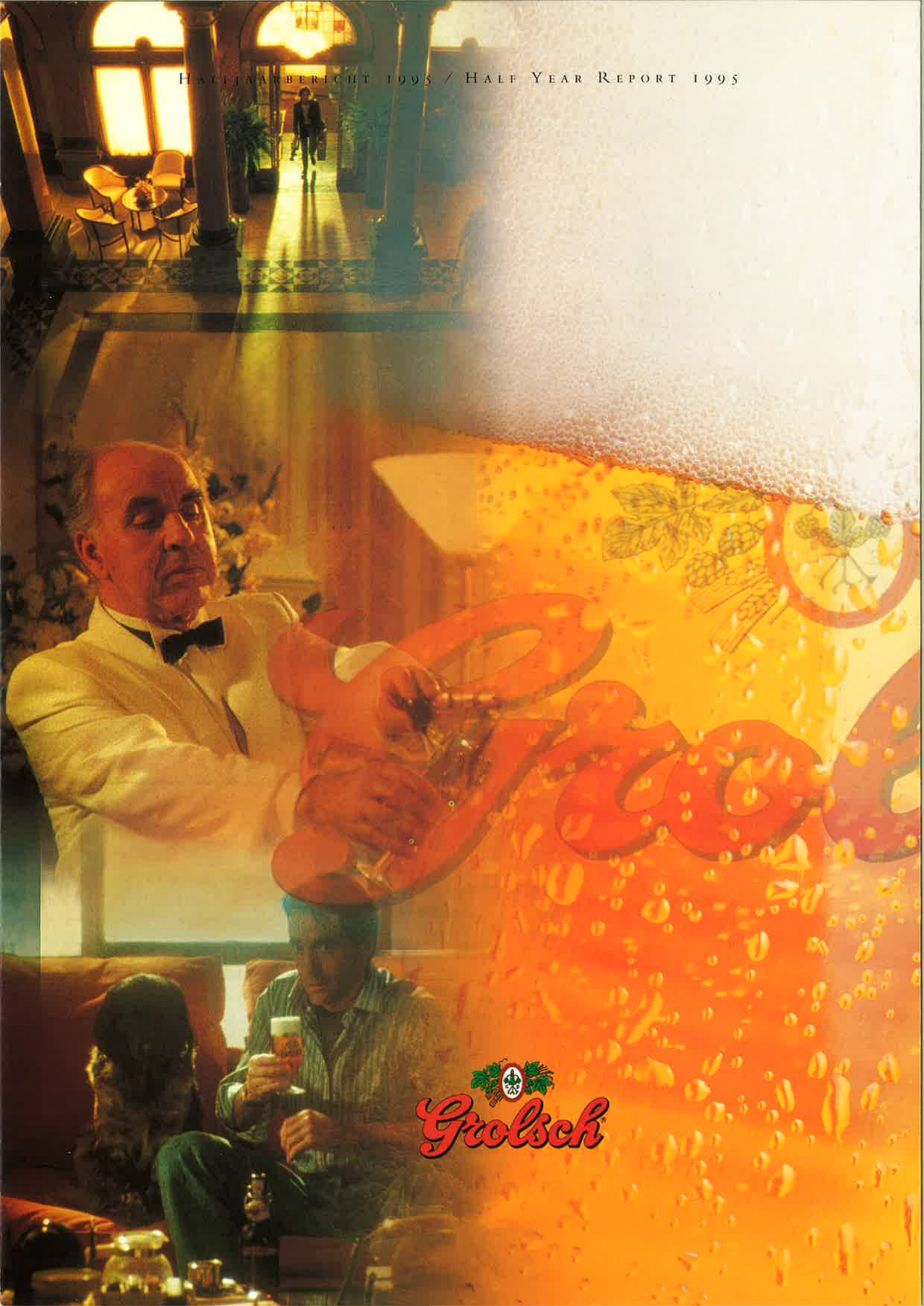


HALFJAARBERICHT 1995 / HALF YEAR REPORT 1995

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 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) 483 32 00
Telex: 44928 Grols
Telefax: (053) 483 31 00

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.

Grolsch N.V. depositary receipts have been listed on 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 53 483 32 00
Telex: 44928 Grolsch
Facsimile: +31 53 483 31 00

PASSIEF/LIABILITIES

			1995		1994
Geconsolideerd vermogen/ Group equity			193.945		195.064
Achtergestelde leningen/ Subordinated loans	5¼% achtergestelde converteerbare obligatielening/ 5¼% subordinated convertible bond loan	65.232		93.578	
	Overige achtergestelde leningen/ Other subordinated loans	50.000		50.000	
Fonds egalisatie investeringsfaciliteiten/ Investment facilities equalisation fund		4.348		5.236	
Garantievermogen/Capital base			313.525		343.878
Voorzieningen/Provisions	Pensioenverplichtingen/Pension liabilities	0		2.751	
	Latente belastingverplichtingen/ Deferred tax liabilities	12.299		14.980	
	Vervroegde uittreding personeel/ Early retirement provisions	6.213		9.315	
	Overige voorzieningen/Other provisions	6.311		4.594	
			24.823		31.640
Langlopende schulden/ Long-term liabilities	Kredietinstellingen/Credit institutions		0		0
Kortlopende schulden/ Current liabilities	Kredietinstellingen/Credit institutions	0		4	
	Schulden aan leveranciers/ Amounts owed to suppliers	30.350		22.122	
	Belastingen en premies sociale verzekeringen/ Tax and social insurance contributions	23.266		24.849	
	Overige schulden en overlopende passiva/ Other debts, accruals and deferred income	91.300		75.760	
	Dividend/Dividend	0		0	
			144.916		122.735
			483.264		498.253

Groeps winst- en verliesrekening Grolsch N.V. 1 januari - 30 juni 1995/ Grolsch N.V. Group profit and loss account 1 January - 30 June 1995

(in duizenden guldens/in thousands of guilders)

		1995		1994
Netto-omzet/Net turnover			260.086	262.623
	Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten/ Movements in stocks of finished and semi-finished products	4.226		2.799
	Overige bedrijfsopbrengsten/ Other operating income	2.619		2.505
			6.845	5.304
Som der bedrijfsopbrengsten/ Total operating income			266.931	267.927
Som der bedrijfslasten/ Total operating expenses			237.466	239.132
Bedrijfsresultaat/Operating result			29.465	28.795
Uitkomst der financiële baten en lasten/ Net financial income			2.094	-420
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen/ Profit from ordinary activities before tax			31.559	28.375
	Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening/ Taxation on profit from ordinary activities	-12.832		-11.538
	Resultaat deelnemingen/ Profit of participating interests	186		192
Netto-resultaat ná belastingen/ Profit after tax			18.913	17.029

Resultaten

Grolsch N.V. heeft conform de verwachtingen over de eerste zes maanden van dit jaar een netto-winststijging gerealiseerd van 11,1%.

De omzet daalde onder invloed van valuta-nadelen en een lagere accijnsdruk met 1,0% naar *f* 260,1 miljoen (eerste helft 1994: *f* 262,6 miljoen). Het bedrijfsresultaat nam, ondanks valuta-nadelen, toe met 2,3% van *f* 28,8 miljoen naar *f* 29,5 miljoen als gevolg van een lichte toename in het afzetvolume en lagere operationele kosten, terwijl de verkoopkosten op nagenoeg hetzelfde niveau lagen als in de eerste helft van 1994. De rentebaten stegen door toegenomen liquide middelen en de rentelasten daalden als gevolg van voortgaande conversie. De post rentelasten/rentebaten veranderde hierdoor van een last van *f* 0,4 miljoen in het eerste halfjaar 1994 in een bate van *f* 2,1 miljoen in de eerste helft van 1995.
Het resultaat voor belastingen kwam uit op *f* 31,6 miljoen (eerste halfjaar 1994: *f* 28,4 miljoen). Dit resulteerde na aftrek van belastingen in een 11,1% hoger netto-resultaat van *f* 18,9 miljoen (eerste helft 1994: *f* 17,0 miljoen).

Door conversie nam het aantal aandelen met ca. 5,3% toe tot 16.348.946. Dit resulteerde per aandeel van *f* 2,- nominaal in een winst van *f* 1,16 (eerste helft 1994: *f* 1,10). (Van de 5¼% achtergestelde converteerbare obligatielening van *f* 100 miljoen was per 1 september j.l. ca. 38% geconverteerd. Deze lening heeft een looptijd tot uiterlijk 20 juni 2001 en is met ingang van 20 juni 1994 geheel of gedeeltelijk vervroegd aflosbaar).

Grolsch N.V. is voornemens de pay-out die voor 1995 beschikbaar komt, onder goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, opnieuw enigszins te verhogen.

Vooruitzichten

Het afzetvolume zal - mede vanwege het langdurige mooie zomerweer in Noordwest-Europa - in de tweede helft van 1995 naar verwachting hoger uitkomen dan in de overeenkomstige periode van 1994. De uitgaven voor marketing- en promotie-activiteiten ten behoeve van de merken zullen worden opgevoerd, waardoor ook de verkoopkosten hoger zullen zijn dan in de tweede helft van het vorige jaar.
Ten aanzien van onze activiteit in Polen geldt, dat het resultaat van de deelneming in Brewpole (voor 51% eigenaar van Elbrewery en Hevelius) ruimschoots aan de verwachtingen voldoet.
De belastingdruk zal in 1995 op nagenoeg hetzelfde niveau blijven als over het gehele boekjaar 1994.

Op grond van deze verwachtingen en onder voorbehoud van bijzondere omstandigheden, laat het zich aanzien dat het in het eerste halfjaar van 1995 behaalde netto-winststijgingspercentage voor geheel 1995 gehandhaafd kan worden.
Dit is conform de eerder afgegeven prognose.

Enschede, 6 september 1995

Raad van Bestuur Grolsch N.V.

Results

In line with the projections, Grolsch N.V. reports an 11.1% increase in net profit for the first six months of this year.

Turnover was lower due to exchange-rate movements and a reduced excise burden, down 1% to NLG 260.1 million (first-half of 1994: NLG 262.6 million). Despite the adverse exchange-rate effects, the operating result increased by 2.3% from NLG 28.8 million to NLG 29.5 million, the product of a slightly higher sales volume, lower operating expenses and selling and marketing expenses close to the level of the first half of 1994. Interest income was higher, reflecting the increase in cash at banks and in hand, while interest charges fell due to the conversion of further shares, turning the net interest expense of NLG 0.4 million in the first half of 1994 into net interest income of NLG 2.1 million in the first half of 1995. Profit before tax increased to NLG 31.6 million (first half of 1994: NLG 28.4 million). Profit after tax was 11.1% higher at NLG 18.9 million (first half of 1994: NLG 17.0 million).

The number of shares in issue increased by around 5.3% to 16,348,946, so that earnings per share of NLG 2 nominal value amounted to NLG 1.16 (first half of 1994: NLG 1.10). (As at 1 September 1995, around 38% of the 5¼% NLG 100 million subordinated convertible bond loan had been converted. This loan is repayable not later than 20 June 2001 and may be entirely or partially repaid at any time after 20 June 1994).

Grolsch N.V. proposes that, subject to the approval of the General Meeting of Shareholders, the pay-out for 1995 should be increased slightly.

Prospects

With North-West Europe enjoying a long, hot summer, sales volume is expected to grow in the second half of 1995 to surpass the level for the corresponding period of 1994. Increased expenditure on marketing and promotional activities to support the brands will mean higher selling and marketing expenses than in the second half of last year.
In Poland, the result from our investment in Brewpole (which owns 51% of Elbrewery and Hevelius) exceeds expectations. The tax burden in 1995 will remain close to the figure for the 1994 financial year.

On this basis and barring exceptional circumstances, it should be possible to maintain the rate of growth in net profit achieved in the first half of 1995 for the rest of the year, in line with our earlier projections.

Enschede, 6 September 1995

The Executive Board of Grolsch N.V.

Geconsolideerde balans Grolsch N.V. per 30 juni 1995/ Grolsch N.V. Consolidated balance sheet as at 30 June 1995

(in duizenden guldens/in thousands of guilders)

ACTIEF/ASSETS

		1995	1994
Vaste activa/Fixed assets			
Materiële vaste activa/ Tangible fixed assets	Bedrijfsgebouwen en -terreinen/ Buildings and land	55.019	63.213
	Machines en installaties/ Plant and equipment	68.490	71.727
	Andere vaste bedrijfsmiddelen/ Other commercial assets	47.104	53.851
	Overig onroerend goed/Other property	32.622	28.304
		203.235	217.095
Financiële vasta activa/ Financial fixed assets	Andere deelnemingen/ Other participating interests	12.852	1.674
	Vorderingen op andere deelnemingen/ Amounts receivable from other participating interests	793	2.906
	Overige vorderingen/ Other amounts receivable	20.181	19.852
		33.826	24.432
Vlottende activa/Current assets			
Voorraden/Stocks		32.670	30.380
Vorderingen/Debtors	Handelsdebiteuren/Trade debtors	54.574	50.599
	Overige vorderingen/ Other amounts receivable	10.922	3.684
	Overlopende activa/ Prepayments and accrued income	8.885	4.661
		74.381	58.944
Liquide middelen/ Cash at banks and in hand		139.152	167.402
		483.264	498.253

Grolsch n.v., Postbus 55, 7500 AB Enschede, Holland.