Halfjaarbericht 1991



Bedrijfsprofiel

Grolsch N.V. is een middelgrote, internationale brouwerijgroep met brouwerijen in Nederland en Duitsland. Grolsch concentreert zich uitsluitend op bier en richt zich met sterke markt- en merkenuitgangsposities op groei alleen binnen het kwaliteitssegment van de biermarkt. De nadruk hierbij ligt op merkwaarde, kwaliteit en vakmanschap.

De uitbouw van de posities in Nederland en Duitsland en een verdere internationalisatie behoren tot de ondernemingsdoelstellingen van Grolsch.

Grolsch exporteert met succes naar geselecteerde landen. In een aantal sleutelmarkten zijn eigen verkooporganisaties gevestigd.

Grolsch heeft zijn huidige, sterke marktpositie bereikt door vakmanschap en kwaliteit centraal te stellen, zowel voor zijn medewerkers als voor zijn produkten. Deze filosofie zal in de toekomst ook blijven gelden voor financiële en sociale doelstellingen van de onderneming.

Certificaten van Aandelen Grolsch zijn sedert 1986 genoteerd op de officiële markt van de Amsterdamse Effectenbeurs.

Company profile

Grolsch N.V. is a medium-sized international brewery group with breweries in the Netherlands and Germany.

Grolsch specialises exclusively in beer and aims for growth only in the quality sector of the beer market, on the basis of strong market and brand name positions. The emphasis lies on brand value, quality and professionalism.

Grolsch's corporate objectives include expansion of its existing positions in the Netherlands and Germany and further internationalisation.

Grolsch exports successfully to selected countries and has its own sales organisations in a number of key markets.

Grolsch has achieved the strong market position which it currently enjoys by giving priority to professionalism and quality, with regard both to its people and to its products. This philosophy will continue to shape the company's financial and social objectives in the future.

Grolsch depositary receipts have been listed on the Official Market of the Amsterdam Stock Exchange since 1986.

Grolsch N.V.
statutair gevestigd te Enschede
Postadres:
Postbus 55, 7500 AB Enschede
Hoofdkantoor:
Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
Telefoon: (053) 35 35 70
Telex: 44928 grols
Telefax: (053) 35 10 55

Grolsch N.V.
Registered office:
Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede
Telephone: +31 53 353570
Telex: 44928 grols
Facsimile: +31 53 351055

Groeps winst- en verliesrekening 1 januari - 30 juni 1991 Grolsch N.V.

(in duizenden guldens)		1991		1990	(in thousands of guilders)
Netto-omzet		**365.828**		214.469	**Net turnover**
Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten	**7.651**		6.009		**Movements in stocks of finished and semi-finished products**
Overige bedrijfsopbrengsten	**2.194**		2.388		**Other operating income**
		9.845		8.397	
Som der bedrijfsopbrengsten		**375.673**		222.866	**Total operating income**
Som der bedrijfslasten		**358.099**		206.298	**Total operating expenses**
Bedrijfsresultaat		**17.574**		16.568	**Operating result**
Uitkomst der financiële baten en lasten		**1.406**		4.853	**Net financial result**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		**18.980**		21.421	**Result on ordinary activities before tax**
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		**6.606**		9.758	**Taxation on result on ordinary activities**
Netto-resultaat ná belastingen		**12.374**		11.663	**Net result after tax**

Met ingang van het boekjaar 1991 is Grolsch N.V. zoals bekend overgegaan op een waarderingssysteem op basis van historische kostprijzen. Om vergelijking mogelijk te maken zijn de cijfers over het eerste halfjaar 1990 hierop aangepast.

Group profit and loss account 1 January - 30 June 1991 Grolsch N.V.

In view of the change in Grolsch N.V.'s accounting policies to valuation on the basis of historical cost with effect from the 1991 financial year, the figures for the first half of 1990 have been adjusted to facilitate comparison.

Resultaten
Grolsch N.V. heeft over de eerste helft van dit jaar een 70% hogere netto-omzet behaald ten opzichte van de overeenkomstige periode van 1990. De netto-omzet steeg van f 214,5 miljoen naar f 365,8 miljoen.
Hierbij dient in ogenschouw te worden genomen dat de resultaten van de Wicküler Groep per 1 januari jl. in de resultatenrekening van Grolsch N.V. geconsolideerd zijn.

Het bedrijfsresultaat kwam uit op f 17,6 miljoen en was daarmee 6,1% hoger (eerste helft 1990: f 16,6 miljoen).

Vanwege lagere rentebaten daalde het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen van f 21,4 miljoen naar f 19,0 miljoen over de afgelopen zes maanden.

De netto-winst kwam 6,1% hoger uit op f 12,4 miljoen (eerste halfjaar 1990: f 11,7 miljoen).

Gang van zaken
De bierconsumptie in Nederland en in Noordrijn Westfalen is in het eerste halfjaar enigszins achter gebleven door de voor bierconsumptie minder gunstige weersomstandigheden, waarbij de maanden mei en juni zelfs uitzonderlijk slecht waren. Daar kwam bij dat als gevolg van de Golfoorlog de duty free markt gedurende ruim een maand vrijwel stil lag en het carnaval op de meeste plaatsen geen doorgang vond.
De consumptie van het alcoholvrije bier in Nederland bleef zich onveranderd positief ontwikkelen. Ook Stender van Grolsch heeft het goed gedaan.

Ondanks de recessie in de Verenigde Staten en in het Verenigd Koninkrijk lag het exportvolume op nagenoeg hetzelfde niveau als in de eerste zes maanden in 1990.

Het reeds vóór de acquisitie gestarte en daarna door Grolsch uitgebouwde programma bij de Wicküler Groep, dat gericht is op efficiency-verbeterende maatregelen en op concentratie van marktinvesteringen op de hoofdmerken, ligt geheel op schema. De integratie verloopt volgens plan.
Gezien deze ontwikkelingen, die deels incidenteel geweest zijn, kunnen de in het afgelopen halfjaar behaalde resultaten bevredigend worden genoemd.

Vooruitzichten
Grolsch N.V. verwacht, bijzondere omstandigheden voorbehouden, dat het winstgroeipercentage voor het gehele jaar 1991 de in het eerste halfjaar behaalde winsttoename zal evenaren. Dit zal dan ook resulteren in een voortgaande stijging van de winst per aandeel.

Enschede, 11 september 1991
De directie van Grolsch N.V.

Results
Grolsch N.V. achieved 70% growth in net turnover for the first half of this year compared with the corresponding period in 1990, the increase being from NLG 214.5 million to NLG 365.8 million. The latter figure includes the results of the Wicküler group, which have been included in Grolsch N.V.'s consolidated figures since 1 January 1991.

The operating result showed an improvement of 6.1%, rising to NLG 17.6 million (first half of 1990: NLG 16.6 million).

The pre-tax result on ordinary operations fell from NLG 21.4 million to NLG 19.0 million in the first six months of this year, reflecting lower interest income.

Net profit turned out 6.1% higher at NLG 12.4 million (first half of 1990: NLG 11.7 million).

Course of business
Beer consumption in the Netherlands and North Rhine/Westphalia was down somewhat in the first half of the year because of the weather, which did nothing to stimulate beer drinking. Indeed, May and June were exceptionally poor months.
The situation was aggravated by the Gulf War, which virtually closed down the duty-free market for over a month and led to the wholesale cancellation of carnival celebrations. Consumption of alcohol-free beer continued to grow in the Netherlands, however, and Grolsch's Stender brand performed well.

Despite the recession in the United States and United Kingdom, export volume was maintained close to the level of the first six months of 1990.

The exercise launched by the Wicküler group before the acquisition and further developed by Grolsch to improve efficiency and concentrate marketing investment on the main brands is on schedule. Integration is proceeding according to plan.
On the basis of these developments, some of which are of a non-recurring nature, Grolsch regards the results achieved in the past six months as satisfactory.

Prospects
Barring unforeseen circumstances, Grolsch N.V. expects growth in net profit for the full year to match the growth recorded in the first six months, which will be reflected in a sustained improvement in earnings per share.

Enschede, 11 September 1991
The Executive Board
Grolsch N.V.

Half year report 1991



Grolsch N.V., Postbus 55, 7500 AB Enschede, Holland.