, van welke vergadering een besluit tot goedkeuring van het voorstel tot benoeming wordt gevraagd. Indien de vennootschap in gebreke blijft een voorstel tot benoeming te doen, danwel het Administratiekantoor en/of de vergadering van certificaathouders de gevraagde goedkeuring niet verleent, is de meest gerede partij bevoegd om aan het bestuur van de Vereniging voor de Effectenhandel een beslissing te vragen, welke beslissing voor alle partijen bindend is.
Het opvolgend Administratiekantoor moet alle verplichtingen uit de onderhavige voorwaarden overnemen. De functie van het opvolgend Administratiekantoor gaat in twee maanden na de in artikel 21 bedoelde mededeling.
Het Administratiekantoor zal de aandelen van de vennootschap, welke het in administratie heeft, binnen de hiervoor bepaalde temijn aan de opvolgers overdragen. Deze zal aan certificaathouders tegen inlevering van certificaten kosteloos nieuwe of gewijzigde certificaten afgeven. Bij overdracht van de administratie zullen certificaathouders, indien zij dit wensen, gedurende twee maanden na de mededeling van de overdracht, kosteloos tegen inlevering van certificaten voor gelijke nominale bedragen aandelen kunnen verkrijgen, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 16 van de statuten van de vennootschap.

Artikel 19
Opheffing van de administratie kan slechts geschieden met goedkeuring van de vennootschap.

Artikel 20
Bij opheffing van de administratie zullen kosteloos tegen inlevering van de certificaten voor gelijke nominale bedragen aandelen worden overgedragen.
Bij opheffing van de administratie zal een termijn van ten minste twee jaar sedert de dag van kennisgeving worden gesteld, binnen welke de verwisseling van de certificaten tegen aandelen op de wijze als hiervoor omschreven, zal kunnen plaatsvinden. Gedurende die termijn blijven deze administratievoorwaarden van kracht, behoudens mogelijke wijzigingen, als in artikel 17 bedoeld, en met deze uitzondering dat de uitgifte van certificaten dan wordt gestaakt, behoudens het bepaalde in artikel 22.
Na het verstrijken van de hiervoor bedoelde termijn zal het Administratiekantoor gerechtigd zijn, na overleg met de Vereniging voor de Effectenhandel, de nog in administratie zijnde aandelen aan een derde over te dragen op kosten en voor risico van de houders van de dan nog uitstaande certificaten.

Artikel 21
Van opheffing of overdracht van de administratie zal op de in artikel 10 vermelde wijze mededeling worden gedaan.

Artikel 22
Gedurende twee maanden na de mededeling van opheffing of overdracht van de administratie zullen certificaten nog kunnen worden aangemaakt, mits uiterlijk op de vierde dag, volgende op die van de mededeling in de Officiële Prijscourant van de Vereniging voor de Effectenhandel, aan het Administratiekantoor wordt opgegeven hoeveel aandelen ter aanmaak van certificaten zullen worden aangeboden, terwijl aannemelijk moet worden gemaakt, dat de aandelen reeds verkregen waren voor of op de dag van de mededeling van opheffing of overdracht van de administratie.

Artikel 23
Op diens verzoek kan een houder van certificaten een afschrift van deze administratievoorwaarden kosteloos verkrijgen van het Administratiekantoor.

Onder verwijzing naar vorenstaande mededelingen bericht ondergetekende, dat de inschrijving op

300.000 royeerbare certificaten aan toonder van gewone aandelen

uitsluitend in CF-stukken van 1 × *f* 10,—, 10 × *f* 10,— en 100 × *f* 10,— aan toonder, ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 1984 en volgende boekjaren

in

GROLSCHE BIERBROUWERIJ N.V.

gevestigd te Enschede

tot de prijs van *f* 45,—

per certificaat van nominaal *f* 10,—

uitsluitend voor houders van claims openstaat tot

dinsdag 15 mei 1984, 15.00 uur

bij al haar kantoren, met dien verstande dat bedrijfsleden van de Vereniging voor de Effectenhandel uitsluitend kunnen inschrijven bij het hoofdkantoor van ondergetekende te Amsterdam.

Met ingang van 4 mei 1984 zullen op de Parallelmarkt in Amsterdam worden verhandeld 300.000 claims, welke elk recht geven op inschrijving op een certificaat van één gewoon aandeel van nominaal *f* 10,— tot de prijs van *f* 45,—. Aangezien uitsluitend CF-stukken worden uitgegeven, zullen er geen claimbewijzen zijn.

De storting op de toegewezen certificaten dient te geschieden op **vrijdag 1 juni 1984,** ten kantore van inschrijving. De aan de certificaten verbonden rechten nemen een aanvang op de stortingsdatum.

De officiële toelating op de Parallelmarkt in Amsterdam van de thans uit te geven certificaten zal worden aangevraagd. Het ligt in het voornemen van de Vereniging voor de Effectenhandel de onderhavige certificaten op donderdag 17 mei 1984 tot de Parallelmarkt toe te laten.

Aan de bedrijfsleden van de Vereniging voor de Effectenhandel wordt bij de storting een provisie vergoed van *f* 0,45 per hun toegewezen certificaat van nominaal *f* 10,—, alsmede de verschuldigde beursbelasting.

Voor zover ondergetekende bekend, zijn de harerzijds in dit prospectus opgenomen gegevens in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn geen gegevens weggelaten welker vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

Bij alle inschrijvingskantoren liggen exemplaren van het prospectus ter inzage en zijn resumés, waarin opgenomen een inschrijvingsformulier, verkrijgbaar.

Prospectussen zijn verkrijgbaar bij het hoofdkantoor van ondergetekende te Amsterdam, waar tevens – tot een beperkt aantal – exemplaren van de statuten en het jaarverslag 1983 van Grolsche Bierbrouwerij B.V. verkrijgbaar zijn.

Amsterdam, 2 mei 1984

Algemene Bank Nederland N.V.

DRUK DE BUSSY ELLERMAN HARMS B.V. AMSTERDAM