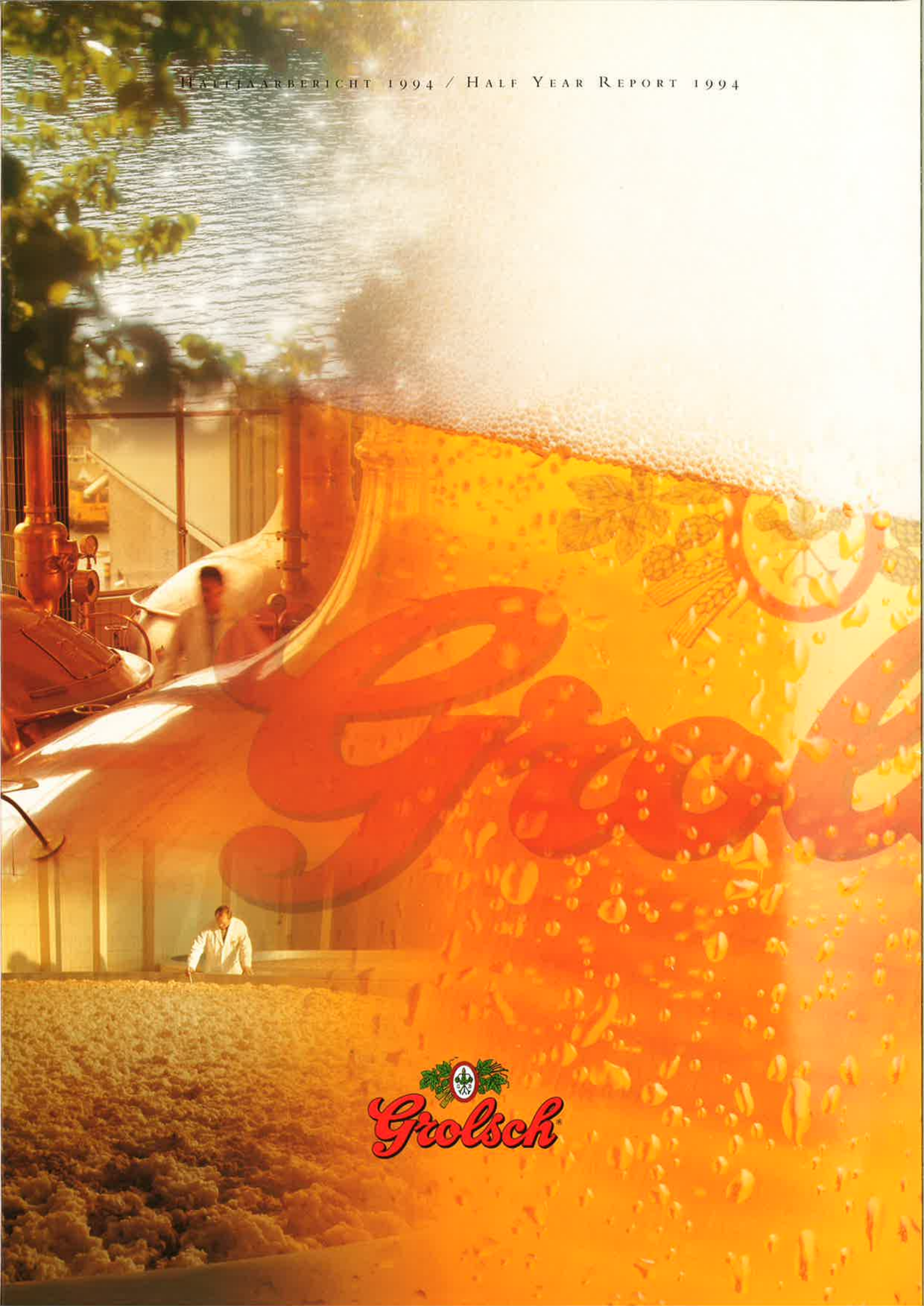


Halfjaarbericht 1994 / Half Year Report 1994

Profiel van de Onderneming

Grolsch N.V. is een middelgrote, internationale brouwerijgroep die in Noordwest-Europa haar kernmarkten heeft en die tevens exporteert naar geselecteerde landen met ontwikkelde biermarkten buiten deze regio. De onderneming concentreert zich uitsluitend op bier en richt zich vooral op groei binnen de kwaliteitssegmenten van de biermarkt.

De doelen die Grolsch zich stelt, zijn uitbreiding van bestaande marktposities en verdere internationalisatie, waarvoor het Grolsch merk in binnen- en buitenland de kern vormt.

Grolsch heeft zijn huidige sterke marktpositie bereikt door vakmanschap en kwaliteit centraal te stellen. Deze kwaliteitsfilosofie geldt niet alleen de produkten, maar ook 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.

Grolsch N.V.
Statutair gevestigd te Enschede

Postadres:
Postbus 55, 7500 AB Enschede

Hoofdkantoor:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
Telefoon: (053) 83 32 00
Telex: 44928 Grols
Telefax: (053) 83 31 00

Resultaten

Grolsch N.V. heeft over de eerste zes maanden van dit jaar een netto-winst behaald van *f* 17 miljoen, hetgeen 19,9% hoger is dan in het eerste halfjaar 1993.
De omzet daalde met 33,0% van *f* 391,8 miljoen naar *f* 262,6 miljoen.

De halfjaarcijfers zijn dit keer niet vergelijkbaar met die over de eerste zes maanden van 1993 vanwege de verkoop van de Wicküler Groep aan Brau und Brunnen AG per 1 januari 1994.

Het bedrijfsresultaat nam toe van *f* 24,5 miljoen naar *f* 28,8 miljoen, een stijging van 17,3%. Het eerste halfjaar van 1994 stond in het teken van matig voorjaarsweer in Noordwest Europa waardoor de afzet in Nederland iets gedaald is. Hiertegenover stonden de effecten van lagere kosten voor grondstoffen en verpakkingsmaterialen alsmede lagere operationele kosten in het algemeen.

De rentelasten daalden van *f* 3,3 miljoen naar *f* 0,4 miljoen. Na aftrek van het saldo rentelasten/rentebaten kwam het resultaat voor belastingen uit op *f* 28,4 miljoen (eerste helft 1993: *f* 21,2 miljoen).

Na aftrek van belastingen (de belastingdruk nam, gedeeltelijk door incidentele factoren, toe met ca. 7 procentpunt) kwam het netto-resultaat uit op *f* 17,0 miljoen (eerste helft 1993: *f* 14,2 miljoen). Door conversie nam het aantal aandelen met ca. 2% toe tot 15.526.665. Dit resulteert per aandeel van *f* 2,- nominaal in een winst van *f* 1,10 (eerste helft 1993: *f* 0,93)

Vooruitzichten

Het laat zich thans aanzien dat het mogelijk moet zijn om het stijgingspercentage van de netto-winst van ca. 20% ten opzichte van 1993 voor geheel 1994 te kunnen handhaven (netto-resultaat 1993: *f* 43,4 miljoen). Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat het bij Grolsch N.V. gebruikelijk is dat het merendeel van het jaarresultaat in het tweede halfjaar wordt behaald. Deze prognose is onder voorbehoud van bijzondere omstandigheden.

Enschede, 7 september 1994

Raad van Bestuur Grolsch N.V.

Results

Grolsch N.V. achieved a net profit for the first six months of the year of NLG 17 million, which was 19.9% higher than for the first half of 1993. Turnover fell 33.0% from NLG 391.8 million to NLG 262.6 million.

This year's interim figures are not comparable with those for the first six months of 1993 owing to the sale of the Wicküler Group to Brau und Brunnen AG as from 1 January 1994.

The operating result increased from NLG 24.5 million to NLG 28.8 million, a rise of 17.3%. The first half of 1994 was marked by poor spring weather in North-West Europe, as a result of which sales were down slightly in the Netherlands. Set against this were lower prices for raw materials and packaging and lower operating expenses in general.

Interest charges fell from NLG 3.3 million to NLG 0.4 million. After deducting the net interest charge, the pre-tax result turned out at NLG 28.4 million (first half of 1993: NLG 21.2 million).

Net of tax (the tax burden was up by around 7%, partly because of incidental factors), this produced a result of NLG 17.0 million (first half of 1993: NLG 14.2 million). The number of shares in issue increased by around 2% as a result of conversion to 15,526,665, so that earnings per share of NLG 2 nominal value amounted to NLG 1.10 (first half of 1993: NLG 0.93).

Prospects

According to current projections, it should be possible to maintain the rate of growth in net profit of around 20%, compared with 1993, for the whole of 1994 (1993 net result: NLG 43.4 million). It should be noted that Grolsch N.V. usually earns the greater part of the year's profit in the second half. This forecast is made barring unforeseen circumstances.

Enschede, 7 September 1994

The Executive Board of Grolsch N.V.

Geconsolideerde balans Grolsch N.V. per 30 juni 1994/ Consolidated balance sheet as at 30 June 1994

(in duizenden guldens/in thousands of guilders)

AKTIEF/ASSETS		1994	1993
Vaste activa/Fixed assets			
Materiële vaste activa/ Tangible fixed assets	Bedrijfsgebouwen en -terreinen/ Buildings and land	63.213	118.144
	Machines en installaties/ Plant and equipment	71.727	117.624
	Andere vaste bedrijfsmiddelen/ Other commercial assets	53.851	79.814
	Overig onroerend goed/Other property	28.304	27.105
		217.095	342.687
Financiële vasta activa/ Financial fixed assets	Andere deelnemingen/ Other participating interests	1.674	1.400
	Vorderingen op andere deelnemingen/ Amounts receivable from other participating interests	2.906	2.653
	Horeca financieringen/ Other amounts receivable	19.852	99.632
		24.432	103.685
Vlottende activa/Current assets			
Voorraden/Stocks		30.380	43.795
Vorderingen/Debtors	Handelsdebiteuren/Trade debtors	50.599	74.451
	Overige vorderingen/ Other amounts receivable	3.684	7.256
	Overlopende activa/ Prepayments and accrued income	4.661	11.227
		58.944	92.934
Liquide middelen/ Cash at banks and in hand		167.402	60.362
		498.253	643.463

PASSIEF/LIABILITIES

			1994		1993
Geconsolideerd vermogen/ Group equity			195.064		126.353
Achtergestelde leningen/ Subordinated loans	5¼% achtergestelde converteerbare obligatielening/ 5¼% subordinated convertible bond loan	93.578		100.000	
	Overige achtergestelde leningen/ Other subordinated loans	50.000		50.000	
Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten/ Investments facilities equalisation fund			5.236		6.191
Garantievermogen/Capital base			343.878		282.544
Voorzieningen/Provisions	Pensioenverplichtingen/Pension liabilities	2.751		91.325	
	Latente belastingverplichtingen/ Deferred tax liabilities	14.980		12.578	
	Vervroegde uittreding personeel/ Early retirement provisions	9.315		13.210	
	Overige voorzieningen/Other provisions	4.594		4.804	
			31.640		121.917
Langlopende schulden/ Long-term liabilities	Kredietinstellingen/Credit institutions				38.129
Kortlopende schulden/ Current liabilities	Kredietinstellingen/Credit institutions	4		27.191	
	Schulden aan leveranciers/ Amount owed to suppliers	22.122		33.681	
	Belastingen en premies sociale verzekeringen/ Tax and social insurance contributions	24.849		26.916	
	Overige schulden en overlopende passiva/ Other debts, accruals deferred income	75.760		113.085	
			122.735		200.873
			498.253		643.463

Groeps winst- en verliesrekening 1 januari - 30 juni 1994/ Grolsch N.V. Group profit and loss account 1 January - 30 June 1994

(in duizenden guldens/in thousands of guilders)

		1994	1993
Netto-omzet/Net turnover		262.623	391.751
	Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten/ Movements in stocks of finished and semi-finished products	2.799	545
	Overige bedrijfsopbrengsten/ Other operating income	2.505	2.133
		5.304	2.678
Som der bedrijfsopbrengsten/ Total operating income		267.927	394.429
Som der bedrijfslasten/ Total operating expenses		239.132	369.887
Bedrijfsresultaat/Operating result		28.795	24.542
Uitkomst der financiële baten en lasten/ Net financial income		-420	-3.323
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen/ Profit from ordinary activities before tax		28.375	21.219
	Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening/ Taxation on profit from ordinary activities	-11.538	-7.233
	Resultaat deelnemingen/ Profit (loss) of participating interests	192	218
Netto-resultaat ná belastingen/ Profit after tax		17.029	14.204

Profile of the Company

Grolsch N.V. is a medium-sized international brewery group whose key markets are in North-West Europe, and which also exports to selected countries with well-developed beer markets outside that region. Grolsch specialises exclusively in beer and aims for growth mainly in the quality segments of the beer market.

Grolsch's objectives are expansion of its existing market positions and further internationalisation based on the Grolsch brand in the Netherlands and abroad.

Grolsch has achieved the strong market position it currently enjoys by giving top priority to professionalism and quality. The company's quality philosophy applies not only to its products, but also to its financial and social objectives.

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.
Registered office in Enschede

Postal address:
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede

Head-office:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
Telephone: +31 53 83 32 00
Telex: 44928 Grolsch
Facsimile: +31 53 83 31 00

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

Grolsch N.V. is een middelgrote, internationale brouwerijgroep die in Noordwest-Europa haar kernmarkten heeft en die tevens exporteert naar geselecteerde landen met ontwikkelde biermarkten buiten deze regio. De onderneming concentreert zich uitsluitend op bier en richt zich vooral op groei binnen de kwaliteitssegmenten van de biermarkt.

De doelen die Grolsch zich stelt, zijn uitbreiding van bestaande marktposities en verdere internationalisatie, waarvoor het Grolsch merk in binnen- en buitenland de kern vormt.

Grolsch heeft zijn huidige sterke marktpositie bereikt door vakmanschap en kwaliteit centraal te stellen. Deze kwaliteitsfilosofie geldt niet alleen de produkten, maar ook 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.

Grolsch N.V.
Statutair gevestigd te Enschede

Postadres:
Postbus 55, 7500 AB Enschede

Hoofdkantoor:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
Telefoon: (053) 83 32 00
Telex: 44928 Grols
Telefax: (053) 83 31 00