Halfjaarbericht 1992



Profiel

Grolsch N.V. is een middelgrote, internationale brouwerijgroep in Noordwest-Europa met brouwerijen in Nederland, Duitsland en Engeland.
De onderneming concentreert zich uitsluitend op bier en richt zich met sterke markt- en merken-uitgangsposities op groei alleen binnen de kwaliteitssegmenten van de biermarkt.

Versterking en verbreding van de posities in Nederland, Duitsland en Engeland, alsmede verdere internationalisatie behoren tot de ondernemingsdoelstellingen van Grolsch. De onderneming 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 blijven gelden, ook voor de financiële en sociale doelstellingen van de onderneming.

Certificaten van aandelen Grolsch N.V. zijn, na introductie op de Parallelmarkt in 1984, sedert 1986 genoteerd op de Officiële Markt van de Amsterdamse Effectenbeurs.

Company profile

Grolsch N.V. is a medium-sized international brewery group based in North-West Europe with breweries in the Netherlands, Germany and the United Kingdom. Grolsch specialises exclusively in beer and aims for growth only in the quality segments of the beer market, on the basis of strong brands and solid market positions.

Grolsch's corporate objectives include strengthening and extending its existing positions in the Netherlands, Germany and the United Kingdom, while pursuing further international diversification. The company is exporting successfully to selected countries and has its own sales organisation in a number of key markets.

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

The company was floated on the Amsterdam Parallel Market in 1984 and Grolsch N.V. 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:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
Telefoon: (053) 833 200
Telex: 44928 grols
Telefax: (053) 833 100

Grolsch N.V.
Registered office:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede
Telephone: +31 53 833200
Telex: 44928 GROLSCH
Facsimile: +31 53 833 100

Groeps winst- en verliesrekening 1 januari - 30 juni 1992 Grolsch N.V.

(in duizenden guldens)		1992		1991	(in thousands of guilders)
Netto-omzet		**423.929**		365.828	**Net turnover**
Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten	**7.922**		7.651		**Movements in stocks of finished and semi-finished products**
Overige bedrijfsopbrengsten	**2.173**		2.194		**Other operating income**
		10.095		9.845	
Som der bedrijfsopbrengsten		**434.024**		375.673	**Total operating income**
Som der bedrijfslasten		**411.657**		358.099	**Total operating expenses**
Bedrijfsresultaat		**22.367**		17.574	**Operating result**
Uitkomst der financiële baten en lasten		**28**		1.702	**Net financial income**
Resultaat uit gewone bedrijfs-uitoefening vóór belastingen		**22.395**		19.276	**Profit from ordinary activities before tax**
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		**– 7.727**		– 6.606	**Taxation on profit from ordinary activities**
Resultaat deelnemingen		**+ 255**		– 296	**Profit (loss) of participating interests**
Netto-resultaat ná belastingen		**14.923**		12.374	**Profit after tax**

Grolsch N.V. Group profit and loss account 1 January - 30 June 1992

Resultaten
De netto-omzet van Grolsch N.V. is in de eerste zes maanden van 1992 met 15,9 % gestegen ten opzichte van de overeenkomstige periode van het vorige jaar, nl. van *f* 365,8 miljoen naar *f* 423,9 miljoen. Deze stijging is voor nagenoeg de helft autonoom en voor de andere helft het gevolg van de consolidatie vanaf 22 februari van de resultaten van het Engelse Ruddles Brewery Ltd.

Het bedrijfsresultaat nam toe met 27,3 % en kwam uit op *f* 22,4 miljoen (1e helft 1991: *f* 17,6 miljoen). De netto-winst bedroeg *f* 14,9 miljoen en was daarmee 20,6 % hoger dan in de eerste zes maanden van het vorige jaar (*f* 12,4 miljoen). Dit resultaat correspondeert met een winst per aandeel van *f* 4,91 (eerste helft 1991: *f* 4,08).

Bij vergelijking van de resultaten van de eerste zes maanden van dit jaar met die van de overeenkomstige periode in 1991, dient mede in beschouwing te worden genomen dat in de eerste zes maanden van het vorige jaar de afzet onder druk stond vanwege het zeer slechte weer in de maanden mei en juni en door de gevolgen van de Golfoorlog.

Gang van zaken
Het doorlopend fraaie lenteweer heeft gezorgd voor een uitstekende afzet op de Nederlandse biermarkt. De introducties van het alcoholvrije bier "Grolsch Special Malt" en van "Grolsch Meibok" zijn succesvol verlopen.
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. heeft haar marktpositie wederom weten te versterken.

Results
Grolsch N.V. reports 15.9% growth in net turnover for the first six months of 1992 compared with the same period last year; i.e. from NLG 365.8 million to NLG 423.9 million. Approximately half of this improvement can be attributed to organic growth, the remainder reflecting the consolidation of the results of Ruddles Brewery Ltd. in the United Kingdom as from 22 February 1992.

The operating result recorded an improvement of 27.3%, increasing to NLG 22.4 million (first half 1991: NLG 17.6 million).

Net profit turned out 20.6% higher at NLG 14.9 million (first half 1991: NLG 12.4 million), representing earnings per share of NLG 4.91 (first half 1991: NLG 4.08).

When comparing the results for the first six months of this year with those of the corresponding period in 1991, one should bear in mind that sales in the first half of last year were down as a result of poor weather in May and June and the effects of the Gulf War.

Course of business
The extended period of fine weather in spring resulted in excellent sales on the Dutch beer market. Two new products, the alcohol-free beer 'Grolsch Special Malt' and 'Grolsch Meibok', were successfully launched.
The Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. was again able to strengthen its position in the market.

De totale Duitse biermarkt stond enigszins onder druk vanwege de economische situatie.
De Wicküler Groep heeft goede voortgang gemaakt met het lopende herstructureringsproces dat bestaat uit maatregelen ter versterking van de marktpositie en merkenidentiteit van de drie hoofdmerken, alsmede uit verbetering van de efficiency in de produktie.

De Engelse biermarkt had gedurende de verslagperiode te lijden van de economische recessie.
De integratie van Ruddles Brewery Ltd. met Grolsch (UK) Ltd. verloopt volgens plan.

De volume-ontwikkeling van Grolsch Export B.V. was, bij sterk wisselende omstandigheden per land, per saldo bevredigend.

Vooruitzichten
De recessie in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk lijkt voorlopig nog onverminderd aan te houden, terwijl het economisch klimaat in Duitsland onzeker is. Dit leidt tot terughoudendheid in bestedingen waardoor ook de bierconsumptie wat afneemt. De verslechterde wisselkoersverhoudingen zullen het resultaat van onze exportactiviteiten ongunstig beïnvloeden.
Er wordt voorts aan herinnerd dat de afzet en de resultaten in het tweede halfjaar 1991 zeer goed waren, vooral onder invloed van het toen bijzonder goede weer in de zomermaanden in Noordwest-Europa, terwijl er thans sprake is van niet meer dan gemiddeld zomerweer.

Voorshands gaan wij er evenwel voor de 2e helft van dit jaar vanuit dat het mogelijk moet zijn een resultaat te behalen dat gelijk is aan de netto-winst in het tweede halfjaar 1991.

Er dient mee rekening te worden gehouden dat bij Grolsch N.V. - zoals gebruikelijk - het netto-resultaat in het tweede halfjaar hoger is dan in de eerste helft.

In het licht van het bovenstaande handhaaft Grolsch N.V. de eerder uitgesproken verwachting, waarin wij voor geheel 1992, bijzondere omstandigheden voorbehouden, een stijging voorzien van de netto-winst en de winst per aandeel.

Enschede, 9 september 1992
De directie van Grolsch N.V.

The economic situation brought some pressure to bear on the total German beer market. The Wicküler Group made good progress with its restructuring exercise, which is designed to strengthen the market positions and identities of its three main brands and to improve production efficiency.

The UK beer market continued to suffer the adverse effects of the economic recession during the first half of the year. The integration of Ruddles Brewery Ltd. into Grolsch (UK) Ltd. is proceeding according to plan.

Grolsch Export B.V. achieved a satisfactory sales volume, although market conditions rather varied from one country to another.

Prospects
There are no signs at present of any easing of the recession in the United States and the United Kingdom while the economic climate in Germany is depressed. Consumers are less inclined to spend, thereby affecting beer sales to some extent.
The weakened exchange rates of the dollar and the pound sterling will have an adverse effect on our export performance.
Sales and results in the second half of 1991 were very good, mainly thanks to an exceptionally fine summer in Northwestern Europe, but so far this summer the weather has been no better than average.

At this stage we nevertheless believe it should be possible to achieve a net profit in the second six months of this year equalling that of the second half of last year.

It should be borne in mind that the larger percentage of the annual total net profit of Grolsch N.V. is always realised in the second half of the year.

In the light of these factors, Grolsch N.V. stands by its projection that, barring unforeseen circumstances, net profit and earnings per share for the full year will show continued growth.

Enschede, 9 September 1992
The Executive Board of Grolsch N.V.

Half year report 1992



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