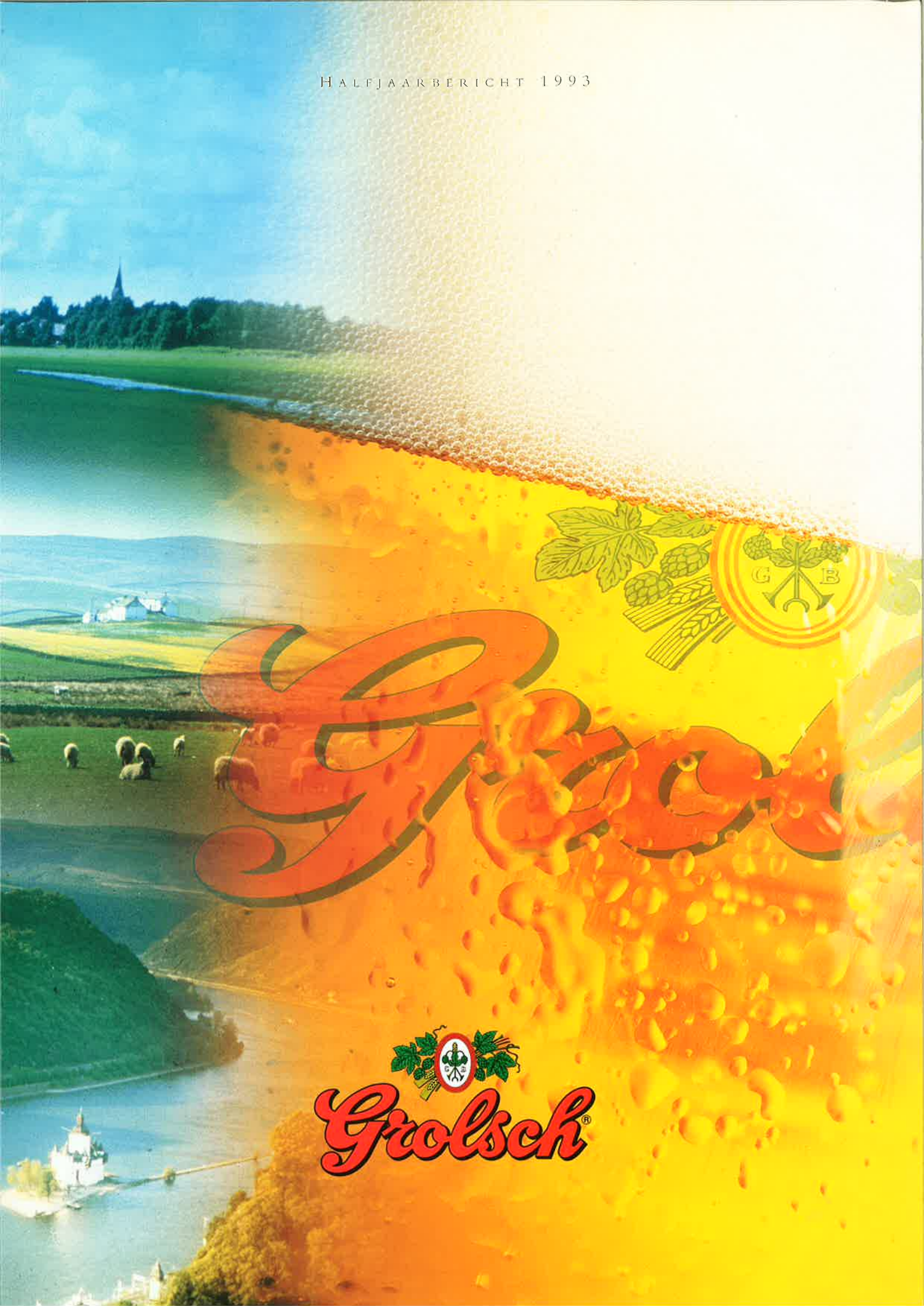
HALFJAARBERICHT 1993



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 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 tevens naar geselecteerde landen met ontwikkelde biermarkten.

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.

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 with developed beer markets.

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.
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 in Enschede
Postal address:
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede
Head-office:
Brouwerijstraat 1, 7523 XC Enschede
Telephone: +31 53 833200
Telex: 44928 GROLSCH
Facsimile: +31 53 833 100

Groeps winst- en verliesrekening
1 januari - 30 juni 1993
Grolsch N.V.

(in duizenden guldens)		1993		1992	(in thousands of guilders)
Netto-omzet		391.751		423.929	Net turnover
Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten	545		7.922		Movements in stocks of finished and semi-finished products
Overige bedrijfsopbrengsten	2.133		2.173		Other operating income
		2.678		10.095	
Som der bedrijfsopbrengsten		394.429		434.024	Total operating income
Som der bedrijfslasten		369.887		411.657	Total operating expenses
Bedrijfsresultaat		24.542		22.367	Operating result
Uitkomst der financiële baten en lasten		– 3.323		28	Net financial income
Resultaat uit gewone bedrijfs-uitoefening vóór belastingen		21.219		22.395	Profit from ordinary activities before tax
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		– 7.233		– 7.727	Taxation on profit from ordinary activities
Resultaat deelnemingen		218		255	Profit (loss) of participating interests
Netto-resultaat ná belastingen		14.204		14.923	Profit after tax

Grolsch N.V.
Group profit and loss account
1 January - 30 June 1993

Resultaten

Grolsch N.V. heeft over de eerste zes maanden van 1993 een netto-winst behaald die 4,8 % lager was dan in het uitzonderlijk goede eerste halfjaar 1992: *f* 14,2 miljoen tegenover *f* 14,9 miljoen vorig jaar. Dit resultaat is tot stand gekomen ondanks enkele belangrijke nadelen in vergelijking met dezelfde periode van 1992:

- Het niet meer dan gemiddelde weer in Noordwest Europa in de eerste helft van dit jaar, terwijl het aanhoudend prachtige voorjaarsweer in 1992 toen juist zorgde voor een bijzonder goede bierafzet;
- De zwakke conjunctuur en vooral de recessie in Duitsland;
- Een valuta-nadeel door de lage koers van het Pond Sterling.

De omzet daalde dan ook met 7,6 %, van *f* 423,9 miljoen naar *f* 391,8 miljoen. Ondanks het volume-verlies en het valuta-nadeel, nam het bedrijfsresultaat evenwel toe van *f* 22,4 miljoen naar *f* 24,5 miljoen (inclusief 6 maanden consolidatie van het per 21 februari 1992 geacquireerde Ruddles Brewery Ltd, tegenover 4 maanden in de eerste helft van 1992). Deze stijging van het bedrijfsresultaat met 9,7 % kwam tot stand door de positieve effecten van prijsverhogingen, een verminderde accijnsdruk, gedaalde inkoopprijzen van grondstoffen en lagere verkoopkosten. Na aftrek van het saldo rentelasten/rentebaten kwam het resultaat voor belastingen uit op *f* 21,2 miljoen (eerste helft van 1992: *f* 22,4 miljoen). Het netto-resultaat correspondeert met een winst per aandeel van *f* 0,93 (eerste helft 1992: *f* 0,98 na correctie vanwege de aandelensplit van 5 op 1 per 23 mei 1993).

Results

Grolsch N.V. reports a net profit for the first six months of 1993 which was down 4.8 % compared with the exceptionally good first half last year, from NLG 14.9 million to NLG 14.2 million. This result was achieved despite a number of significant adverse factors as compared with the same period in 1992:

- the weather in North-West Europe in the first half of this year, which was no better than average, as against the prolonged fine weather in the first half of 1992, which generated extremely good beer sales;
- the economic downturn, and in particular the recession in Germany;
- the weaker pound.

The effect was a 7.6 % reduction in turnover, from NLG 423.9 million to NLG 391.8 million. Despite the lower volume and the unfavourable exchange-rate movements, however, the operating result increased from NLG 22.4 million to NLG 24.5 million (consolidating six months' results of Ruddles Brewery Ltd., which was acquired on 21 February 1992, as against four month's figures in the first half of 1992). This 9.7 % improvement in the operating result reflects the beneficial effects of higher prices and lower excise duties, raw material prices and marketing and selling expenses. After deduction of a net interest charge, the pre-tax profit turned out at NLG 21.2 million (first half 1992: NLG 22.4 million). This represents earnings per share of NLG 0.93 (first half 1992: NLG 0.98, restated to reflect the 5-for-1 share split on 23 May 1993).

Gang van zaken

Het volume van de totale Nederlandse biermarkt lag beneden het niveau in de eerste zes maanden van het vorige jaar. Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. zag niettemin kans zijn afzetvolume zelfs nog enigszins te vergroten, hetgeen derhalve opnieuw resulteerde in uitbreiding van het marktaandeel. De werkmaatschappijen in Duitsland en in Engeland hadden beiden te maken met teruglopende biermarkten, die bovendien een sterke prijsconcurrentie in de hand hebben gewerkt.
De volume-daling bij de Wicküler Groep was voorts voor een deel toe te schrijven aan de geplande afbouw van niet aan het resultaat bijdragende produkten.
De koers van het Pond Sterling, die aanzienlijk lager was dan in dezelfde periode van 1992, had een drukkend effect op de omzet van Grolsch-Ruddles Brewing Company en op het resultaat van het voor de Engelse markt bestemde Grolsch Premium Pilsner dat in Nederland gebrouwen wordt. Het afzetvolume van Grolsch Export B.V. was conform de verwachtingen en lag ongeveer op het niveau van het eerste halfjaar 1992.

Tegenover deze per saldo matige volume-ontwikkeling stond de goede voortgang met het investeringsprogramma 1991 - 1993. Dit 3-jaren programma, dat onder meer bestaat uit modernisering van de Küppers brouwerij in Keulen, sluiting van de vestiging in Wuppertal, alsmede vernieuwing van de marketingconcepten in Engeland, loopt volgens plan en is op onderdelen zelfs versneld doorgevoerd. Daarnaast zijn efficiencymaatregelen in alle werkmaatschappijen in uitvoering.

Vooruitzichten

Vergeleken met de record-zomer van 1992, is het weer in Noordwest Europa gedurende de maanden juli en augustus ronduit slecht geweest. Mede gezien de huidige economische situatie in Nederland, Duitsland en Engeland moet rekening gehouden worden met zeer matige biermarkten in de gehele tweede helft van dit jaar. Hier staan voordelen tegenover, zoals het effect van eind 1992 doorgevoerde prijsverhogingen, lagere inkoopprijzen en de verminderde accijnsdruk. Ook zullen de positieve effecten van efficiencymaatregelen tegen het eind van 1993 zichtbaar gaan worden, waarna het kostenniveau structureel zal dalen. Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat het bij Grolsch N.V. gebruikelijk is, dat ongeveer twee derde van het resultaat in het tweede halfjaar wordt behaald.

De positieve en negatieve factoren in aanmerking nemende, gaat Grolsch N.V. er voorshands nog vanuit dat het mogelijk moet kunnen zijn om dit jaar een gelijk netto-resultaat als in 1992 te behalen.

Enschede, 8 september 1993
De Raad van Bestuur van Grolsch N.V.

Course of business

Although total volume on the Dutch beer market fell short of the level attained in the first six months of last year, Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. was able to increase sales volume slightly and hence extend its market share again. Volume was down on the German and British beer markets, which engendered intense price competition. Another factor in the reduced volume reported by Wicküler Group was the planned run-down of unprofitable products. The weaker pound, which was substantially lower compared with the same period in 1992, depressed Grolsch-Ruddles Brewing Company's turnover and the results on 'Grolsch Premium Pilsner', which is brewed in the Netherlands for the UK market. As projected, Grolsch Export B.V.'s sales volume was close to the figure for the first half of 1992.

Compared with the modest overall volume growth, good progress was made with the 1991-1993 investment programme. This three-year programme, which includes modernisation of the Küppers brewery in Cologne, closure of the Wuppertal operation and a redesign of the marketing concepts in the UK, is proceeding according to plan and in some areas is ahead of schedule. Efficiency improvements are also being implemented in all the operating companies.

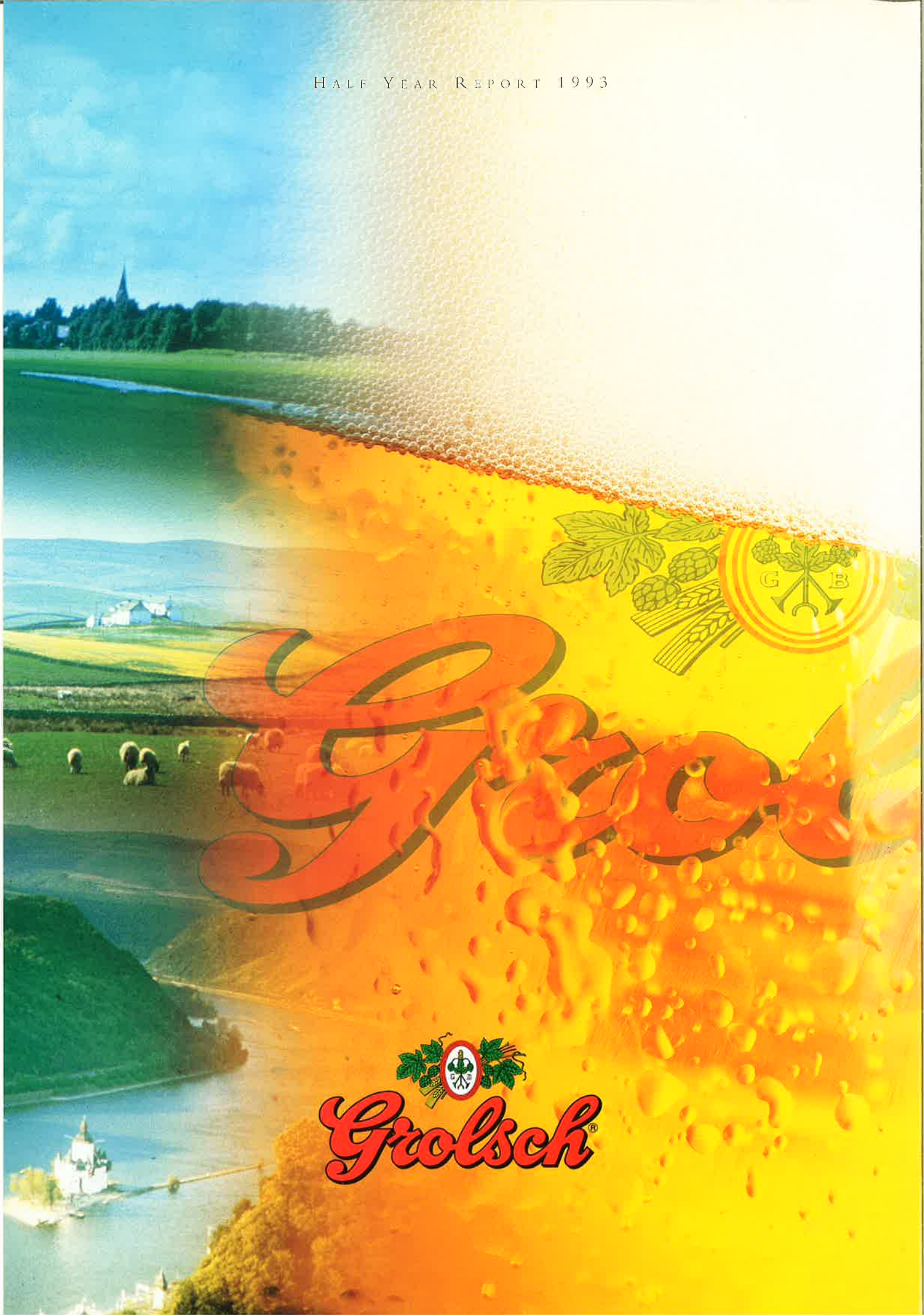
Prospects

Compared with the record summer of 1992, the weather in North-West Europe in July and August was poor. Given the current economic situation in the Netherlands, Germany and the United Kingdom, the beer markets are likely to remain very sluggish throughout the second half. There are several positive factors, however, including the benefits of higher selling prices introduced at the end of 1992, lower purchasing prices for raw materials and lower excise duties. The positive effects of the efficiency measures will also start to be felt towards the end of the year, resulting in a structural cost reduction. It should also be noted that Grolsch N.V. generally earns two-thirds of the year's profit in the second half.

Weighing these positive and negative factors, Grolsch N.V. stands for the present by its prediction for the year that it should be possible to equal the net profit reported in 1992.

Enschede, 8 September 1993
The Executive Board of Grolsch N.V.

HALF YEAR REPORT 1993



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