

Van der Heem N.V.

Elektrotechnische Industrie

Den Haag

rapport

betreffende

de intrinsieke waarde van Van der Heem N.V.

per 31 december 1963

AAN

.....

.....

.....



BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE VAN DER HEEM N.V. PER 31 DECEMBER 1963.

(Getallen in duizendvoud)

Balans Van der Heem N.V.	Balans- waardering	Opwaardering	"Zonder rest- waarde" Zie Bijlage 1.
Vaste activa (zie bijlage 1)	14.203	17.200	
Initiale kosten		8.051	Nog te amortiseren.
Service-voorraden Techn.Dienst	5	1.495	Vlgs inventaris
<u>Voorziening lopende risico's</u>			-25%
Ondersteuningsfonds	20	20	Vrijvallende voor- ziening
Voorraden zonder bestemming	400	400	" "
Prijsv.Solexmotoren	63	63	" "
Handelsvoorraad Techn.Dienst	110	110	" "
Verbouwingen	400	400	" "
Commerciële risico's	100	100	" "
Solexverkoop personeel	78	78	" "
Voorziening facturering Starfighter	2.270	1.135	50/50 waardering
Belastingreserve	1.697	786	
Contractuele verplichtingen	776	750	niet reserv.vac.
Transitposten	2.795	355	kosten Soc.lasten e.d.
Totaal opwaardering Van der Heem N.V.		30.943	

Balans Van der Heem Internationaal N.V.

Voorziening exportrisico's	606	606	Vrije voorzieningen
Voorziening marktresearch	78	78	" "
Voorziening terug te vorderen rechten	70	70	" "
Totaal opwaardering Van der Heem Internationaal N.V.		754	

Balans ENAF N.V.

Contractuele verplichtingen	70	70	vac. kosten
Vaste activa:	1.109	335	herwaardering
Gereedschappen etc.		59	herwaardering
Totaal opwaardering ENAF N.V.		464	

RECAPITULATIE:

Opwaardering Van der Heem (exclusief restwaarde)	30.943
Opwaardering Interheem	754
Opwaardering ENAF	464

TOTAAL:

f 32.161

Rekening houdende met een restwaarde van de
vaste activa is de opwaardering hoger:

1.703

OPWAARDERING DAN IN TOTAAL

f 33.864

Een apart probleem is, of bij de opwaardering rekening gehouden moet worden met de vennootschapsbelasting. Dat deze vennootschapsbelasting bij een fusie nimmer verschuldigd mag worden, is buiten twijfel. Alleen al gezien het bedrag (rond 12 miljoen) kan van een "verschuldigd" worden nimmer sprake zijn.

De vraag blijft echter, in hoeverre bij de berekening van de intrinsieke waarde met deze - niet opeisbare - belastingclaim ten volle rekening gehouden moet worden.

In onderstaande berekening is in Kolom 1 vennootschapsbelasting in mindering gebracht over de opwaardering, met uitzondering van de opwaardering ontstaan door herwaardering op vervangingswaarde van de vaste activa. Als tarief van de vennootschapsbelasting is aangehouden het thans geldende tarief van 45 %, zonder rekening te houden met fiscale faciliteiten. Kolom 2 is berekend zonder aftrek van vennootschapsbelasting.

Kolom 1 kan dus gezien worden als de minimum grens; Kolom 2 als het maximum.

	Kolom 1	Kolom 2	
Houtbewerkingsmachines	106	14	152
Opwaardering zonder restwaarde	32.161	32.161	4.910
Af: vennootschapsbelasting	11.993		2.385
Restant machines	20.168	32.161	419
Aanwezige reserves per ult.63	7.457	7.457	945
Totaal :	27.625	39.618	102
Aandelenkapitaal	12.000	12.000	307
Intrinsieke waarde :	39.625	51.618	184
In % per aandeel (onvergelijkbaar met een beurskoers, slechts bruikbaar als vergelijkingscijfer) :	330	430	30.433
Rekening houdende met een restwaarde van de vaste activa wordt de intrinsieke waarde :	40.763	53.321	1.056
In % per aandeel (onvergelijkbaar met een beurskoers, slechts bruikbaar als vergelijkingscijfers) :	340	444	33.106
Gebouwen en terreinen	168	168	168
Machines en installaties	13	13	13
Balans VBH, excl. Enaf	14.384	26.083	33.287

x) Terreinen in Den Haag en Utrecht gewaardeerd tegen f 40,- per m2.

Handwritten calculations at the bottom of the page, including a sum of 14.203 and other figures.

B I J L A G E 1

BEREKENING VERVANGINGSWAARDE VASTE ACTIVA

De volgende afschrijvingspercenten	Boekwaarde 31-12-1963 volgens jaarbalans	Boekwaarde volgens gewijzigde afschrijvingspercentages	Boekwaarde op vervangingsbasis met <u>gewijzigde afschrijvingspercentage</u> zonder restwaarde voor mach. etc. ad 25%	
- Gebouwen	1.239	1.239	2.200 x)	2.200
- Leidingen en installaties				
- Machines, meubilair en inrichting, Outillage, etc.	10%			
Terreinen	33 1.239	1.239	2.200 x)	2.200
Terreinen Sneek			360	360
Gebouwen	5.967	8.665	12.358	12.358
Gebouwen Sneek	2.196	2.196	2.196	2.196
Leidingen en installaties	3.698	3.698	3.892	4.034
Houtbewerkingsmachines	63	106	114	152
Overige machines	2.786	3.887	3.976	4.910
Meubilair en inrichting	1.112	1.967	2.021	2.385
Kantoormachines	231	351	358	419
Outillage nabewerking	163	648	682	845
Auto's	98	102	102	102
Huizen	206	206	307	307
Interne orders vaste activa	184	184	184	184
Extra afschrijving	-3.739	-	-	-
	<u>14.203</u>	<u>23.249</u>	<u>28.750</u>	<u>30.453</u>
Gereedsch. 3 jaar aanschaffingen	-	1.056	1.056	1.056
Meetapparaten idem	-	1.597	1.597	1.597
	<u>14.203</u>	<u>25.902</u>	<u>31.403</u>	<u>33.106</u>
Vooruitbetalingen				
Gebouwen en terreinen	168	168	168	168
Machines en installaties	13	13	13	13
Balans VDH, excl. Enaf	<u>14.384</u>	<u>26.083</u>	<u>31.584</u>	<u>33.287</u>

x) Terreinen in Den Haag en Utrecht gewaardeerd tegen f 40,- per m2.

12350
 2196
 307

 14861 Geb.

B I J L A G E 2

De volgende afschrijvingspercentages zijn toegepast:

- Gebouwen 2%
- Leidingen en installaties 6%
- Machines, meubilair en
inrichting, Outillage, etc. 10%
- Auto's 33 1/3%
- Universele gereedschappen)
- " meetapparaten) ouder dan 3 jaar: 100%

Het toepassen van deze afschrijvingspercentages heeft tot gevolg, dat machines, etc., die vóór 1955 zijn aangeschaft, doch nog in gebruik zijn, niet gewaardeerd worden. In totaal betreft dit een waarde van f 5.400.000,-.

De herwaardering op vervangingswaarde is geschied op basis van de C.B.S.-indexcijfers bouwkosten en groothandelsprijzen machines.

Bij het toepassen van bovenvermelde afschrijvingspercentages, nu echter met een minimumgrens van 25%, wordt de boekwaarde "met restwaarde" (zie kolom 3) f 1.703.000,- hoger.

INLEIDING

=====

De gegevens van dit rapport zijn opgesteld door een werkgroep waarvan deel uitmaakten:

voor Van der Heem N.V.: C. van Vliet
Mr. M. Polak
J. Wezenaar

voor Indola N.V.: W. Singer Jr.

Bij de bestudering van deze gegevens dient in aanmerking te worden genomen, dat:

- a. de gegevens niet gecontroleerd zijn,
- b. de verschillen in methodieken tussen beide bedrijven met zich meebrachten, dat niet alle gegevens volledig vergelijkbaar zijn.
- c. een aantal facetten alleen door schattingen vastgesteld kon worden.
- d. de verantwoordelijkheid voor de cijfers slechts geldt voor die van het eigen bedrijf.

Eén en ander neemt niet weg, dat de leden van de werkgroep er van overtuigd zijn, dat de vermelde conclusies - uitgaande van de waarderingsgrondslagen - een aanvaardbaar beeld geven van de vermoedelijke intrinsieke waarde.

CONCLUSIES

=====

benadering intrinsieke waarde

(zie bijlagen 3 en 4)

	<u>intrinsieke waarde</u> <u>in %</u>
Van der Heem N.V.	338 %
Indola N.V.	301 %

Er zijn twee min of meer belangrijke punten in de waarderingsgrondslagen die een andere uitkomst geven, nl.:

A. de vaste activa worden, voor zover het gebouwen en machines betreft, niet verder afgeschreven dan tot 25% van de aanschaffingswaarde. De intrinsieke waarde in procenten wordt dan:

Van der Heem N.V.	347 %
Indola N.V.	304 %

B. behoudens de correctie, onder A vermeld, wordt bovendien de latente belastingplicht, voor zover betrekking hebbende op vaste activa, bepaald op basis van de contante waarde.

De intrinsieke waarde in procenten wordt dan:

Van der Heem N.V.	361 %
Indola N.V.	307 %

Het gemiddelde van de bovengenoemde drie methoden geeft als intrinsieke waarde in procenten:

Van der Heem N.V.	349 %
	=====
Indola N.V.	304 %
	=====

benadering rentabiliteitswaarde
(zie bijlagen 5 en 6)

De rentabiliteitswaarde in procenten is volgens de becijferingen van deze bijlagen:

	<u>gemiddelde rentabiliteit 1954 t/m 1963</u>	<u>gemiddelde rentabiliteit 1961 t/m 1963</u>		
		<u>netto-winst methode</u>	<u>gecorr.winst methode</u>	<u>cash flow</u>
Van der Heem NV	26,0 %	21,5 %	16,7 %	44,5 %
Indola N.V.	30,2 %	26,8 %	21,8 %	50,4 %

N.B.

De methode voor de rentabiliteit voor de jaren 1954/1963 wijkt af van de methode voor de jaren 1961/1963; deze uitkomsten kunnen derhalve niet zonder meer vergeleken worden.

18 maart 1964

G. van Vliet Mr. M. Polak J. Wezenaar W. Singer Jr.

BIJLAGEN

- bijlage 1: gecombineerde balans Van der Heem N.V. en Indola N.V. per 31 december 1963.
- bijlage 2: gecombineerde winst- en verliesrekening Van der Heem N.V. en Indola N.V. over 1963.
- bijlage 3: benadering intrinsieke waarde Van der Heem N.V. per 31-12-1963.
- bijlage 4: benadering intrinsieke waarde Indola N.V. per 31-12-1963.
- bijlage 5: benadering rentabiliteit Van der Heem N.V.
- bijlage 6: benadering rentabiliteit Indola N.V.
- bijlage 7: overzicht toegepaste waarderingsgrondslagen.

x f 1000

	<u>Van der Heem</u>	<u>Indola</u>	<u>Gecombineerd</u>
<u>Vastgelegde middelen</u>			
gebouwen en terreinen	7.980	3.255	11.235
machines, installaties, auto's	7.513	1.815	9.328
deelnemingen en vorderingen op deelnemingen	2.691	9.955	12.646
	<u>18.184</u>	<u>15.025</u>	<u>33.209</u>
	=====	=====	=====
<u>Vlottende middelen</u>			
voorraden	38.553	7.185	45.738
vorderingen	15.723	12.518	28.241
effecten en kasmiddelen	1.058	412	1.470
	<u>55.334</u>	<u>20.115</u>	<u>75.449</u>
	=====	=====	=====
	<u>73.518</u>	<u>35.140</u>	<u>108.658</u>
	=====	=====	=====

opmerkingen:

1. teneinde de balansen beter vergelijkbaar te maken, is de herwaarderingsreserve bij Indola N.V. in mindering gebracht op de boekwaarde voor gebouwen en terreinen en machines.
2. de Indola gegevens betreffen: Indola N.V., de N.V. Industriële Onderneming W.H. Braskamp en VOKAP N.V.

DE BALANS

en Indola N.V.

nber 1963

bijlage 1

<u>Eigen vermogen</u>	<u>Van der Heem</u>	<u>Indola</u>	<u>Gecombineerd</u>
aandelenkapitaal			
maatschappelijk	25.024	20.000	45.024
onuitgegeven	13.000	11.450	24.450
	<u>12.024</u>	<u>8.550</u>	<u>20.574</u>
vrije reserves			
algemeen	4.957	3.926	8.883
dividend	600		600
agio	2.059	5.090 ¹⁾	7.149
	<u>19.640</u>	<u>17.566</u>	<u>37.206</u>
	=====	=====	=====
<u>Voorzieningen</u>	6.104	2.503	8.607
	=====	=====	=====
<u>Vreemd vermogen op lange termijn</u>			
converteerbare obligatielening	-	241	241
hypotheke en leningen	11.383	781	12.164
obligatieleningen	-	5.125	5.125
	<u>11.383</u>	<u>6.147</u>	<u>17.530</u>
	=====	=====	=====
<u>Vreemd vermogen op korte termijn</u>			
bank	-	694	694
crediteuren, te betalen belasting en			
te betalen kosten	16.507	6.410	22.917
vooruitontvangen bedragen	17.981	-	17.981
winstuitdelingen	1.903	1.820	3.723
	<u>36.391</u>	<u>8.924</u>	<u>45.315</u>
	=====	=====	=====
	<u>73.518</u>	<u>35.140</u>	<u>108.658</u>
	=====	=====	=====

1) hiervan niet belastingvrij uitkeerbaar 1.673

GECOMBINEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Van der Heem N.V. en Indola N.V.

over 1963

x f 1000	<u>Van der Heem</u>	<u>Indola</u>	<u>Gecombineerd</u>
BATEN			
exploitatiesaldo			
exclusief afschrijvingen	7.284	4.896	12.180
diverse baten en lasten	427	212	639
	<u>7.711</u>	<u>5.108</u>	<u>12.819</u>
	=====	=====	=====
LASTEN			
afschrijvingen	3.722	1.763	5.485
vennootschapsbelasting	1.000	1.065	2.065
diverse lasten en reserveringen	500	150	650
	<u>5.222</u>	<u>2.978</u>	<u>8.200</u>
	=====	=====	=====
NETTO-WINST	2.489	2.130	4.619
	=====	=====	=====

BENADERING INTRINSIEKE WAARDE VAN DER HEEM N.V.

per 31 december 1963

=====

x f 1000

	balans 31-12-1963	balans op basis herwaard.	verschil
grond 8 ha. ¹⁾	1.239	2.560	+ 1.321
gebouwen	6.741	14.861	+ 8.120
machines, inventaris, auto's	7.513	15.666	+ 8.153
deelnemingen en vorderingen op dochtermijen	2.691	2.691	-
initiale kosten	-	8.051	+ 8.051
voorraden	38.553	40.048	+ 1.495
vorderingen	15.723	15.723	-
kasmiddelen	1.058	1.058	-
	<u>73.518</u>	<u>100.658</u>	<u>+ 27.140</u>
	=====	=====	=====
af:			
voorzieningen	6.104	13.508	- 7.404
vreemd vermogen op lange termijn	11.383	11.383	-
vreemd vermogen op korte termijn	36.391	35.216	+ 1.175
	<u>53.878</u>	<u>60.107</u>	<u>- 6.229</u>
	=====	=====	=====
EIGEN VERMOGEN	19.640	40.551	+ 20.911
	=====	=====	=====
opgebouwd als volgt:			
aandelenkapitaal	12.024	12.024	-
algemene reserve	4.957	15.974	+ 11.017
dividend reserve	600	600	-
agio belastingvrij	2.059	2.059	-
herwaarderingsreserve	-	9.894	+ 9.894
	<u>19.640</u>	<u>40.551</u>	<u>+ 20.911</u>
	=====	=====	=====

1) grond in Sneek op kostprijs gewaardeerd (2.5 ha.)

BENADERING INTRINSIEKE WAARDE INDOLA N.V.

per 31 december 1963

=====

x f 1000

	balans <u>31-12-1963</u>	balans op basis <u>herwaerd</u>	<u>verschil</u>
grond 2.66 ha.	588	1.065	+ 477
gebouwen	3.501	4.729	+ 1.228
machines, inventaris, auto's	2.140	3.004	+ 864
deelnemingen en vorderingen op dochtermijn	9.955	13.055	+ 3.100
initiale kosten	-	2.500	+ 2.500
voorraden	7.185	8.385	+ 1.200
vorderingen	12.518	12.518	-
effecten en kasmiddelen	412	412	-
	<u>36.299</u>	<u>45.668</u>	<u>+ 9.369</u>
	=====	=====	=====
af:			
voorzieningen	2.503	4.918	- 2.415
vreemd vermogen op lange termijn	6.147	6.147	-
vreemd vermogen op korte termijn	8.925	8.833	+ 92
	<u>17.575</u>	<u>19.898</u>	<u>- 2.323</u>
	=====	=====	=====
EIGEN VERMOGEN	18.724	25.770	+ 7.046
	=====	=====	=====
opgebouwd als volgt:			
aandelenkapitaal	8.550	8.550	-
algemene reserve	3.926	7.395	+ 3.469
agio belastingvrij	3.417	3.417	-
agio niet belastingvrij	1.673	4.773	+ 3.100
herwaarderingsreserve	1.158	1.635	+ 477
	<u>18.724</u>	<u>25.770</u>	<u>+ 7.046</u>
	=====	=====	=====
intrinsieke waarde per aandeel:	301 %		
	=====		

BENADERING RENTABILITEIT VAN DER HEEM N.V.

rentabiliteit laatste 10 jaren

De netto-winst, na belastingen en afschrijvingen, van Van der Heem N.V. was gedurende de jaren 1954 t/m 1963 f 18.270.000
 af: tantièmes en uitkeringen winstbewijzen 3.713.000
f 14.557.000

bij: winstherwaardering voor bepaling intrinsieke waarde f 11.017.000

af: correctie gebouwen 1.170.000
 correctie initiale kosten 1.760.000
2.930.000

f 8.087.000

gecorrigeerde netto-winst f 22.644.000
 =====

Gedurende de periode 1954 - 1964 was gemiddeld het aandelenkapitaal f 8.700.000
 =====

Gemiddeld is de winst per aandeel van f 1000 per jaar f 260
 =====

of 26.0 %
 =====

rentabiliteit laatste 3 jaren

basis: gepubliceerde gegevens jaarverslag.

x f 1000	netto winst	statutaire uitkeringen	gecorr. winst	afschr. en reserveringen	cash flow	aand. kap. per ultimo
1961	2.891	640	2.251	2.860	5.111	12.000
1962	2.357	640	1.717	3.452	5.169	12.000
1963	2.489	462	2.027	3.723	5.750	12.000
	<u>7.737</u>	<u>1.742</u>	<u>5.995</u>	<u>10.035</u>	<u>16.030</u>	<u>36.000</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
gemiddeld	2.579	581	1.998	3.345	5.343	12.000
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>winst per aandeel van f 1000</u>		<u>cash flow per aandeel van f 1000</u>
	<u>netto-winst</u>	<u>gecorr. winst</u>	
1961	f 241	f 188	f 426
1962	f 196	f 143	f 431
1963	f 207	f 169	f 479
gemiddeld	f 215	f 167	f 445

BENADERING RENTABILITEIT INDOLA N.V.
 =====

rentabiliteit laatste 10 jaren

De netto-winst, na belastingen en afschrijvingen, van Indola N.V. was gedurende de jaren 1954 t/m 1963	f 12.410.000
af: tantièmes en uitkeringen winstbewijzen	2.418.000
	<u>f 9.992.000</u>
bij: winst herwaardering voor bepaling intrinsieke waarde	3.469.000
gecorrigeerde netto-winst	<u>f 13.461.000</u> =====
Gedurende de periode 1954 - 1964 was gemiddeld het aandelenkapitaal	f 4.461.000 =====
Gemiddeld is de winst per aandeel van f 1000 per jaar	f 302 =====
	of 30.2 % =====

rentabiliteit laatste 3 jaren

basis: gepubliceerde gegevens volgens jaarverslag.

x f 1000

	<u>netto winst</u>	<u>statutaire uitkeringen</u>	<u>gecorr. winst</u>	<u>afschr. en reserveringen</u>	<u>cash flow</u>	<u>aand. kap. per ultimo</u> ¹⁾
1961	1.460	286	1.174	1.771	2.945	5.241
1962	1.813	350	1.463	2.076	3.539	6.867
1963	2.130	376	1.754	1.914	3.668	8.030
	<u>5.403</u>	<u>1.012</u>	<u>4.391</u>	<u>5.761</u>	<u>10.152</u>	<u>20.138</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
gemiddeld	1.801	337	1.464	1.920	3.384	6.713
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>winst per aandeel van f 1000</u>		<u>cash flow per aandeel van f 1000</u>
	<u>netto-winst</u>	<u>gecorr. winst</u>	
1961	f 279	f 224	f 562
1962	f 264	f 213	f 515
1963	f 265	f 218	f 457
gemiddeld	f 268	f 218	f 504

1) exclusief niet winstgerechtigde aandelen

OVERZICHT TOEGEPASTE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

=====

grond

De grond is gewaardeerd tegen f 40,-- per m²; het verschil tussen deze waarde en de aanschaffingswaarde is toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Op de grond wordt niet afgeschreven.

gebouwen, machines, installaties, auto's

De gebouwen, machines en installaties zijn tegen vervangingswaarde geherwaardeerd. Het verschil tussen vervangingswaarde en aanschaffingswaarde is toegevoegd aan de herwaarderingsreserve.

De vervangingswaarde is als volgt vastgesteld:

gebouwen: op basis C.B.S. indexcijfer voor bouwkosten
 machines: op basis C.B.S. indexcijfer voor groothandelsprijzen
 machines

Automobielen, meetinstrumenten en gereedschappen zijn niet geherwaardeerd.

Op de vervangingswaarde zijn jaarlijks, op basis van de volgende afschrijvingspercentages, de afschrijvingen bepaald (in % van de vervangingswaarde):

gebouwen	2 %	
leidingen en installaties	6 %	
machines	10 %	
auto's	33 1/3 %	(van de aanschaffingswaarde)

Meetinstrumenten en gereedschappen zijn geactiveerd voor de aanschaffingen over 1961, 1962 en 1963.

deelnemingen

Gewaardeerd tegen intrinsieke waarde onder uitschakeling van "inter-company" winst voor de voorraden.

initiale kosten

De initiale kosten der producten zijn geactiveerd voor zover deze kosten, op basis van de momenteel bekende gegevens, uit toekomstige productie gedekt zullen worden.

voorraden

Voor incurante en minder snel omlopende voorraden is gereserveerd; waardering geschiedde tegen fabricageprijs.

voorzieningen (bestemmingsreserves), crediteuren

Voor zover in deze passiva "vrije" bestanddelen aanwezig zijn, werden deze passiva overeenkomstig verlaagd; de hierdoor vrijgevallen winst is aan de algemene reserve toegevoegd.

latente belastingen

De voorziening voor latente belastingen is bepaald op het tarief van de vennootschapsbelasting: 45 %.

Voor zover uit de herwaardering der activa en passiva winsten en verliezen voortkomen, is van dit winstsaldo de latente belasting afgetrokken.

Voor zover de herwaardering leidde tot een zuivere vermogenscorrectie, is de latente belasting niet in aanmerking genomen (bijv. dotaties herwaarderingsreserve).

rentabiliteitsberekeningen

Zie bijlagen 5 en 6.

Bij de rentabiliteitsberekening is eenvoudigheidshalve verondersteld, dat de winstcorrectie, vastgesteld bij de bepaling van de intrinsieke waarde, de jaren 1954 t/m 1963 betreft, tenzij duidelijk aantoonbaar bepaalde punten de jaren vóór 1954 betreffen.

VERGELIJKEND OVERZICHT (ongecontroleerde cijfers)

	<u>met aftrek 45 % venn.belasting</u>	<u>zonder aftrek 45 % venn.belasting</u>
Intrinsieke waarde Van der Heem (zonder restwaarde vaste activa):	39.625	51.618
Intrinsieke waarde "de Andere" (zonder restwaarde vaste activa):	25.434	± 29.000
In % van geplaatst en volgestort aandelenkapitaal Van der Heem	330	430
In % van geplaatst en volgestort aandelenkapitaal "de Andere"	298	340

P.S.

Bij de berekening van de intrinsieke waarde is geen rekening gehouden met afwijkende pensioenverplichtingen, rechten winstgerechtigden en overige rechten en verplichtingen die niet uit de balansen blijken.