

Jaarverslag 2006  
Koninklijke Grolsch NV



## De nieuwe exclusieve fles van Grolsch

In het eerste kwartaal van 2007 introduceerde Grolsch wereldwijd een nieuwe groene Grolsch fles. Grolsch wil zich met deze nieuwe fles nadrukkelijker onderscheiden op de biermarkt. De introductie van de exclusieve fles sluit aan bij de missie van Grolsch om de homogeniteit in de categorie te doorbreken en de premium status van Grolsch te benadrukken.

De nieuwe fles heeft een verticaal Grolsch reliëf op beide zijden en draagt uitsluitend een halsetiket. Door de afgeplatte zijanten ligt de fles heel prettig in de hand. Het ontwerp sluit uitstekend aan bij de internationaal beroemde Grolsch beugel.

Aan de introductie van de nieuwe fles ging een voorbereidingstijd vooraf van ruim 2 jaar. Met name in Nederland is de vervanging van de bruine statiegeldfles een ingrijpende operatie, omdat in Nederland sprake is van een collectief retoursysteem. Grolsch is de eerste Nederlandse brouwerij die het 30 cl. bruine pijpje verlaat en met een nieuwe statiegeldfles komt. Het bruine pijpje, dat door de gezamenlijke brouwerijen sinds 1985 in gebruik is, was voor Grolsch onvoldoende onderscheidend en eigentijds. Het pijpje is de grootste verpakkingscategorie in de thuisverbruikmarkt.

De nieuwe Grolsch fles is onderscheidend zowel in vormgeving als inhoud. De fles heeft een inhoud van 33 cl., tien procent meer dan de oude bruine fles. Voor de Nederlandse markt is ook een nieuwe krat ontworpen met meer draagcomfort. De introductie in de Nederlandse markt is in februari 2007 van start gegaan. De oude flessen en kratten worden 100% gerecycled.



Ook op alle buitenlandse markten, waar uitsluitend met eenmalige verpakkingen wordt gewerkt, wordt de nieuwe fles in de eerste maanden van 2007 in gebruik genomen. In de loop van het jaar zullen alle flessen voor Grolsch Premium Pilsner hetzelfde gezicht laten zien. De bijbehorende omverpakkingen voor de buitenlandse markten zijn opnieuw vormgegeven. In alle markten wordt de introductie van de nieuwe Grolsch fles groots ondersteund met marketingcampagnes.

Jaarverslag 2006  
Koninklijke Grolsch N.V.

**Koninklijke Grolsch N.V.**

Statutair gevestigd te Enschede

Postadres

Postbus 55

7500 AB Enschede

Hoofdkantoor

Brouwerslaan 1

7548 XA Enschede

Telefoon

(053) 483 33 33

Fax

(053) 483 31 14

[publicrelations@grolsch.nl](mailto:publicrelations@grolsch.nl)

[www.grolsch.nl](http://www.grolsch.nl)

[www.grolsch.com](http://www.grolsch.com)

[www.koninklijkegrolsch.nl](http://www.koninklijkegrolsch.nl)

[www.royalgrolsch.com](http://www.royalgrolsch.com)

# Inhoud

4	Profiel en structuur
5	Belangrijke data
6	Kerncijfers
8	Bestuur
<b>9</b>	<b>Verslag van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders</b>
<b>11</b>	<b>Verslag van de Raad van Bestuur</b>
11	Het jaar 2006 samengevat
12	De Nederlandse markt
16	De internationale markt
18	Visie, missie, doelstellingen en strategie
20	Merk en innovatie
21	De brouwerij
22	Personeel en organisatie
23	Milieu en maatschappij
26	Corporate governance
30	Risicoprofiel
34	Financiële resultaten
36	Vooruitzichten voor 2007
<b>37</b>	<b>Jaarcijfers 2006</b>
38	Geconsolideerde Jaarrekening 2006
60	Enkelvoudige Jaarrekening 2006
68	Overige gegevens
70	Bijlagen

## Profiel en structuur

### Profiel

Koninklijke Grolsch N.V. is een beursgenoteerde onderneming met een rijke traditie die teruggaat tot 1615. Het zwaartepunt van de commerciële activiteiten ligt in Nederland, de historische thuismarkt van Grolsch. Internationaal is Grolsch actief in circa 70 landen. Het Verenigd Koninkrijk is de grootste internationale afzetmarkt. Grolsch-bier wordt in het Verenigd Koninkrijk in licentie gebrouwen. Belangrijke buitenlandse markten zijn de Verenigde Staten, Canada, Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland.

Grolsch brouwt uitsluitend bier en richt zich op het premium segment van de markt. Het Grolsch-merk staat centraal. Het campagnethema 'Vakmanschap is Meesterschap' en de unieke beugelfles hebben sterk bijgedragen aan de kracht van het merk. Naast het Grolsch-merk brengt de onderneming in een aantal internationale markten ook bier onder het merk Amsterdam op de markt.

Stijl, klasse en kwaliteit kenmerken het ondernemerschap van Grolsch. De onderneming hecht groot belang aan creativiteit en innovatie. Vooral in ontwikkelde biermarkten stelt dat de brouwerij in staat snel in te spelen op de veranderende behoeften van de markt. De Grolsch-organisatie is professioneel, krachtig en flexibel. Daardoor kan Grolsch zich als relatief kleine onderneming meten met de grote spelers in de bierwereld. Grolsch is een aantrekkelijke werkgever, stelt in een open cultuur de mens centraal en biedt goede loopbaanmogelijkheden.

### Structuur

- Koninklijke Grolsch N.V. is een structuurvennootschap naar Nederlands recht met zetel in Enschede.
- Koninklijke Grolsch N.V. is moedermaatschappij van twee werkmaatschappijen: Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. (100%) en Grolsch International B.V. (100%). Koninklijke Grolsch N.V. heeft voorts een belang van 51% in Grolsch (UK) Ltd.
- Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. is verantwoordelijk voor de verkoop en marketing van het Grolsch-merk in Nederland. Daarnaast zijn in Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. vrijwel alle productie-, logistieke en ondersteunende activiteiten geconcentreerd, voor zover deze activiteiten niet door buitenlandse partners worden verzorgd.
- Grolsch International B.V. is verantwoordelijk voor de wereldwijde verkoop en marketing van het Grolsch-merk (en andere merken), behoudens Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de Republiek Ierland.
- Grolsch (UK) Ltd. is een joint venture van Koninklijke Grolsch N.V. (51%) en Coors Brewers Ltd. (49%). Grolsch (UK) Ltd. is verantwoordelijk voor de verkoop en marketing van het Grolsch-merk in het Verenigd Koninkrijk en de Republiek Ierland.
- Koninklijke Grolsch N.V., Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. en Grolsch International B.V. hebben voorts diverse directe en indirecte belangen in binnen- en buitenlandse ondernemingen.

## Belangrijke data

20 februari 2007, 08.30 uur	Publicatie jaarcijfers 2006
27 april 2007, 11.00 uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders te Enschede
2 mei 2007	Ex-dividend notering
4 mei 2007	Record date
11 mei 2007	Betalbaarstelling dividend
11 september 2007, 08.00 uur	Publicatie halfjaarcijfers 2007
19 februari 2008, 08.00 uur	Publicatie jaarcijfers 2007
25 april 2008, 11.00 uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders te Enschede
9 september 2008, 08.00 uur	Publicatie halfjaarcijfers 2008

## Kerncijfers

in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven	2006	2005	2004	*2003	*2002
<b>Volumes (in miljoenen hl.)</b>					
Wereldwijde verkoop Grolsch-merk	2,9	3,0	3,2	3,2	3,1
Wereldwijde verkoop eigen merken en bieren verkocht onder exclusieve distributierechten	3,2	3,3	3,4	3,4	3,3
<b>Resultaten</b>					
Omzet	317,6	312,3	314,8	301,4	296,5
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen **	56,2	54,9	58,3	61,0	61,4
Bedrijfsresultaat **	25,7	25,2	32,1	42,4	42,9
Resultaat na belastingen **	19,2	18,0	20,6	30,4	30,1
<b>Balans</b>					
Balanstotaal	466,9	453,0	441,3	369,2	298,5
Eigen vermogen	255,8	243,5	239,9	230,1	204,9
Uitstaande borgstellingen ****	15,1	13,6	3,8	3,5	3,3
<b>Kasstroom</b>					
Kasstroom uit operationele activiteiten	55,2	40,3	53,5	56,8	39,4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 11,1	- 32,0	- 88,3	- 138,5	- 72,4
Vrije kasstroom	44,1	8,3	- 34,8	- 81,7	- 32,9
<b>Per aandeel van €1,- (in euro's)</b>					
Resultaat na belastingen **	1,13	1,06	1,22	1,80	1,78
Basis dividend ***	0,67	0,63	0,59	0,77	0,76
Plus dividend *****	0,33				
Vrije kasstroom	2,61	0,48	- 2,05	- 4,83	- 1,95
Slotkoers 31.12	31,40	21,85	23,15	22,56	20,66
Hoogste koers	33,59	26,10	25,00	23,48	24,30
Laagste koers	21,15	21,28	20,90	16,85	19,49
Aantal dividendgerechtigde aandelen ultimo	16.921.507	16.921.507	16.921.507	16.921.507	16.921.507
<b>Aantal medewerkers ultimo</b>					
	868	880	895	873	882
<b>Verhoudingsgetallen</b>					
Bedrijfsresultaat in% van de omzet	8,1	8,1	10,2	14,1	14,5
Eigen vermogen in% van het balanstotaal	54,8	53,8	54,4	62,3	68,6

\* In de jaren 2002 en 2003 zijn de kerncijfers niet gebaseerd op IFRS, maar op de toenmalig gehanteerde Nederlandse verslaggevingsstandaarden.

\*\* In 2003 exclusief eenmalige niet-operationele bate ten gevolge van de terugnemning van een bijzondere waardevermindering ter grootte van €12,0 miljoen voor belasting en €7,9 miljoen na belasting.

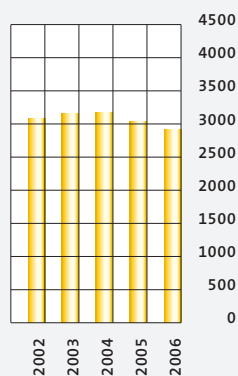
\*\*\* Voor 2006 betreft dit het voorgestelde dividend.

\*\*\*\* De uitstaande borgstellingen vallen onder de niet uit de balans blijvende verplichtingen.

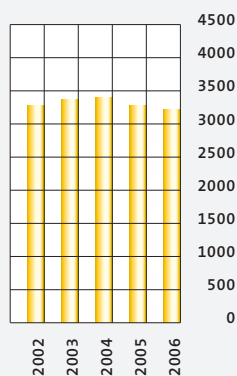
\*\*\*\*\* Dit betreft het voorgestelde 'plus' dividend.  
Dit 'plus' dividend wordt over 2006 voor het eerst voorgesteld.



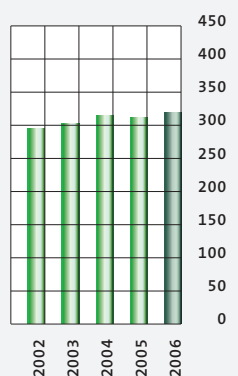
**Verkoopvolume Grolsch merk**  
(hectoliter x 1000)



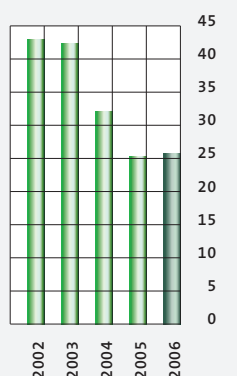
**Verkoopvolume eigen merken**  
(hectoliter x 1000)



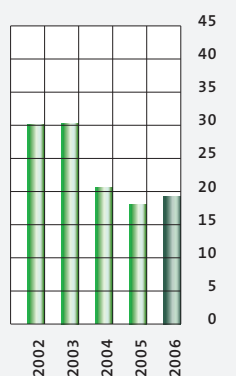
**Omzet**  
(in miljoenen €)



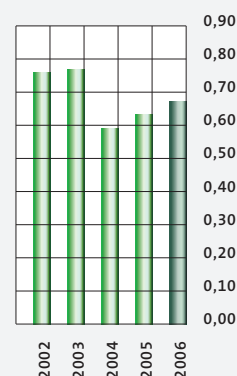
**Bedrijfsresultaat**  
(in miljoenen €)



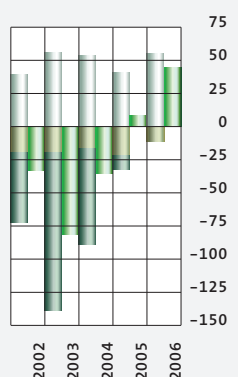
**Resultaat na belastingen**  
(in miljoenen €)



**Basis dividend per aandeel**  
(in €)



**Kasstroom**  
(in miljoenen €)



Resultaat 2003 exclusief eenmalige bijzondere bate ter grootte van €12,0 miljoen. 2002 en 2003 niet op basis IFRS.

Resultaat 2003 exclusief eenmalige bijzondere bate ter grootte van €7,9 miljoen. 2002 en 2003 niet op basis IFRS.

Vanaf 2006 hanteert Grolsch ook de mogelijkheid van een 'plus' dividend. Over 2006 bedraagt het voorgestelde 'plus' dividend €0,33.

-  Kasstroom uit operationele activiteiten
-  Investerings nieuwe brouwerij
-  Investerings exclusief nieuwe brouwerij
-  Vrije kasstroom

## Bestuur \*

### Raad van Bestuur

- De heer **Drs. A.J. Pasma**n (Ab) (1950), *voorzitter*. In september 2003 in dienst getreden en benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Per 27 april 2004 benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Binnen de Raad van Bestuur tevens specifiek verantwoordelijk voor de Nederlandse activiteiten.
- De heer **Drs. A.J.Th. Kaaks RC** (Arjan) (1966). In 2005 in dienst getreden. In april 2005 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Verantwoordelijk voor financiën, informatisering en juridische zaken.
- De heer **Drs. R. Snel** (Rob) (1950). In 1984 in dienst getreden. In september 2003 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Verantwoordelijk voor de buitenlandse activiteiten.

### Raad van Commissarissen

- De heer **Drs. R. Pieterse** (Rob) (1942), *voorzitter*. Benoemd in 2003, lopende termijn tot 2007. Nationaliteit: Nederlandse. Voormalige functie: voorzitter Raad van Bestuur Wolters Kluwer N.V. Commissariaten en andere soortgelijke functies: voorzitter Raad van Commissarissen Mercurius Groep B.V., lid Raad van Commissarissen Essent N.V., Connexion Holding N.V., CSM N.V. en Koninklijke Wegener N.V. Bestuurslid van enkele verenigingen en stichtingen.
- De heer **Mr. W. de Bruin** (Wim) (1938). Benoemd in 1996, lopende termijn tot 2007. Nationaliteit: Nederlandse. Voormalige functie: Executive Vice President Food & Beverages Europe Unilever N.V.
- De heer **Drs. M.B.M. de Groen** (Marc) (1964). Benoemd in 2006, lopende termijn tot 2009. Nationaliteit: Nederlandse. Huidige functie: Vice President Financial Planning and Control Household & Bodycare Sara Lee International B.V. Commissariaten en andere soortgelijke functies: voorzitter Audit Committee en Board Compensation Committee BAT Nederland B.V.
- De heer **Drs. R. van Ommeren** (Ruud) (1936). Benoemd in 1998, lopende termijn tot 2010. Nationaliteit: Nederlandse. Voormalige functie: lid Raad van Bestuur ABN AMRO Bank N.V. Commissariaten en andere soortgelijke functies: lid Raad van Commissarissen Cap Gemini S.A., Delft Instruments N.V., ANWB N.V. en Willem van Rijn B.V. Bestuurslid GAK V.O.F. en lid Raad van Advies College Bescherming Persoonsgegevens.
- De heer **Mr. C. van Woudenberg** (Cees) (1948). Benoemd in 2006, lopende termijn tot 2010. Nationaliteit: Nederlandse. Huidige functie: Executive Vice President Internal Control & Internal Audit Holding Air France – KLM. Commissariaten en andere soortgelijke functies: lid Raad van Commissarissen Mercurius Groep B.V., DSM N.V., Aalsmeer Flower Auction en Transavia.com. Voorzitter werkgeversorganisatie AWWN en lid Executive Committee VNO-NCW.

In de Raad van Commissarissen hebben geen voormalige bestuurders van de vennootschap zitting.

\* stand van zaken per 31 december 2006

# Verslag van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders

## **Jaarrekening, dividend en decharge**

De Raad van Bestuur heeft ons de door haar per 31 december 2006 opgemaakte jaarrekening voorgelegd met de daarbij behorende stukken, alsmede het jaarverslag. De jaarrekening 2006 is gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Hun verklaring is in dit verslag opgenomen op pagina 68. Alle hiervoor genoemde stukken zijn in aanwezigheid van de accountant en de Raad van Bestuur besproken. De jaarrekening 2006 is vervolgens mede door ons ondertekend.

Op pagina 35 van het jaarverslag wordt ingegaan op het nieuwe dividendbeleid van Grolsch dat tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2007 zal worden toegelicht. Op basis van dit nieuwe beleid staat van de netto winst ad €19.170.000 een bedrag van €16.922.000 ter beschikking van de aandeelhouders. Voorgesteld wordt om over 2006 in contanten een basis dividend uit te keren van €0,67 per aandeel en aanvullend een 'plus' dividend van €0,33 per aandeel. Het resterende bedrag van de netto winst ter grootte van €2.248.000 zal door de Raad van Bestuur met onze goedkeuring worden toegevoegd aan de overige reserves.

Wij stellen u voor deze jaarrekening 2006 vast te stellen en vragen u voorts aan de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge te willen verlenen.

## **Samenstelling Raad van Commissarissen**

Aan het slot van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die gehouden werd op 25 april 2006, traden de heren Ruud van Ommeren, Dick Schonis en Aris Wateler conform rooster van aftreden af. De heer Dick Schonis was vanwege het passeren van de maximale zittingsduur niet herbenoembaar. Aris Wateler was niet beschikbaar voor een nieuwe termijn. Beiden werden voor hun inzet en betrokkenheid, die van grote waarde voor de onderneming zijn geweest, bedankt. De heer Van Ommeren werd herbenoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een periode van vier jaar. Ten aanzien van één vacature gold dat de Raad van Commissarissen een door de Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht zou plaatsen. In dat kader werd de heer Cees van Woudenberg voorgedragen en vervolgens benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhou-

ders voor een zittingsperiode van vier jaar. Ten aanzien van de derde vacature werd door de Raad van Commissarissen de heer Marc de Groen voorgedragen. Marc de Groen werd benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een zittingsperiode van drie jaar, teneinde te voorkomen dat nogmaals in één jaar drie vacatures zouden ontstaan.

Aan het slot van de komende jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2007 zal de heer Wim de Bruin volgens rooster aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer De Bruin is voor herbenoeming beschikbaar en wordt door de Raad van Commissarissen als lid van de Raad van Commissarissen voorgedragen voor een zittingsperiode van één jaar, vanwege de maximale zittingsduur van twaalf jaar. Voorts treedt volgens rooster de heer Rob Pieterse af. De heer Pieterse is voor herbenoeming beschikbaar en wordt door de Raad van Commissarissen als lid van de Raad van Commissarissen voorgedragen voor een zittingsperiode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen voldoet aan het onafhankelijkheids criterium zoals verwoord in de Nederlandse corporate governance code. In het jaarverslag zijn de gegevens van alle commissarissen opgenomen.

## **Vergaderingen van de Raad van Commissarissen**

Gedurende het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zesmaal in aanwezigheid van de Raad van Bestuur vergaderd. Er was slechts één maal sprake van afwezigheid van één persoon.

De jaarrekening en het jaarverslag zijn aan de orde gekomen, hetgeen werd gecombineerd met een bespreking met de externe accountant. De gang van zaken, zowel operationeel als financieel, werd telkens besproken. Daarnaast zijn onder meer de organisatiestructuur, interne beheersingssystemen en bezetting van de hogere managementfuncties van de onderneming en ontwikkelingen op het gebied van corporate governance aan bod gekomen. Ook zijn waar nodig na uitvoerige presentaties en ampele discussie voorstellen goedgekeurd, zoals de wereldwijde introductie van een nieuwe exclusieve groene Grolsch fles en het bestellen van nieuwe kratten. Ook uitbreiding van de lagercapaciteit werd goedgekeurd. Het budget van de onderneming voor het komende jaar kwam aan de orde. Voorts werd in januari 2007 in een aparte sessie speciale aandacht besteed aan de doelstellingen en strategie van

de onderneming en de daaraan verbonden (financiële) risico's. Daarbij vond goedkeuring plaats van de operationele en financiële doelstellingen van de onderneming, de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen en de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd.

De Raad van Commissarissen begint in beginsel elke reguliere vergadering buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur als college en dat van de individuele bestuurders worden daarbij besproken. Tevens komen beloningskwesties en het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen als college aan de orde en dat van de individuele commissarissen met inbegrip van de profielschets en van een beoordeling of er behoefte is aan nadere kennis of opleiding. Er heeft regelmatig overleg plaatsgevonden tussen de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de Raad van Bestuur. Tweemaal woonde een lid van de Raad van Commissarissen de overlegvergadering met de Ondernemingsraad bij.

#### **Remuneratiebeleid**

Het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 april 2004 vastgestelde remuneratiebeleid, dat op 19 april 2005 werd aangescherpt, werd toegepast conform de in het jaarverslag opgenomen wijze.

Het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur is er op gericht gekwalificeerde en deskundige functionarissen die leiding kunnen geven aan een beursgenoteerde internationale onderneming zoals Koninklijke Grolsch N.V. aan te trekken, te motiveren en te behouden en hen te belonen op basis van prestaties. Jaarlijks wordt bekeken in hoeverre de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur nog marktconform is.

#### **Commissies**

De Raad van Commissarissen kent twee commissies: de auditcommissie en de gecombineerde remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie.

#### **Auditcommissie**

De commissie bestaat uit twee leden, de heer Marc de Groen (voorzitter) en de heer Rob Pieterse. Deze commissie kwam in 2006 twee maal bijeen, waarbij tevens aanwezig waren het lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor financiën en administratie en de externe accountant. De commissie kwam voorts één maal bijeen met de externe accountant, zonder het lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor financiën en administratie. In de vergaderingen werd de financiële gang van zaken

besproken en werd aandacht besteed aan in het reglement van de commissie genoemde zaken. Onder meer kwamen aan de orde onderwerpen zoals autorisaties, dividendbeleid, financiering, risicomatrix, werkkapitaalontwikkeling, valutabeleid en de werkzaamheden van de accountant. De reguliere vergaderfrequentie voor de toekomst werd vastgesteld op drie maal per jaar, zodat behalve aan de halfjaarcijfers en jaarcijfers ook voldoende aandacht kan worden geschonken aan andere onderwerpen die de auditcommissie aangaan.

Het reglement van de auditcommissie is op de website van de vennootschap geplaatst. De verslagen van de vergaderingen zijn in de vergaderingen van de Raad van Commissarissen besproken.

#### **Gecombineerde remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie**

De remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie bestaat uit twee leden, de heer Ruud van Ommeren (voorzitter) en de heer Cees van Woudenberg. Deze commissie heeft tijdens het verslagjaar diverse malen overleg gepleegd. Daarbij werd uitgebreid aandacht besteed aan onder meer de invulling van de twee vacatures binnen de Raad van Commissarissen die niet door middel van herbenoeming van de zittende commissarissen konden worden ingevuld. Daarbij werd overlegd met kandidaten en voor wat betreft één vacature met de Ondernemingsraad. Gesproken werd met individuele leden van de Raad van Bestuur over hun onderlinge functioneren. Voorts kwamen andere onderwerpen aan de orde zoals vermeld in het reglement van de commissie, dat op de website van de vennootschap is geplaatst. Het remuneratierapport is elders opgenomen in het jaarverslag.

#### **Woord van dank**

De Raad van Commissarissen dankt de Raad van Bestuur, Directie en medewerkers voor hun bijdrage aan de gang van zaken van de onderneming in het jaar 2006 en wenst hen veel succes toe in 2007, waarbij wederom een grote inspanning van de onderneming gevraagd zal worden.

Enschede, 19 februari 2007

Rob Pieterse, *voorzitter*  
Wim de Bruin  
Marc de Groen  
Ruud van Ommeren  
Cees van Woudenberg

# Verslag van de Raad van Bestuur

## Het jaar 2006 samengevat

In 2006 bedroeg het totaal verkochte volume bier wereldwijd (eigen merken en bieren onder exclusieve distributierechten) 3,2 miljoen hectoliter, een daling van 2,2% ten opzichte van 2005. Het Grolsch-merk heeft in 2006 een wereldwijd verkoopvolume gerealiseerd van bijna 2,9 miljoen hectoliter, een daling van 5,3% ten opzichte van 2005. De verkoopvolumes zijn voor ruim 50% gerealiseerd op de Nederlandse markt, voor ruim 30% in het Verenigd Koninkrijk en voor bijna 20% op de overige internationale markten.

Koninklijke Grolsch N.V. heeft over 2006 een netto winst behaald van €19,2 miljoen (2005: €18,0 miljoen). Exclusief eenmalige effecten stijgt de netto winst met 18%.

In vrijwel alle markten heeft Grolsch in het verslagjaar gewerkt aan herstel van marge en merkwaarde. Dit ging in enkele markten ten koste van het volume, maar past in de missie van Grolsch om de premium status van bier te versterken. Ondanks verlies van volume verbeterde het resultaat.

In 2006 is een stap gezet in het verwezenlijken van de missie van Grolsch: het doorbreken van de homogeniteit van de categorie. In alle geledingen van de brouwerij zijn voorbereidingen getroffen voor de mondiale introductie van een nieuwe groene exclusieve Grolsch fles. De nieuwe fles is in februari 2007 op de Nederlandse markt geïntroduceerd en direct daarna op alle internationale afzetmarkten van Grolsch. Het ontwerp van de nieuwe Grolsch fles sluit aan bij de internationaal beroemde Grolsch beugelfles. Met de nieuwe verpakkingen wil Grolsch haar internationale premium status benadrukken en de kracht van het merk verder versterken.

### Nederland

De Nederlandse biermarkt stond in 2006 opnieuw onder druk en daalde met circa 1% ten opzichte van 2005. In het horecakanal groeide het marktaandeel van Grolsch. In het supermarkt- en slijterijkanaal werd enig verlies van marktaandeel geaccepteerd als resultaat van het bewust terugdringen van de promotiedruk. De Nederlandse supermarktoorlog heeft in de afgelopen jaren tot een sterke prijserosie op het bierschap geleid. Grolsch heeft zich in het verslagjaar, vanuit de kracht van haar merk en met het oog op de gewenste positione-

ring, actief aan deze promotiedruk onttrokken. Per saldo is het marktaandeel van Grolsch in de totale biermarkt met ongeveer een half procent gedaald.

Het voorstel in het regeerakkoord, dat in februari 2007 bekend werd, om reclame voor alcohol op radio en televisie te verbieden tot 21.00 uur wijst Grolsch af. Een dergelijke reclamebeperking zal het alcoholmisbruik onder jongeren niet oplossen. De relatie tussen reclame en drinkgedrag bij jongeren is nooit wetenschappelijk aangetoond. Grolsch betreurt het dat niet is gekozen voor investeringen in structurele preventieve maatregelen en handhaving. De sector heeft al jarenlang via zelfregulering geregeld dat reclame zich niet richt op jongeren onder de 18 jaar. Ook de voorgestelde accijnsverhoging als middel om alcoholmisbruik in te dammen, schaadt de bedrijfstak en heeft nauwelijks effect op alcoholmisbruik. Het Centraal Brouwerij Kantoor (CBK) heeft in een brief aan de Leden van de Tweede Kamer namens de Nederlandse brouwers kanttekeningen geplaatst bij deze beleidsvoornemens uit het Coalitieakkoord.

### Internationaal

Ook in de meeste internationale markten werd in het verslagjaar prioriteit gegeven aan herstel van marge en behoud van merkwaarde. In enkele markten ging dat ten koste van het volume. Met name in het Verenigd Koninkrijk, waar het premium segment leed onder voortdurende prijsconcurrentie, werd volume prijsgegeven om de premium status en het prijsniveau veilig te stellen. Ondanks de volumedaling in het Verenigd Koninkrijk, de grootste afzetmarkt buiten thuismarkt Nederland, is het internationaal verkochte volume met ruim 1,6 miljoen hectoliter gelijk gebleven.

De overige internationale afzet steeg in 2006 met 9%. Van de kernmarkten hebben vooral Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland bijgedragen aan de groei. In de Verenigde Staten was zoals verwacht sprake van tijdelijke stagnatie als gevolg van de transitie naar Anheuser-Busch, maar was het volume over geheel 2006 vrijwel stabiel.

Met de mondiale introductie van de exclusieve groene Grolsch fles en de overgang in de Amerikaanse markt naar het distributienetwerk van Anheuser-Busch is Grolsch uitstekend gepositioneerd voor 2007.

## De Nederlandse markt

### De Nederlandse biermarkt in 2006

De Nederlandse biermarkt stond in 2006 opnieuw onder druk. De totale hoeveelheid in Nederland geconsumeerd bier nam af met circa 1%. De daling is in gelijke mate opgetreden in het supermarkt- en slijterijkanaal (circa 70% van de totale biermarkt) alsmede het horecakanal (circa 30% van de totale biermarkt). Oorzaak van de daling is de concurrentie met andere dranken en de veranderende samenstelling van de bevolking.

### Verkopen Grolsch Nederland in 2006

In 2006 heeft Grolsch voor het tiende achtereenvolgende jaar groei in marktaandeel gerealiseerd in de horeca. In het supermarkt- en slijterijkanaal, waar sprake was van grote prijserosie als gevolg van de jarenlange supermarkt-oorlog, werd bewust de promotiedruk teruggebracht. Enig verlies van marktaandeel werd daarbij ingecalculleerd. Door verlaging van de promotiedruk en een prijsverhoging aan het begin van het jaar kon de marge worden hersteld. Het totale marktaandeel van Grolsch in de Nederlandse biermarkt is per saldo met ongeveer een half procent afgenomen.

Grolsch Premium Pilsner is zowel in horeca als in thuisverbruik het kroonjuweel van Grolsch en vertegenwoordigt meer dan 90% van het in Nederland verkochte volume. Daarnaast voert Grolsch in Nederland de producten Grolsch Premium Blond, Grolsch Premium Weizen, Grolsch Premium Herfstbok, Grolsch Premium Lentebok, Grolsch Premium 2.5, Grolsch Lemon 2.5, Het Kanon, Grolsch Premium Malt en Grolsch Oud Bruin. Ook bezit Grolsch de exclusieve distributierechten voor Leeuw-bier in de horeca boven de grote rivieren.

In 2006 werd een exclusieve overeenkomst gesloten met de Belgische brouwerij Alken-Maes voor de verkoop, marketing en distributie van Grimbergen abdijbier op de Nederlandse markt. Grolsch heeft thans vier varianten van Grimbergen in het Nederlandse assortiment: Blond, Dubbel, Tripel en Optimo Bruno. Het afvullen van de 30cl. fles Grimbergen vindt plaats op de productielijnen van Grolsch.

### Horeca

In lijn met de totale Nederlandse biermarkt, is de Nederlandse horecamarkt in 2006 wederom fractioneel gedaald. Het Grolsch-merk kon echter in 2006 opnieuw het marktaandeel verbeteren. De verbetering van de positie in de horeca is het gevolg van de toename van het aantal

horecapunten, waaronder een aantal nieuwe contracten met belangrijke pretparken en toeristische attracties. Gemeten naar omzet is Grolsch het derde merk van Nederland in de horeca.

### Expansieve horecstrategie

Van oudsher beschikt Grolsch over een sterke positie in de horeca in het oosten van het land. Volgens een selectieve expansiestrategie wordt gewerkt aan uitbreiding van marktaandeel in andere delen van het land.

In 2004 werd voor een andere aanpak van horeca-financiering gekozen. Binnen het nieuwe beleid worden horecafinancieringen verstrekt door een bank, waarbij Grolsch borgtochten verstrekt. Inmiddels lopen 50% van de nieuw afgesloten financieringen via de bank. Het uitbesteden van de administratieve processen stelt onze horecaorganisatie in staat slagvaardiger te opereren.

### Distributierechten Leeuw

Sinds 2005 heeft Grolsch een overeenkomst met brouwerij Haacht voor de horecaverkoop en -distributie van Leeuw-bier in het deel van Nederland boven de grote rivieren. Conform de overeenkomst worden geleidelijk de aflopende Leeuw-contracten, waar mogelijk en in overleg met de exploitant, overgezet naar het Grolsch-merk.

### Drankengroothandels

Grolsch beschikt over zes eigen drankenhandels, die gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor de distributie van circa 50% van het in de horeca verkochte Grolsch-bier. Bij deze drankenhandels werden efficiency maatregelen doorgevoerd die leidden tot sterke verbetering van de commerciële en administratieve processen. Mede daardoor werd een forse omzetgroei gerealiseerd. In de loop van het verslagjaar werden de drankengroothandels samengebracht onder De Klok Dranken B.V. De Klok is de naam van één van de voorlopers van de Grolsch brouwerij. Drankenhandel Lijfering in Groningen en drankenhandel Hengst in IJsselmuiden blijven vooralsnog onder hun eigen handelsnaam opereren in de markt.

### Vastgoed

Vastgoed is onlosmakelijk verbonden met horeca-activiteiten. In 2006 werd de vastgoedportefeuille met 10% uitgebreid. Tussenhuur is de meest voorkomende vorm van vastgoedbeheer en in mindere mate eigendom.

### **Thuisverbruik**

Binnen het totale supermarktassortiment in de thuisverbruikmarkt behoort Grolsch tot de tien grootste merken, gemeten naar omzet. Vanwege de positie als traffic builder in de supermarkt was het in de afgelopen jaren voor retailers aantrekkelijk om in het kader van de prijzenoorlog het Grolsch-merk tegen stuntprijzen aan te bieden. Grolsch heeft zich in het verslagjaar actief aan deze promotiedruk onttrokken. Enerzijds omdat de aanhoudend lage prijzen ongewenst zijn voor de positionering van het merk, anderzijds om de marge te herstellen. Aan het begin van het verslagjaar werden de prijzen verhoogd. In de loop van het verslagjaar werd de promotiedruk aanzienlijk verminderd. Grolsch verwacht dat de druk op de prijzen in de retail nog enige tijd zal aanhouden.

Het is de missie van Grolsch om bier zijn premium status terug te geven. Die status is gebaseerd op de kwaliteit van het product, een premium verpakking en een prijsniveau in lijn met de premium status. Naast herstel van prijsniveau is in het verslagjaar gewerkt aan de premium uitstraling van de belangrijkste Nederlandse consumentenverpakking: het 30 cl. pijpje en het krat. Deze verpakking vertegenwoordigt circa 70% van de verkopen in de thuisverbruikmarkt. Aan het einde van het verslagjaar werd de introductie van een exclusieve groene Grolsch fles van 33 cl. en het bijbehorende krat bekend gemaakt. De feitelijke introductie van de nieuwe verpakking op de Nederlandse markt startte in februari 2007.

Sinds eind 2005 is Grolsch Premium Pilsner verkrijgbaar in 6-literfusten voor het thuistapsysteem PerfectDraft. In 2006 ontwikkelde Grolsch zich tot het snelst groeiende merk binnen het PerfectDraft tapsysteem. Het thuistapsysteem heeft een positieve invloed op de bierbeleving bij consumenten. In de groeiende markt voor eenmalige pilsverpakkingen werd in 2006 Grolsch Premium Blond in 50 cl. blik geïntroduceerd.







## “An American Dream comes true”

In 2006 sloot Grolsch een overeenkomst met de Amerikaanse brouwerij Anheuser-Busch voor de import, marketing en distributie van het in Nederland gebrouwen Grolsch-bier in de Verenigde Staten. Eind 2006 is de transitie naar het distributienetwerk van Anheuser-Busch voor circa 90% voltooid. Door de samenwerking met de grootste brouwer van Amerika beschikt Grolsch over een uitstekende basis voor verdere groei in het importsegment van een van de grootste biermarkten ter wereld.

De heer Ab J. Pasman (voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Grolsch N.V.) toast met Mr. August A. Busch IV (President Anheuser-Busch Inc.) op de samenwerking.

## De internationale markt

### Algemeen

#### De wereldbiermarkt

In de wereldbiermarkt heeft de consolidatie op ondernemingsniveau zich versneld. De tien grootste brouwerijondernemingen hebben thans circa 60% van de wereldbiermarkt in handen. Op merkniveau heeft zich nauwelijks consolidatie voorgedaan. De meeste merken hebben een sterke regionale of nationale betekenis. Weinig merken hebben een substantiële positie buiten hun thuismarkt. Grolsch onderscheidt zich daarin gunstig. Het Grolsch-merk behoort – gemeten naar het gerealiseerde verkoopvolume buiten de thuismarkt – tot de 21 grootste biermerken ter wereld. De lange termijn ambitie van Grolsch is te groeien naar een top-10 positie in deze ranglijst. In Europa lopen de biermarkten terug. Uitzondering daarop is de Duitse biermarkt, die in het afgelopen jaar kon profiteren van een warme zomerperiode in combinatie met het wereldkampioenschap voetbal. In de Verenigde Staten, Australië en Nieuw-Zeeland waren de biermarkten min of meer stabiel en bleef het premium segment groeien. In de zich ontwikkelende economieën, met name in Azië, stijgt de bierconsumptie snel, maar is het prijspeil nog erg laag. De biermarkten in de focuslanden waarop Grolsch zich concentreert staan onder druk door stagnatie in de consumptie en prijserosie, maar de premium segmenten in die markten blijven zich ontwikkelen ten koste van het middensegment. Grolsch opereert als middelgrote speler in het premium segment van deze markten. Grolsch beschikt over een authentiek, kwalitatief hoogwaardig merk en een flexibele organisatie. De onderneming kan snel en adequaat inspelen op veranderingen. Grolsch acht haar innoverend vermogen van cruciale betekenis voor de groei van haar merken.

#### Ontwikkeling Grolsch internationaal

Grolsch brengt haar producten in circa 70 landen op de markt. Grolsch Premium Lager (de Engelstalige benaming van Grolsch Premium Pilsner) is verreweg het belangrijkste product in de internationale portfolio. Het Amsterdam-merk, dat in vijf varianten wordt gebrouwen, groeit in betekenis en is inmiddels in meer dan 30 landen op de markt. De internationale kernmarkten waarop Grolsch zich concentreert zijn het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Canada, Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland. Deze landen hebben een ontwikkelde biermarkt, voldoende koopkracht en een voorkeur voor buitenlandse bieren. In de kernmarkten werd 78% van het internationale verkoopvolume gerealiseerd. In de meeste internationale markten werd in het verslag-

jaar prioriteit gegeven aan herstel van marge en behoud van merkwaarde. In een aantal markten ging dat ten koste van het volume. Met name in het Verenigd Koninkrijk, waar het premium segment leed onder voortdurende prijsconcurrentie, werd volume prijsgegeven om de premium status en het prijsniveau te beschermen. Ondanks de volumedaling in het Verenigd Koninkrijk is het internationaal verkochte volume met ruim 1,6 miljoen hectoliter gelijk gebleven. De overige internationale afzet steeg in 2006 met 9%. Van de kernmarkten hebben vooral Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland bijgedragen aan de groei. In de Verenigde Staten was zoals verwacht sprake van tijdelijke stagnatie als gevolg van de transitie naar de nieuwe partner Anheuser-Busch.

*Ontwikkeling Grolsch-merk* Grolsch heeft in haar internationale kernmarkten gestuurd op merkwaarde en marge. Prijsverhogingen zijn selectief toegepast en de marketinginvesteringen zijn verhoogd. Hierdoor zijn in diverse markten de marktposities structureel versterkt. De internationale marketing en innovatie stonden in het teken van de introductie van Grolsch Light Lager in de Verenigde Staten, de lancering van de nieuwe Grolsch kroonkurk fles in het Verenigd Koninkrijk en het toevoegen van nieuwe verpakkingen en inhoudsmaten aan het assortiment in diverse markten.

*Ontwikkeling Amsterdam-merk* Het Amsterdam-merk groeit in betekenis. Vooral in Rusland en Frankrijk werd significante groei gerealiseerd. Het Amsterdam merk wordt gebrouwen in vijf varianten: Explorator, Maximator, Mariner, Navigator en het alcoholvrije Liberator. Voor de Russische markt wordt Amsterdam bier in licentie gebrouwen door de Turkse brouwerij EFES. Het Amsterdam-merk groeide in 2006 met 40%.

#### Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk daalde het premium segment van de markt zowel in volume als in prijsniveau. Het standaard lagersegment nam in omvang toe en in totaal daalde de biermarkt licht. Door aanhoudende prijsconcurrentie in het thuisverbruikkanaal zijn de marges in het premium segment sterk onder druk komen te staan. Ook in het Verenigd Koninkrijk heeft Grolsch zich aan het heftige prijsgevecht onttrokken, waardoor enig volume prijsgegeven moest worden. De afzet van Grolsch Pilsner, dat in het Verenigd Koninkrijk in licentie wordt gebrouwen door Coors Brewers Ltd., daalde licht. Via innovaties wordt waarde toegevoegd aan het Grolsch-merk. Enerzijds door de introductie van Grolsch Premium

Weizen. Anderzijds door het marketingprogramma 'Green Light District' dat in 13 grote Engelse steden met succes werd uitgevoerd. Deze activiteit betreft zowel de horeca als het thuisverbruikkanaal. Ook werd dit thema in de nationale reclamecampagne verwerkt. In totaal werd een afzet voor Grolsch-bier gerealiseerd van ruim 0,9 miljoen hectoliter. Het Verenigd Koninkrijk is daarmee de belangrijkste afzetmarkt na thuismarkt Nederland.

#### **Verenigde Staten**

In een stabiele biermarkt in de Verenigde Staten groeide het segment van Imported Premium Lager. De omschakeling van de distributie van het Grolsch-merk van importeur USB naar het distributienetwerk van Anheuser-Busch had amper volumeverlies tot gevolg. Aan het einde van het verslagjaar was ongeveer 90% van deze transitie voltooid en is er sprake van een stijgende lijn in de verkopen. Met de afwikkeling van de samenwerking met USB zijn ten laste van 2006 eenmalige transitiekosten gemoeid van per saldo €3,4 miljoen voor belasting. De samenwerking tussen Grolsch en Anheuser-Busch ging op 1 april 2006 van start. Door een voorspoedige afwikkeling van zaken met voormalig partner USB, kon de samenwerking met acht maanden worden versneld. De overeenkomst met Anheuser-Busch heeft een langlopend karakter. Anheuser-Busch verzorgt op exclusieve basis de import, verkoop, marketing en distributie van het in Nederland gebrouwen Grolsch-bier voor de Amerikaanse markt, de op een na grootste biermarkt van de wereld. Door deze samenwerking krijgt Grolsch toegang tot het krachtige en wijdvertakte distributienetwerk en de indrukwekkende commerciële expertise van de grootste brouwer van de Verenigde Staten. Grolsch beschikt thans over een uitstekende basis voor verdere ontwikkeling in het groeiende importsegment. In de loop van het verslagjaar werden de marketinginspanningen substantieel verhoogd. De nieuwe Grolsch-commercial met de bekende beugelfles was onder andere te zien op Times Square, een van de meest prominente reclame-locaties ter wereld.

#### **Canada**

In Canada werkt Grolsch samen met brouwerij Sleeman, die in het najaar werd overgenomen door de Japanse brouwerij Sapporo. De samenwerking kon worden voortgezet. Ook in de Canadese markt werden prijzen verhoogd om marges te herstellen. De mediacampagne werd onverminderd voortgezet.

#### **Frankrijk**

De totale Franse biermarkt was nagenoeg stabiel in 2006. Zowel het Grolsch-merk als het Amsterdam-merk realiseerde echter 'double digit'-groei. Niet alleen het volume, maar ook de marges verbeterden, waardoor op de Franse markt uitstekende resultaten werden behaald. Het Amsterdam-merk is uitsluitend verkrijgbaar in supermarkten en slijterijen en opereert daar in de aantrekkelijke niche van zware bieren. Het Grolsch-merk heeft een positie opgebouwd in de horeca, voornamelijk in Parijs, de Franse Zuidkust en de Alpen. Geleidelijk wordt het Grolsch-merk ook in het retailkanaal geïntroduceerd. Bières d'Europe, de eigen Franse verkooporganisatie, vertegenwoordigt naast Grolsch en Amsterdam enkele merken van derden. In 2007 zal Bières d'Europe ook het merk Bud van Anheuser-Busch gaan vertegenwoordigen op de Franse markt.

#### **Australië en Nieuw-Zeeland**

Ook in Australië en Nieuw-Zeeland was opnieuw sprake van 'double digit'-groei van het totaal geëxporteerde volume. In beide landen wordt zowel het Grolsch-merk als het Amsterdam-merk op de markt gebracht. Belangrijk voor ontwikkeling van de merken was de goede samenwerking met Woolworth, een van de twee grote retailers in Australië.

De biermarkten in Australië en Nieuw-Zeeland waren min of meer stabiel en het importsegment groeide in beide markten.

Begin 2006 werd de import, commercie en distributie voor de Australische markt overgenomen door de Nieuw-Zeelandse partner Independent Liquor. Independent Liquor beschikt ook in Australië over een sterke eigen organisatie. Aan het einde van 2006 werd bekend dat Independent Liquor overgenomen zal worden door een consortium van investeerders.

#### **Niet-kernmarkten**

Niet-kernmarkten zijn circa 65 landen waarnaar producten uit het Grolsch-assortiment worden geëxporteerd. Naast het belangrijkste exportproduct Grolsch Premium Lager, groeit het Amsterdam-merk aan betekenis. Het Amsterdam-merk wordt zowel in de eigen brouwerij in Enschede geproduceerd als in licentie door de Turkse brouwerij EFES. EFES vertegenwoordigt ook het Amsterdam-merk in Rusland en behaalde daar grote volumegroei en uitstekende resultaten. Per saldo groeide de afzet in niet-kernmarkten significant.

## Visie, missie, doelstellingen en strategie

De historie van Grolsch begint in het jaar 1615. De brouwerij behoort thans tot de oudste ondernemingen van Nederland. Grolsch is actief op de Nederlandse drankenmarkt en een groot aantal internationale drankenmarkten. Als voedingsmiddelenproducent en vanuit de gekozen merkpositionering is de kwaliteit van de producten fundamenteel. De kwaliteit van het product en de bijbehorende service worden gewaarborgd door een hoge kwaliteit van personeel en door een kwaliteitsstreven in de hele keten en in alle bedrijfsprocessen. De moderne brouwerij is efficiënt en behoort tot de meest milieuvriendelijke brouwerijen ter wereld.

### Visie

Grolsch ziet de drinkbehoeften van de consument als haar markt, voor zover zij over de mogelijkheid beschikt om in deze behoeften te voorzien, vanuit haar merk of vanuit haar expertise als bierbrouwer. Zij heeft daarbij een eigen visie op bier en de biermarkt.

### Visie van Grolsch:

*De brouwerij-industrie heeft onvoldoende alert gereageerd op veranderende drinkbehoeften van de consument. Hierdoor is een homogene biercategorie ontstaan, die onder druk staat door het groeiende aanbod en de variatie in andere segmenten van de drankenmarkt. Grolsch is overtuigd van de kracht en de groeikansen van bier in de drankenmarkt.*

### Missie

Grolsch beschikt over een uitstekende uitgangspositie om kansen te creëren en te benutten in de internationale drankenmarkt in het algemeen en de biermarkt in het bijzonder. Met moderne brouwerijfaciliteiten, een slagvaardige organisatie en de unieke kracht van het merk als basis voorziet Grolsch een perspectiefrijke toekomst. Centraal daarin staan de positionering en waardering voor het merk.

### Missie van Grolsch:

*Grolsch gaat de homogeniteit van de categorie doorbreken en bier de premium status teruggeven.*

<b>Visie</b>	De brouwerij-industrie heeft onvoldoende alert gereageerd op veranderende drinkbehoeften van de consument. Hierdoor is een homogene biercategorie ontstaan, die onder druk staat door het groeiende aanbod en de variatie in andere segmenten van de drankenmarkt. Grolsch is overtuigd van de kracht en de groeikansen van bier in de drankenmarkt.			
<b>Missie</b>	Grolsch gaat de homogeniteit van de categorie doorbreken en bier de premium status teruggeven.			
<b>Succesbepalende factoren</b>	<b>Merkkracht</b>	<b>Innovatiekracht</b>	<b>Brouwexcellentie</b>	<b>Marketing kwaliteit</b>
<b>Doelstellingen</b>	<b>Nederland</b>	<b>Internationaal</b>		<b>Financieel</b>
	Volumegroei ruimschoots boven marktontwikkeling	Uitbouw volume, marktaandeel, marge		Waardecreatie
	Uitbouw volume, marktaandeel, marge	Uitbouw volume, marktaandeel, marge		
		Premium bier Premium product		
<b>Strategie</b>	<b>Marketing strategie</b>	<b>Innovatie strategie</b>	<b>Groei-strategie internationaal</b>	<b>Groei-strategie Nederland</b>
	Merkbeleid	R & D	Focus op kernmarkten	Horeca
	Positioneringsbeleid	Portfolio	Strategische samenwerking	Thuisverbruik
	Differentiatie			Route to market
				Portfolio
				Allianties & acquisities

## Doelstellingen

Grolsch hanteert de volgende doelstellingen:

### Algemene groeidoelstelling:

- Jaarlijkse groei van het totaal in thuismarkt Nederland en op de internationale kernmarkten gerealiseerde verkoopvolume, met een percentage dat gelegen is ruimschoots boven de marktontwikkeling gemeten over deze markten gezamenlijk.

### Doelstellingen Nederland:

- Het versterken van de premium status van het merk;
- Verdere uitbouw van de huidige marktaandeelen, volumes en marges.

### Doelstellingen internationaal:

- Uitbreiden van de huidige marktposities, volumes en marges in de geselecteerde markten Verenigd Koninkrijk, Verenigde Staten, Canada, Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland;
- Het versterken van de positie in het Premium Lagersegment in het Verenigd Koninkrijk.

### Lange termijn financiële waardecreatie

(als maatstaf voor de financiële prestaties):

- Realisatie van een rendement op het geïnvesteerde vermogen, hoger dan de gemiddelde vermogenskostenvoet;
- Autonome groei van de winst per aandeel;
- Realisatie van een geleidelijke positieve ontwikkeling van het dividend per aandeel, met inachtnaam van de resultaatontwikkeling op de middellange termijn, de vrije kasstroom en het handhaven van gezonde financieringsverhoudingen;
- Behoud van gezonde balansverhoudingen, met een solvabiliteit van minimaal 35%.

## Strategie

Op hoofdlijnen kenmerkt de strategie zich door de volgende elementen:

### Marketingstrategie

- Merkbeleid
- Positioneringsbeleid
- Differentiatie

### Innovatiestrategie

- Research & developmentbeleid
- Portfoliobeleid

### Groeistrategie internationaal

- Focus op kernmarkten
- Strategische samenwerking

### Groeistrategie Nederland

- Horecastrategie
- Thuisverbruikstrategie

### Allianties en acquisities

- Route to market
- Portfolio

*Marketingstrategie* Het portfolio betreft voornamelijk bieren onder de paraplu van het Grolsch-merk. In de positionering staan unieke Grolsch-waarden centraal: kwaliteit, authenticiteit en klasse.

*Innovatiestrategie* De combinatie van brouwexcellentie en topkwaliteit marketing is de voedingsbodem voor succesvolle innovatie. Innovaties kunnen bestaan uit nieuwe bieren, verpakkingen en concepten. Daarnaast maakt een actief portfoliobeleid deel uit van de innovatiestrategie.

*Groeistrategie internationaal* Grolsch richt zich op ontwikkelde biermarkten met een voldoende grote koopkracht, een ontwikkelde biercultuur en interesse in buitenlandse bieren. Per markt kiest Grolsch de meest optimale route naar de consument. Er wordt samengewerkt met importeurs, distributeurs, brouwerijen en retailers. Om internationale groei te bereiken kunnen ook acquisities deel uitmaken van de expansie op bestaande of nieuwe markten.

*Groeistrategie Nederland* Marketing en innovatie zijn op de thuismarkt leidend, zowel in de horeca als in het thuisverbruiksegment.

*Allianties en acquisities* Wereldwijd treedt er consolidatie op in de brouwerij-industrie. Hierbij zijn soms buitenlandse partners van Grolsch betrokken. Per markt kiest Grolsch de beste route naar de consument. Hierbij is sprake van samenwerking met andere brouwerijen, importeurs, retailers en distributeurs. Grolsch zal mogelijk ook via gerichte acquisitie en allianties toegang tot internationale markten of portfolio verwerven.

## Merk en innovatie

Het is de missie van Grolsch om de homogeniteit van de categorie te doorbreken en bier zijn premium status terug te geven. Grolsch ziet het merk en innovatie daarbij als de belangrijkste instrumenten. De traditionele biermarkten stagneren en Grolsch ziet het als een uitdaging de consument opnieuw te boeien en te binden. In het verslagjaar zijn veel initiatieven genomen om de waarde van het merk te versterken en de consument te verrassen met nieuwe communicatie, promoties en producten.

### Merk

Grolsch is wereldwijd als premium merk gepositioneerd. In kwaliteit en prijsniveau opereert het merk in de top van het volumesegment. De consument waardeert Grolsch als een authentiek en kwalitatief hoogwaardig bier. Ook de kernwaarden stijl en klasse geven richting aan de marketinginspanningen.

Loyaliteit aan het merk is van levensbelang in stagnerende biermarkten, waar door stijgende promotiedruk de prijs-erosie toeneemt en consumenten zich soms laten leiden door prijsargumenten. In het verslagjaar is in vrijwel alle markten gewerkt aan versterking van de premium status en het terugdringen van de promotiedruk.

### Reclamecampagne

In Nederland werd in 2006 de campagne met de pay off 'Bier op z'n Grolsch' voortgezet en werden nieuwe uitingen toegevoegd. Het sociale aspect van bier werd hierin meer benadrukt. De campagne is, evenals alle marketinginitiatieven, gericht op versterking van de premium status van het merk Grolsch. Naast tv-reclame maakt de campagne gebruik van onder andere print, sponsoring, evenementen, outdoor-uitingen en winkelvloer-uitingen. Internet en andere nieuwe media groeien sterk aan betekenis binnen de communicatie inspanningen. Veel acties worden uitsluitend via het internet gevoerd. Ook bij het Grolsch muziekprogramma heeft het internet een grote rol gekregen. Bij de Grolsch fanclub op internet zijn al 50.000 personen aangesloten.

In de internationale markten is het merk ondersteund met diverse campagnes, waarvan het merendeel is gebaseerd op de beroemde Grolsch beugelfles. In het Verenigd Koninkrijk worden promoties in de horeca uitgevoerd door de locaties in te richten als 'Green Light District'. De consument wordt hier in een exclusieve Grolsch omgeving in contact gebracht met de unieke, groene beugelfles, die wordt uitgeserveerd door een exclusieve Grolsch bediening. In de Verenigde Staten en Canada worden in selectieve regio's zowel reclamecampagnes als het Green Light District als promotiecampagnes ingezet.

### Redesign verpakkingen

In het verslagjaar is in alle geledingen van de brouwerij gewerkt aan de vernieuwing en de voorbereiding van de introductie van de belangrijkste consumentenverpakkingen. Aan het eind van het verslagjaar werd bekend gemaakt dat Grolsch wereldwijd een nieuwe groene exclusieve Grolsch fles op de markt gaat brengen. Ook de omverpakkingen voor deze fles zijn opnieuw ontworpen. Voor de Nederlandse markt werd een nieuw krat ontwikkeld met meer draagcomfort.

### Sponsoring en evenementen

Sponsoring en evenementen zijn belangrijke marketing-instrumenten. In de thuisregio speelt voetbal een centrale rol in het sponsoringbeleid. Landelijk richt Grolsch zich vooral op muziek-evenementen, met een accent op de doelgroep jongvolwassenen. Leidraad bij de keuze van evenementen is een hoge zichtbaarheid op plaatsen waar fans en vrienden van het merk hun ontspanning zoeken. In 2006 is met betaaldvoetbalorganisatie Heracles in Almelo een sponsorovereenkomst getekend voor financiële ondersteuning en exclusieve bierleveranties aan Heracles Almelo en het Polman stadion. Eerder had Grolsch haar naam al verbonden aan FC Twente, Go Ahead Eagles, De Graafschap en AGOVV. In 2006 is het spaarprogramma genaamd de Grolsch Music Tour succesvol gecontinueerd. Er zijn tienduizenden nieuwe deelnemers aan de spaaracties geregistreerd. Consumenten maakten kans op kaarten voor evenementen en concerten zoals Mystery Land, Lowlands en Sensation.

### Trademarketing

In samenwerking met grote retailers worden permanent trademarketingprogramma's ontwikkeld. Binnen die programma's wordt gekeken naar een optimale aansluiting van verpakking en schapinrichting met het winkelgedrag op de verschillende aankoopmomenten.

### Innovatie

Ten behoeve van de lange termijn groeistrategie wordt een permanent innovatieprogramma uitgevoerd. Dit programma wordt uitgevoerd door een innovatieteam dat zonodig gespecialiseerde partners betreft in de ontwikkelings- en implementatiefasen van de diverse projecten. Het innovatieprogramma wordt samengesteld op basis van trendanalyses, consumentenonderzoek en de merkpositionering en is gericht op nieuwe en gedurfde introducties.

## De brouwerij

In 2006 is de nieuwe brouwerij geheel voltooid. De brouwerij werd in 2004 in gebruik genomen. Door het verder inregelen en optimaliseren van processen en apparatuur in de supply chain konden in 2006 besparingen worden gerealiseerd van circa €1 miljoen. De besparingen zijn onder andere bereikt door het verder terugdringen van het energiegebruik, verbetering van het brouwhuisrendement en optimalisatie van de afvullijnen. De afvullijnen werden bovendien aangepast voor de nieuwe flessen, waarmee in december de eerste testen op de lijnen werden uitgevoerd.

In het verslagjaar werden vergunningen aangevraagd en verkregen voor de uitbreiding van de gist- en lagercapaciteit. Deze uitbreiding met 12 lagertanks stelt de brouwerij in staat slagvaardig te reageren op vraag uit de markt. Voorjaar 2007 start de bouw en oplevering wordt verwacht in het eerste kwartaal van 2008. De effectieve lagercapaciteit is dan uitgebreid van 2,7 naar 3,7 miljoen hectoliter. Bij de bouw van de brouwerij werd een vergunning verkregen voor de productie van 4 miljoen hectoliter bier per jaar. Met de bouw van de gist- en lagercapaciteit is een investering gemoeid van bijna €10 miljoen, verspreid over de boekjaren 2006, 2007 en 2008.

In de brouwerij werden voorbereidingen getroffen voor de wereldwijde introductie van de nieuwe Grolsch fles, nieuwe verpakkingsmaterialen en het nieuwe krat dat in 2007 in de Nederlandse markt in gebruik wordt genomen. Deze introductie heeft consequenties voor de logistieke systemen en de verpakkingsafdelingen in de brouwerij.

De afvalwaterzuivering is verbeterd op geuremissie. Ook incidentele overlast behoort daardoor tot het verleden. Afvalwater wordt vanaf het begin van 2007 gecirculeerd over de zuiveringsinstallatie, waardoor het water dat op het riool wordt geloosd aanzienlijk schoner is.

Veiligheid van werken is geborgd in een arbozorgsysteem. Dit systeem werd in 2006 geaudit en in oktober werd het OHSAS 18001 certificaat toegekend. Grolsch is een van de eerste ondernemingen met een gecertificeerd werkplekveiligheidssysteem (zie ook hoofdstuk Personeel en organisatie).

De sloop van de voormalige brouwerij in Enschede-Noord is voltooid. Het brouwerijterrein van circa 4 hectare is verkocht aan de Gemeente Enschede en in december overgedragen.

### Grondstoffen

De brouwerij-industrie wordt geconfronteerd met schaarste aan mout als gevolg van slechte oogsten in 2006 in vrijwel alle delen van de wereld. De schaarste leidt tot sterke prijsstijgingen in de markt. De effecten van plotselinge prijsstijgingen in de markt konden worden beperkt door lange termijnovereenkomsten. Vanaf 2005 heeft Grolsch de samenwerking met leveranciers van mout herzien en gekozen voor een intensievere samenwerking.

Mouterij Kloosterzande, een 100% dochter van Grolsch, voorzag in 2006 in circa 60% van de totale moutbehoefte van Grolsch. Voor zowel de mout die via de eigen mouterij wordt betrokken als voor de mout die door derden wordt geleverd, geldt dat de grondstof van deze mout (gerst) een volledig door Grolsch gecontroleerde keten doorloopt. De keten strekt zich uit van gersttelers, via collecteurs en mouterijen tot de brouwerij.

Het ketenbeheer is ook van toepassing op hop. Iedere schakel in de keten kan leiden tot smaakafwijkingen. In het ketenbeheer wordt daarom continue de kwaliteit van de grondstoffen gemonitord om zeker te stellen dat deze voldoen aan de specificaties. Ook de hopprijzen stegen als gevolg van tegenvallende oogsten.

## Personeel en organisatie

Gemotiveerde en goed opgeleide medewerkers zijn cruciaal voor een succesvolle organisatie. Grolsch streeft ernaar een professionele en uitdagende werkomgeving te bieden, waarin medewerkers zich geïnspireerd en gewaardeerd voelen. Daarbij passen toegesneden opleidingsprogramma's, een open cultuur en adequate primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden.

*Medewerkers* De Raad van Bestuur heeft grote waardering voor de inzet van de medewerkers in 2006. Steeds opnieuw blijkt een grote betrokkenheid van de eigen mensen bij het merk en de onderneming.

In het verslagjaar werd veel aandacht besteed aan cultuur en waarden en dynamisering van de organisatiestructuur. In 2005 werd een interne organisatiewijziging geïnitieerd waarbij verantwoordelijkheden werden neergelegd bij business teams in drie grote aandachtsgebieden: Nederland, Supply Chain en International. Deze structuur, die een efficiëntere samenwerking tot gevolg heeft, is in 2006 verder verstevigd.

Het interne cultuur- en waardenprogramma 'Werken op z'n Grolsch' werd voortgezet. Het programma definieert een aantal belangrijke kernwaarden waarop de onderneming wil sturen en haar medewerkers motiveert en inspireert.

Per 31 december 2006 waren 868 medewerkers in vaste dienst (805 FTE), een fractionele daling ten opzichte van 2005 toen het jaar werd afgesloten met 880 medewerkers in vaste dienst (817 FTE).

Het ziekteverzuim daalde in 2006 tot 4,2% (4,7% in 2005). Deze tendens doet zich al sinds 2003 voor. De ruime aandacht die wordt gegeven aan preventie en veiligheidsprogramma's blijkt zijn vruchten af te werpen. In 2006 deden zich 4 ongevallen met verzuim voor (7 in 2005). Het aantal verzuimdagen daalde mede daardoor van 57 in 2005 naar 24 in 2006. Het werkplekveiligheidssysteem (arbozorgsysteem) dat de afgelopen jaren is geïmplementeerd, werd in 2006 geaudit. In oktober 2006 werd het OHSAS 18001 certificaat toegekend. Grolsch is daarmee een van de eerste ondernemingen in Nederland met een gecertificeerd werkplekveiligheidssysteem. Het systeem kent een risico-inventarisatie op de werkplek, daarop toegesneden procedures en werkinstructies, een borgingssysteem, een prioriteringsmethode ten aanzien van mogelijkheden van verbetering en een ongevallenregistratie.

Vakmanschap is meesterschap is ook in het opleidingsprogramma van de brouwerij een leidend thema. Voor de medewerkers zijn de lopende opleidingstrajecten binnen de Supply Chain intensief voortgezet. Het betreft de Vapro-opleidingen (Vakopleiding Procesindustrie), die specifiek zijn toegesneden op Grolsch en de zogenaamde werkplekopleidingen. Het programma van de werkplekopleidingen bestaat uit tientallen cursussen die door Grolsch zelf zijn ontwikkeld. Deze opleidingen zijn enerzijds gericht op het efficiënt en veilig bedienen van machines en apparatuur, anderzijds wordt de flexibiliteit en doorstroming van medewerkers verhoogd doordat zij op meerdere machines en bedieningsplekken inzetbaar zijn. Dit programma ging in 2005 van start en in 2006 werd het 200ste certificaat uitgereikt voor een succesvol afgeronde opleiding.

In 2006 is een maatgesneden managementtraining opgestart voor het top-40 management. Dit programma wordt in 2007 voortgezet.

*Ondernemingsraad* De Ondernemingsraad vierde in het verslagjaar haar vijftigjarig bestaan. Met de OR werd overleg gevoerd over onder andere de aanpassing van de pensioenregeling en diverse adviesaanvragen met betrekking tot de interne organisatie. De Raad van Bestuur is de Ondernemingsraad zeer erkentelijk voor de constructieve samenwerking en goede onderlinge relatie.

*CAO* Eind december werden besprekingen gestart met de vakbonden over een nieuwe CAO. In maart 2007 werd een overeenkomst bereikt voor een nieuwe CAO met een looptijd van 18 maanden.

*Pensioenstelsel* De Grolsch pensioenregeling is getoetst aan het nieuwe Financiële Toetsingskader. Op basis van de uitkomsten zijn gepaste acties genomen, waaronder het uitbesteden van de pensioenadministratie per 1 januari 2007 en het vaststellen van een nieuw beleidskader voor premie, indexatie en beleggingen.



## Milieu en maatschappij

**Milieubeleid** Milieuzorg is een belangrijke drijfveer bij de bedrijfsactiviteiten. Grolsch voert een actief milieubeleid, waarbij voortdurend wordt gekeken naar verbeteringsmogelijkheden. Grolsch heeft de volgende ambities:

- zuinig omgaan met grond- en hulpstoffen en verpakkingsmaterialen;
- zuinig omgaan met water en energie;
- afvalwater niet onnodig lozen maar dit zo efficiënt mogelijk zelf verwerken;
- geluidshinder, geuremissie en lichtemissie minimaliseren;
- bodemvervuiling voorkomen;
- rest- en afvalstoffen gescheiden inzamelen, zodanig dat hergebruik mogelijk is;
- alle maatregelen nemen die redelijkerwijs mogelijk zijn om het milieu zoveel mogelijk te ontzien.

Deze ambities zijn door middel van het ISO-14001-milieuzorgsysteem in de bedrijfsvoering geïntegreerd. In 2006 is een audit uitgevoerd op het systeem naar de meest recente norm, ISO 14001:2004. Grolsch stimuleert het milieubewust denken en handelen van medewerkers door overleg en opleidings- en informatieprogramma's.

De nieuwe brouwerij behoort tot de milieuvriendelijkste brouwerijen ter wereld. De brouwerij kent een laag water- en energieverbruik, geen waarneembare geuremissie en een nauwelijks waarneembare geluidemissie buiten het brouwerijterrein. De brouwerij beschikt over een biologische afvalwaterzuiveringsinstallatie en er wordt slechts in zeer beperkte mate gebruik gemaakt van het koelmiddel ammoniak. Er wordt veel zorg besteed aan de minimalisatie van de lichtemissie van het complex. Het vrachtverkeer concentreert zich aan de snelwegzijde van het terrein.

### Milieu-aspecten van de grondstoffenketen

Het integrale ketenbeheer van de gerst- en moutketen waarborgt naast productkwaliteit ook productveiligheid en productintegriteit. Sinds enkele jaren doorloopt de totale moutbehoefte van Grolsch deze gecontroleerde keten. Met betrekking tot genetisch gemodificeerde grondstoffen is Grolsch van mening dat de veiligheid, de voordelen en de maatschappelijke acceptatie niet van dien aard zijn dat de toepassing ervan overwogen zou moeten worden.

**Energie** Vanaf 2001 geldt het tussen het ministerie van Economische Zaken en diverse brancheorganisaties tot stand gekomen Convenant Benchmarking Energie-efficiency. Dit convenant beoogt dat uiterlijk per 2012

de energie-efficiency van procesinstallaties in Nederland tot de wereldtop behoort. Grolsch behoort met haar nieuwe brouwerij nu al tot deze wereldtop en realiseert energieprestaties die bewerkstelligen dat naar de huidige inzichten Grolsch ook per 2012 haar plaats in de wereldtop zal handhaven.

Over geheel 2006 bedroeg het energieverbruik 167 MJ/hl (2005: 173 MJ/hl\*).

\* Het specifieke primaire energieverbruik wordt uitgedrukt in megajoule per hectoliter (MJ/hl). Dit getal is een samenstelling van het verbruik aan gas en elektriciteit, omgerekend naar hun energieleverantie op basis van het daarvoor benodigde natuurlijke gas.

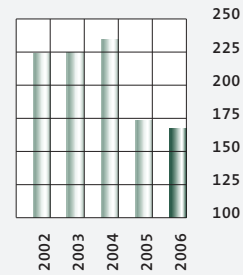
**Water** Grolsch streeft naar een waterverbruik van 4,5 hectoliter water per hectoliter bier. Het waterverbruik in 2006 lag met 4,9 hectoliter water per hectoliter bier boven de interne norm door een hoger waterverbruik van grotere machines in de afvalafdeling. In 2007 wordt gestreefd naar verdere verlaging van het waterverbruik.

**Afvalwater** Grolsch beschikt over een biologische afvalwaterzuiveringsinstallatie voor het zuiveren van proces- en afvalwater van de brouwerij. Het rendement van de zuiveringsinstallatie verbeterde in 2006, door verdere optimalisatie van de zuiveringsinstallatie. Daardoor daalde de op het openbaar riool geloosde hoeveelheid vervuilingsequivalenten (VE) verder tot 5,45 VE per 1.000 hectoliter bier (2005: 5,85 per 1.000 hectoliter bier). Het bij het zuiveringsproces vrijkomende biogas wordt gebruikt voor de verbranding van de geuremissie binnen het brouwhuis en voor de verbranding van de resterende geurcomponenten van de afvalwaterzuivering zelf. De bij de verbranding geproduceerde warmte wordt toegevoegd aan het energiecircuit van de brouwerij.

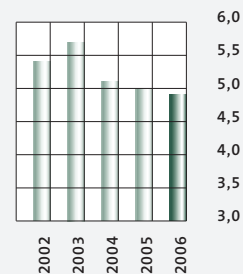
**Afvalstoffen** Afvalstoffen zijn alle reststoffen uit het productieproces en stoffen afkomstig van alle voor het proces benodigde producten en middelen. Grolsch streeft naar een relatief hergebruik van minimaal 99,0%. Dat betekent dat maximaal 1,0% van de afvalstoffen ongesorteerd gestort wordt. In 2006 is een relatief hergebruik gerealiseerd van 99,3%, waarmee de doelstelling ruimschoots is gerealiseerd. Daarnaast stelt Grolsch zich ten doel niet meer dan 0,5 kilogram niet-recyclebaar afval per hectoliter te produceren. Met 0,15 kilogram per hectoliter is ook deze doelstelling opnieuw gehaald.

**Emissiehandel kooldioxide en stikstof** Grolsch heeft een vergunningaanvraag ingediend om vanaf 2008 te kunnen participeren in de emissiehandel betreffende kooldioxide (CO<sub>2</sub>). Ten aanzien van de emissiehandel in stikstof (NO<sub>x</sub>) heeft Grolsch in 2005 een emissievergunning verkregen. In samenhang met deze vergunning werd vanaf begin 2006 de stikstofemissie nauwkeurig geregistreerd. Op basis van de geregistreerde emissie kunnen in 2007 rechten worden verleend.

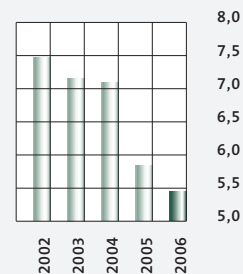
Specifiek energieverbruik (primaïr)  
(in megajoule per hectoliter)



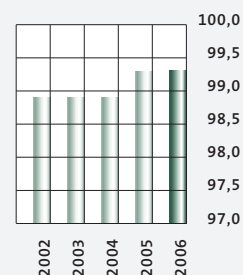
Specifiek watergebruik  
(in hectoliter water per hectoliter bier)



Relatieve vervuilinggraad afvalwater  
(vervuilingsequivalenten per 1.000 hectoliter)



Relatief hergebruik  
(in procenten)



### **Milieuaspecten van het product**

Bij de vervangingsoperatie van het flessen- en krat-park van Grolsch voor de Nederlandse markt is rekening gehouden met de voorkeur van consument voor hergebruik. Er is dan ook gekozen voor behoud van het statiegeldsysteem voor de belangrijkste verpakkingseenheid voor pils. De nieuwe exclusieve fles van Grolsch is gemaakt uit groen glas en kan grotendeels uit recycled glas worden gemaakt.

*Recycling bierverpakkingen* In Nederland wordt circa 85% van het verkochte volume verpakt in meermalige verpakkingen (statiegeldflessen, fusten en tanks voor de horeca). De overige circa 15% wordt voornamelijk verpakt in blik en eenmalig glas. De recyclingpercentages van eenmalige verpakkingvarianten bedragen circa 80% voor glas (glasbak) en circa 86% voor blik (via magneten tijdens de afvalverwerking). Het totale hergebruik en de recycling van bierverpakkingen in Nederland bedraagt circa 97%.

Met de recyclingpercentages voor eenmalige verpakkingen doet het huidige systeem niet onder voor recyclingpercentages die op basis van statiegeldsystemen worden behaald in andere landen. Invoering van mogelijke statiegeldheffing op eenmalige drankenverpakkingen zal de huidige milieuprestatie dan ook niet kunnen verbeteren. Bovendien is een statiegeldsysteem op eenmalige verpakking zeer kostbaar, omslachtig, onhygiënisch en fraudegevoelig.

In 2006 heeft Grolsch zich aangesloten bij de Stichting Nedvang. Deze Stichting geeft invulling aan de verantwoordelijkheid van bedrijven, vastgelegd in het Besluit beheer verpakkingen en papier en karton. Dit besluit is per 1 januari 2006 van kracht.

De Stichting vervult een spilfunctie binnen de Nederlandse afvalverwerking. Nedvang int verpakkingsbijdragen bij producenten en importeurs en ziet er op toe dat de gelden ten goede komen aan een efficiënte scheiding en recycling van verpakkingsafval. Belangrijkste doelstelling is een recycling te bereiken van 70% van de circa 2,8 miljoen ton verpakkingsmateriaal in Nederland.

### **Maatschappij**

*Omwonenden* Met de omwonenden van de nieuwe brouwerij is een klankbordgroep samengesteld. Twee keer per jaar komt deze groep bijeen om als goede burens in openheid lopende zaken te bespreken. Met de omwonenden van het voormalige brouwerijterrein in Enschede-Noord werd in 2006 gecommuniceerd over de ontmanteling en

sloop van de oude brouwerij. De sloop werd in het verslagjaar voltooid en het terrein werd na verkoop overgedragen aan de Gemeente Enschede. Grolsch registreert alle klachten die met de bedrijfsactiviteiten samenhangen. Sinds de voltooiing van de brouwerij is het aantal klachten substantieel gedaald. In 2006 waren er 21 klachten.

*Bestrijding alcoholmisbruik* Het genieten van alcoholhoudende dranken is al eeuwenlang een onderdeel van onze cultuur. Verantwoorde consumptie van bier kan bijdragen aan plezier in het leven, zoals ontspanning, smaakbeleving, sociaal welbevinden en gezondheid. Het produceren, distribueren en verkopen van alcoholhoudende drank vormen maatschappelijk geaccepteerde activiteiten. Hieraan ontleent Grolsch als brouwerij haar legitimatie.

Grolsch onderstreept het belang van verantwoord alcoholgebruik en onderschrijft het grote belang van het tegengaan van alcoholmisbruik, dat tot sociale schade en gezondheidsschade kan leiden. Naast alle andere vormen van alcoholmisbruik maakt Grolsch zich met name zorgen over de toenemende alcoholconsumptie onder minderjarigen. Grolsch participeert in initiatieven die alcoholmisbruik bestrijden zoals de campagne 'Geen alcohol onder 16' en conformeert zich met overtuiging aan de op zelfregulering gebaseerde Reclamecode voor Alcoholhoudende Drank.

Grolsch ziet zelfregulering en goede voorlichting als meest effectieve wapens tegen alcoholmisbruik, vooral wanneer dit gezamenlijk wordt opgezet en ondersteund door de branche, de overheid en alle betrokken marktpartijen. Grolsch ziet geen heil in reclamebeperkingen die verder strekken dan de huidige reclamecode, omdat het geen effect zal hebben bij de specifieke doelgroep. Het toenemende alcoholgebruik onder minderjarigen vindt zijn oorzaak in de grote mate van sociale en financiële vrijheid en onafhankelijkheid die onze maatschappij (inclusief ouders) aan minderjarigen geeft. Een analyse over de afgelopen tientallen jaren van de reclame-uitgaven voor alcoholhoudende drank (sterk gestegen) versus de consumptie van alcoholhoudende drank (licht gedaald), toont aan dat het maken van reclame geen consumptieverhogende werking heeft. De rol van reclame ligt in het overbrengen van het merkimage aan de consument en het genereren van merkvoorkeur.

## Corporate governance

### Corporate governance structuur

De Nederlandse corporate governance code Koninklijke Grolsch N.V. heeft op basis van haar interpretatie van de Nederlandse corporate governance code een gedetailleerd overzicht van haar corporate governance opgesteld. Dit overzicht wordt jaarlijks geactualiseerd en is beschikbaar op de website van de vennootschap. In algemene zin geldt dat de code niet beoogt als keurslijf te fungeren en dat zich onvoorziene of bijzondere omstandigheden kunnen voordoen waarbij het in het belang van de vennootschap is om naar bevind van zaken en afwijkend van de code te handelen. Grolsch wijkt op slechts enkele onderdelen af van de code en heeft het enkele malen nodig geacht een nuancering aan te brengen. De betreffende onderdelen en nuanceringen worden in deze paragraaf toegelicht. Grolsch respecteert voorts afspraken die gemaakt zijn vóór de inwerkingtreding van de code (ten aanzien van de bepalingen II.1.1, II.2.7 en II.2.8).

Ten aanzien van de bepalingen II.2.6 en III.7.3 is Grolsch van mening dat het al dan niet periodiek melden door bestuurders c.q. commissarissen aan de compliance officer van veranderingen in het bezit van effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen, anders dan die uitgegeven door Grolsch, een individuele keuze is van bestuurders. Voor wat betreft het melden van veranderingen in het bezit van effecten die wel betrekking hebben op Grolsch geldt een intern reglement.

Ten aanzien van bepaling II.2.11 (inzake het openbaar maken van de belangrijkste elementen uit het contract van de bestuurder met de vennootschap onverwijld na het afsluiten daarvan) past Grolsch deze bepaling toe, waarbij een algemene indicatie zal worden gegeven van de doelstellingen waaraan prestaties worden afgemeten. Specifieke performancedoelstellingen in een bepaald jaar zullen echter niet openbaar worden gemaakt, omdat Grolsch dit beschouwt als marktgevoelige informatie. Openbaarmaking geschiedt via de website van de vennootschap.

Ten aanzien van bepaling III.5.1 geldt dat de Raad van Commissarissen om praktische redenen twee commissies kent (en geen drie): de auditcommissie en de gecombineerde remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie.

Ten aanzien van bepaling IV.1.7 (inzake het bepalen van een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en ver-

gaderrechten) geldt dat thans degene die verschijnt op de aandeelhoudersvergadering ook degene is die de aandelen danwel de certificaten bezit, danwel zijn gevolmachtigde. Het instellen van een registratiedatum en het creëren van de gelegenheid om met alle anderen te communiceren, hangt samen met het stemmen op afstand. Recentelijk werd nieuwe wetgeving ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen van kracht. Grolsch volgt de ontwikkelingen op dit gebied met belangstelling, maar wacht vooralsnog af hoe een en ander in de praktijk en in technisch opzicht gestalte zal krijgen. In de statuten van Koninklijke Grolsch N.V. d.d. 27 april 2005 werd al wel reeds de mogelijkheid van de bepaling van een registratiedatum opgenomen.

Ten aanzien van bepaling IV.2.8 heeft de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch ervoor gekozen de nieuwe structuurwet te volgen die op 1 oktober 2004 in werking is getreden en van recentere datum is dan de code. In beginsel worden de stemvolmachten verleend. Bij het zich voordoen van in de wet omschreven gevallen van oorlogstijd (art. 118a boek 2 BW) kunnen de stemvolmachten evenwel worden geweigerd. In de administratievoorwaarden van de Stichting is de mogelijkheid opgenomen voor certificaathouders om het administratiekantoor een bindende steminstructie te geven, met dien verstande dat indien het voorstel waarover wordt gestemd is geamendeerd nadat de instructie is gegeven, het administratiekantoor niet gehouden is aan de bindende steminstructie uitvoering te geven.

Aan de bepalingen over de risicobeheersings- en controlesystemen (bepalingen II.1.3 en II.1.4) is op de in het jaarverslag aangegeven wijze invulling gegeven.

Grolsch past bepaling III.6.1 toe voorzover een commissaris in privé een transactie met de vennootschap aangaat. Wanneer er sprake is van een kwalitatief tegenstrijdig belang (de commissaris handelt in een bepaalde hoedanigheid, bijvoorbeeld als commissaris van Grolsch en eveneens als commissaris van de wederpartij) legt Grolsch de woorden “van materiële betekenis” uit deze best practice bepaling zodanig uit dat er uitsluitend sprake is van een transactie met een tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor de betreffende commissaris, indien het een transactie betreft die de goedkeuring van de Raad van Commissarissen behoeft.

Grolsch plaatst bij IV.2 (meer in het bijzonder de zin: “De vennootschap verstrekt aan het administratiekantoor geen informatie die niet openbaar is gemaakt”) de kanttekening dat bij de laatste zin het woord “gemaakt” dient te vervallen. Er kan immers sprake zijn van informatie die openbaar is, maar niet expliciet door de vennootschap openbaar is gemaakt.

Grolsch plaatst bij IV.3 als kanttekening dat het zich conformeren aan de bepaling met betrekking tot het gelijkelijk en gelijktijdig informeren van alle marktpartijen niet zal verhinderen dat gebruik wordt gemaakt van eventuele (wettelijk) toegestane uitzonderingen.

*De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen* Koninklijke Grolsch N.V. is een structuurvennootschap naar Nederlands recht. De Raad van Bestuur van Koninklijke Grolsch N.V. is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van doelstellingen en strategie en voor het uitvoeren van het strategische en operationele beleid van de onderneming. De Raad van Commissarissen is onafhankelijk en houdt toezicht op de Raad van Bestuur en staat deze met raad ter zijde.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Koninklijke Grolsch N.V. richten zich bij de uitvoering van hun taak op het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming. Hierbij wordt rekening gehouden met de belangen van alle stakeholders. De Raad van Bestuur heeft goedkeuring nodig van de Raad van Commissarissen voor de in de statuten genoemde zaken. De Raad van Bestuur rapporteert in elke vergadering met de Raad van Commissarissen over de gang van zaken en voorts over de onderwerpen zoals beschreven in het verslag van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter van de Raad van Bestuur en het lid van de Raad van Bestuur dat verantwoordelijk is voor financiën, zijn tevens statutair directeur van Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. Het lid van de Raad van Bestuur dat verantwoordelijk is voor de buitenlandse activiteiten is tevens statutair directeur van Grolsch International B.V. Leden van de Raad van Bestuur worden, na kennisgeving aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, door de Raad van Commissarissen benoemd. De Raad van Commissarissen beoordeelt jaarlijks het functioneren van de leden van de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vastgesteld. Deze is besproken met de Ondernemingsraad van de Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Leden van de Raad van Commissarissen

worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Ondernemingsraad kunnen voor de reguliere vacatures aan de Raad van Commissarissen personen voor benoeming tot commissaris aanbevelen. Zolang de Raad van Commissarissen uit maximaal vijf leden bestaat, geldt dat voor één lid van de Raad van Commissarissen de Ondernemingsraad een versterkt aanbevelingsrecht heeft bij benoeming.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan slechts bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigende tenminste een derde van het geplaatste kapitaal, een voordracht afwijzen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigende een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de Raad van Commissarissen opzeggen, in welk geval het Bestuur aan de ondernemingskamer zal verzoeken tijdelijk een of meer commissarissen aan te stellen. De leden van de Raad van Commissarissen treden volgens rooster om de vier jaar af. De maximale zittingsduur voor commissarissen is in beginsel 12 jaar. Een besluit tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap kan door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de Raad van Bestuur, welk voorstel is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, en met een meerderheid van tenminste drievierde deel van de uitgebrachte stemmen in een vergadering, waarin meer dan tweederde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Indien niet meer dan tweederde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan een tweede vergadering, mits bijeengeroepen en gehouden binnen een maand na de voorafgaande, met dezelfde meerderheid over de statutenwijziging of de ontbinding besluiten, ongeacht het dan vertegenwoordigd kapitaal.

Bij de oproeping tot de tweede vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal.

*De Algemene Vergadering van Aandeelhouders* Jaarlijks wordt tenminste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Grolsch N.V. gehouden. Op de agenda van deze vergadering staan het behandelen van het jaarverslag, het vaststellen van de jaarrekening en het vaststellen van de winstbestemming. Voorts staan op de agenda het verzoek tot decharge van de leden van

de Raad van Bestuur en het verzoek tot decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het in het afgelopen boekjaar gevoerde bestuur respectievelijk gehouden toezicht en al hetgeen verder bij de oproep van de vergadering aan de orde wordt gesteld. Zo wordt jaarlijks aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een machtiging gevraagd zodat de Raad van Bestuur kan besluiten aandelen in te kopen, dan wel aandelen (onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen) uit te geven danwel over te gaan tot uitsluiting van het voorkeursrecht.

Tijdens het boekjaar werd in dit kader door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een machtiging aan de Raad van Bestuur verstrekt voor de uitgifte van niet geplaatste gewone aandelen alsmede tot het verlenen van rechten tot het nemen van die aandelen, tot ten hoogste 15% van het op het moment van het nemen van het besluit geplaatste aandelenkapitaal in de vorm van gewone aandelen, alsmede om te besluiten tot uitgifte van alle niet geplaatste preferente aandelen tot ten hoogste het totaal aantal preferente aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal zoals dit luidt op het moment van het nemen van het besluit tot uitgifte, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van die aandelen, alsmede te besluiten tot beperking of uitsluiting van enig voorkeursrecht, alles voor de periode van 25 april 2006 tot 25 oktober 2007, conform de artikelen 4 en 6 van de statuten, met dien verstande dat de plaatsing van de preferente aandelen (met inbegrip van het verlenen van rechten tot het nemen van die aandelen) zal geschieden met inachtneming van het bepaalde in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V. voorzover deze van toepassing is.

Verder werd een machtiging aan de Raad van Bestuur verstrekt tot het verkrijgen van eigen aandelen tot 10% van het geplaatste kapitaal aan gewone aandelen door middel van aankoop ter beurze of onderhands, voor een prijs niet lager dan de nominale waarde en niet hoger dan 10% boven het gemiddelde van de slotkoersen genoteerd bij Euronext Amsterdam N.V. gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voor de datum van inkoop. De machtiging geldt van 25 april 2006 tot 25 oktober 2007.

*De Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch* De certificaten van aandelen Koninklijke Grolsch N.V. zijn beursgenoteerd. De Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch is aandeelhouder van 63,90% van het geplaatste kapitaal. De certificaten die de Stichting heeft uitgegeven worden op de beurs van Euronext in Amsterdam verhandeld.

Het rapport van de Stichting waarin onder andere de gegevens omtrent de activiteiten van de Stichting en de samenstelling van het Bestuur van de Stichting zijn opgenomen, is als bijlage bij het jaarverslag opgenomen. Het Bestuur van de Stichting bestaat uit vier onafhankelijke leden. De maximale zittingsduur van de bestuursleden bedraagt twaalf jaar.

In de Administratievoorwaarden van de Stichting is opgenomen dat één of meer houders van certificaten die gezamenlijk tenminste eentiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen een vergadering van certificaathouders bijeen kunnen roepen.

*Beschermingsconstructies* De Stichting Preferente Aandelen Grolsch is in 1986 als beschermingsstichting opgericht. Aan de Stichting is een recht verleend tot het nemen van preferente aandelen tot een maximum van 50% van het uitstaande gewone aandelenkapitaal van de vennootschap bij een (dreigende) vijandige overname. Het Bestuur van de Stichting bestaat thans uit drie onafhankelijke leden, alsmede uit twee door de vennootschap aangewezen personen.

Certificaten van aandelen Koninklijke Grolsch N.V. kunnen door natuurlijke personen tot maximaal 1% van het geplaatste kapitaal worden omgezet in aandelen Koninklijke Grolsch N.V. Hiertoe dient de geldende royementsprocedure gevolgd te worden. Aandeelhouders hebben het recht om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, het woord te voeren en hun stem uit te brengen. Certificaathouders hebben het recht om de vergadering bij te wonen, het woord te voeren alsmede hun stem uit te brengen op basis van (i) een door de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch aan de certificaathouder verleende volmacht of (ii) een bindende steminstructie van de certificaathouder aan de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch, tenzij door het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch is besloten dat aan hen geen stemvolmachten zullen worden verstrekt respectievelijk de gegeven steminstructies naast zich neer worden gelegd, omdat zich omstandigheden voordoen als bepaald in artikel 118a boek 2 BW (oorlogstijd).

*Spreidingsoverzicht aandelenbezit* De ter beurze genoteerde certificaten van aandelen kennen op basis van het voldoende hoge transactievolume een doorlopende handel. Het geplaatste kapitaal van Koninklijke Grolsch N.V., dat uitsluitend bestaat uit gewone aandelen, was volgens opgave van financiële instellingen en eigen

gegevens per ultimo 2006 als volgt verdeeld:

- 63,90% van de aandelen is in de vorm van certificaten van aandelen genoteerd aan de beurs van Euronext in Amsterdam. De Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch oefent hiervoor als aandeelhouder, voorzover geen volmacht is verleend aan certificaathouders, het stemrecht uit.
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 1996 is in 2004 een belang in Koninklijke Grolsch N.V. gemeld van 5,05% door First Eagle Funds (Verenigde Staten). Ten aanzien van deze melding zijn sindsdien geen wijzigingen gemeld.
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door Tweedy, Browne Fund Inc. (Verenigde Staten) gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 8,33% bedraagt (zonder stemrecht). Voorts werd gemeld dat Tweedy, Browne Fund LLC beschikt over een totaal rechtstreeks potentieel stemrecht voor 11,91% van het geplaatste kapitaal van Koninklijke Grolsch N.V.
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door Aviva Plc (Verenigd Koninkrijk) middellijk (via Delta Lloyd Levensverzekering N.V.) gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 5,25% bedraagt (met middellijk potentieel stemrecht van 5,25%).
- 35,95% van het geplaatste kapitaal is in de vorm van niet ter beurse genoteerde certificaten (NBC) in handen van NBC-houders. De Stichting Administratiekantoor NBC oefent hiervoor als aandeelhouder het stemrecht uit.
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door Vakim Beheer B.V. gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 8,73% bedraagt (waarvan 0,45% stemgerechtigd omdat dit beurscertificaten betreft en geen NBC-certificaten).
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door Oped Beheer B.V. gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 12,56% bedraagt (waarvan 1,86% stemgerechtigd omdat dit beurscertificaten betreft en geen NBC-certificaten).
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door Groenmeulen B.V. gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 5,33% bedraagt (waarvan 0,75% stemgerechtigd omdat dit beurscertificaten betreft en geen NBC-certificaten).
- In het kader van de Wet Melding Zeggenschap 2006 werd gemeld dat het door J.H. de Groen middellijk (via De Kolk Beheer B.V.) gemelde belang in Koninklijke Grolsch N.V. per 1 november 2006 6,56% bedraagt (zonder stemrecht).

- Van de circa 63,90% ter beurse genoteerde certificaten van aandelen bevond zich per ultimo 2006 circa 53% in Nederland en circa 47% in het buitenland.

#### **Investor relations**

Volgend op de presentatie van de jaarresultaten heeft Grolsch in 2006 actief de dialoog gezocht met beleggers, onder andere door middel van roadshows in Londen en Amsterdam. Grolsch onderhoudt buiten de 'gesloten' periodes regelmatig contact met financieel analisten en belangstellende beleggers om het begrip omtrent de doelstellingen en de strategie van de onderneming te vergroten en om bij te dragen aan de belangstelling voor en de liquiditeit van het aandeel.

## Risicoprofiel

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving door de onderneming van alle relevante wet- en regelgeving. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de financiering van de onderneming en de beheersing van de aan de operationele en strategische doelstellingen van de onderneming verbonden risico's.

Grolsch kent een systeem van controles betreffende de financiële verslaglegging en voert deze controles uit teneinde een redelijke mate van zekerheid te verschaffen aangaande de betrouwbaarheid van de financiële verslaglegging. De onderneming past een proces van toetsing, toezicht, verslaglegging en herstel toe om controle te kunnen uitoefenen en daar waar nodig corrigerende maatregelen te nemen.

Gedurende het verslagjaar is door het management in ruime mate aandacht besteed aan de beschikbare inventarisatie en analyses van de voor de onderneming significante risico's en zijn deze waar nodig geactualiseerd. In deze risicoanalyse kunnen de in deze paragraaf opgenomen risicogebieden worden herkend.

### Marktrisico's

*Afzettrends in de markt* Wereldwijd is op veel biermarkten sprake van stagnatie of daling van de markt. De kans dat deze stagnatie of afname zich op de biermarkten waar Grolsch actief is doorzet of versnelt, vormt voor Grolsch een risico. Zoals beschreven in de visie en missie van de onderneming ziet Grolsch kansen voor de sector bier in het algemeen en voor haar eigen merk in het bijzonder om groei te realiseren. Sleutelbegrippen daarbij zijn 'merk' en 'innovatie'.

*Seizoens-, conjunctuur- en actiegevoeligheid van de afzet en omzet* Bier is een seizoensgevoelig product, met een duidelijke gevoeligheid voor de dagelijkse weersomstandigheden. Daarmee is het per boekjaar verschillend gemiddelde weerbeeld een factor met invloed op de afzet en omzet. Ook de economische conjunctuur heeft, in weliswaar beperkte mate, invloed op afzet en omzet. In toenemende mate vertoont de afzet van een biermerk door de weken van het jaar heen een grillig patroon, omdat bier door supermarkten steeds vaker wordt ingezet als actieartikel. Een merk dat in de aanbieding is, scoort hogere volumes om vervolgens lagere volumes te realiseren in weken dat concurrerende merken in de aanbieding zijn. Grolsch dekt zich financieel niet in tegen weerseffecten, omdat het over meerdere jaren gemeten weerbeeld per definitie uitmiddelt en omdat de continuïteit van de onderneming niet in gevaar komt indien meerdere jaren achtereen het weer slecht is. Grolsch probeert door

permanent te investeren in haar merkkracht de conjunctuurgevoeligheid zo veel mogelijk te minimaliseren.

### *Contractuele onderbouwing van de afzet en omzet*

Bier wordt door brouwerijen, direct of indirect, geleverd aan horecaondernemingen, supermarkten en slijterijen. Mede in verband met de beperkte houdbaarheid van het product ligt de bestelhoeveelheid relatief laag en de bestelfrequentie dienovereenkomstig hoog. Het orderboek van een brouwerij is vaak voor niet meer dan enkele dagen tot een klein aantal weken gevuld.

In de horecamarkt wordt gewerkt met meerjarige afnamecontracten. Deze contracten verplichten niet tot afname van gespecificeerde volumes, maar bedingen leverrechten en kennen vaak volumegerelateerde bonussystemen. Ten aanzien van de verkoop in supermarkten en slijterijen is het met name de door marketinginspanningen opgebouwde merkkracht die bewerkstelligt dat de brouwerij duurzaam op een stabiel en trouw koperspubliek kan rekenen.

*Geografische spreiding van de afzet en omzet* In volumetermen realiseert Grolsch circa 50% van haar afzet in Nederland, circa 30% in het Verenigd Koninkrijk en circa 20% in andere landen. Hiermee is Grolsch met name actief in westerse en vaak Angelsaksische markten. Hoewel de verdeling per land verschilt, wordt de afzet daarbij voor circa tweederde gerealiseerd in het thuisverbruikkanaal (supermarkten en slijterijen) en voor circa eenderde in het horecakanal. Nederland is voor Grolsch, zowel absoluut als relatief, de meest winstgevende afzetmarkt. De aanwezige en bovendien toenemende geografische spreiding biedt risicospreiding, hoewel het belang van Nederland in afzet-, omzet- en met name margetermen nog steeds erg groot is. De offensieve strategie die wordt gehanteerd ten aanzien van de Nederlandse markt beoogt de positie van Grolsch op die markt niet alleen te verdedigen, maar bewust ook uit te bouwen.

*Positie in Nederland* Onder invloed van verzadigingsverschijnselen is er op de Nederlandse biermarkt sprake van sterke concurrentie. Concentraties in de retailsector leiden daarnaast tot een toenemende macht van dit handelskanaal. Sinds het najaar van 2003 is sprake van een prijzenoorlog in de retailsector, waarbij sterk afgeprijsde merkartikelen worden ingezet als wapen in de strijd om de gunst van de consument. Hierbij zet de retailsector de producenten van merkartikelen onder druk om mee te betalen aan de gegeven kortingen. De prijzenoorlog vormt een risico voor merkartikelen: het risico hetzij volume



te verliezen aan afgeprijsde concurrerende merken, hetzij imagoschade op te lopen als prijspropositie in de plaats komt van kwaliteitspropositie. De loyaliteit van de consument aan A-merken neemt onder invloed van de supermarktoorlog af.

Om als A-merk meerwaarde te kunnen blijven bieden aan de consument, en een hoger dan gemiddeld prijsniveau te kunnen blijven hanteren, alloceert Grolsch extra aandacht en budget aan het uniek en relevant maken van de merkwaarde en aan innovatie.

*Positie in het Verenigd Koninkrijk* Na Nederland is het Verenigd Koninkrijk de belangrijkste afzetmarkt van Grolsch. De horecamarkt in het Verenigd Koninkrijk kenmerkt zich door de aanwezigheid van pubketens, die soms zelfs enkele duizenden pubs exploiteren. Dit vertaalt zich enerzijds in een sterke onderhandelingspositie voor deze pubketens en anderzijds in de kans om door middel van één contract een omvangrijke horecadistributie te winnen of te verliezen. Net als in Nederland, wordt de biermarkt in het Verenigd Koninkrijk gekenmerkt door een prijzenslag in de retailsector.

Al vele jaren groeit in het Verenigd Koninkrijk het belang van het thuisverbruikkanaal ten koste van het belang van het horecakanaal. Grolsch is met name sterk vertegenwoordigd en gepositioneerd in het thuisverbruikkanaal. Om met het oog op de lange termijn de premium positie van het Grolsch-merk niet te laten eroderen, wordt bewust een terughoudend beleid gevoerd ten aanzien van het meegaan in de prijsconcurrentie.

*Concurrentiepositie op de wereldbiermarkt* Grolsch behoort op wereldschaal tot de middelgrote brouwerijen, op een naar volume gemeten grote afstand van de allergrootsten. Al meerdere jaren is sprake van voortgaande consolidatie op ondernemingsniveau, waarbij de grotere ondernemingen kleinere ondernemingen opkopen. Grolsch beschikt op dit internationale speelveld niet over de financiële kracht, distributienetwerken en schaalvoordelen van een deel van de concurrentie. Om de beschikbare mensen en middelen met maximaal rendement in te zetten, hanteert Grolsch in internationaal verband een focusstrategie, waarbij markten moeten voldoen aan duidelijk omschreven criteria alvorens Grolsch op deze markten inzet. Om in het buitenland te kunnen beschikken over een solide basis, werkt Grolsch samen met toonaangevende partners. Door een blijvend goede merkreputatie, afzetgroei en een gecommiteerde samenwerking zal Grolsch ook in de toekomst voor deze partners een aantrekkelijke partij blijven. Op onder

andere inkoopgebied werkt Grolsch samen met de Duitse bierbrouwerij Warsteiner, waarmee compensatie wordt gevonden voor de schaal van de eigen operaties. Met de nieuwe brouwerij beschikt Grolsch kostprijs technisch over een in internationaal verband concurrerende productieconfiguratie.

*Branchespecifieke wet- en regelgeving* Alcoholmisbruik en (eenmalige) verpakkingen vormen actuele maatschappelijke vraagstukken. Deze discussies zouden kunnen leiden tot het in de vorm van wet- en regelgeving opleggen van beperkingen met betrekking tot de toegestane verkrijgbaarheid van de producten (ten aanzien van aankoopleeftijd en verkoopgelegenheid), de toegestane openbare aanprijzing van de producten (reclame), de belastingheffing op de producten (accijns) en de toegestane verpakkingsvarianten (inclusief bepalingen ten aanzien van gebruikte hoeveelheden verpakkingsmateriaal, afvalinzameling, recycling, retour- en statiegeldsystemen en producthergebruik). Deze wet- en regelgeving kan de concurrentiekracht van bier ten opzichte van andere dranken afremmen en de mogelijkheden op basis van marketing en innovatie toegevoegde waarde te creëren beperken. Ook zou het de mogelijkheid om innovaties te introduceren en in de markt te testen kunnen bemoeilijken. Grolsch erkent alcoholmisbruik en milieuvervuiling als serieuze vraagstukken en steunt actief de bestrijding daarvan.

#### *Kostenrisico's*

*Seizoens-, conjunctuur-, en actiegevoeligheid van de kostenstructuur* Door de hoge omloopsnelheid van de voorraad gereed product vertoont de bezetting van de beschikbare productiecapaciteit een vrij directe samenhang met de seizoens-, conjunctuur- en actiegevoelige afzet en omzet. De afschrijvingen en de salariering van de vaste bezetting vormen samen een belangrijke en op korte termijn niet beïnvloedbare kostenpost, waardoor een (tijdelijke) volumedaling zich dan ook direct vertaalt in een lagere bruto marge. Grolsch streeft naar een vaste bezetting in productie en logistiek die qua omvang is toegesneden op maximaal de bezetting die nodig is tijdens dalweken. Pieken worden zoveel mogelijk opgevangen door de inzet van flexibel personeel of door uitbesteden van werkzaamheden.

*Valuta* Met de toename van de omzet die wordt gerealiseerd buiten de euromarkten, neemt het valutarisico van Grolsch toe. De belangrijkste buitenlandse valuta zijn voor Grolsch de Amerikaanse dollar (transactierisico),

de Canadese dollar (transactierisico), de Australische dollar (transactierisico) en de Engelse pond (translatierisico). Grolsch dekt transactierisico's zoveel mogelijk af door matching en termijncontracten. Grolsch sluit maandelijks, op basis van budgetten en forecasts, termijncontracten om de te verwachten openstaande posities twaalf maanden van tevoren af te dekken. Translatierisico's dekt Grolsch niet af, omdat het geen daadwerkelijke kasstromen betreft.

**Debiteuren** Mede in samenhang met de conjunctuur, maar ook autonoom, is sprake van een wisselende kwaliteit van de debiteurenportefeuille. Grolsch voert een alert debiteurenbeheer. Permanent wordt de kwaliteit van de debiteuren beoordeeld en wordt, daar waar daartoe aanleiding bestaat, onmiddellijk gedoteerd aan de voorziening debiteuren. Sinds 2004 wordt het merendeel van de nieuwe horecafinancieringen verstrekt in samenwerking met een financiële instelling, waarbij gebruik gemaakt wordt van de competentie van de partner op het gebied van debiteurenbewaking.

**Grondstoffen** Mout, hop en verpakkingsmaterialen vormen belangrijke componenten van de kostprijs van de verkopen. De inkoopprijs van deze grondstoffen wordt mede beïnvloed door de kwaliteit van de oogsten en de conjunctuur op de betreffende wereldmarkten. Het prijsrisico op de inkoop van mout en hop wordt afgedekt door termijncontracten, waarmee tegelijkertijd de toevoer en kwaliteit van deze grondstoffen wordt gewaarborgd. De moutkwaliteit wordt bovendien veiliggesteld door de eigen mouterij, die in meer dan de helft van de totale behoefte voorziet. De binnen de brouwerij aanwezige kennis van de grondstoffenketen is tevens van grote waarde bij de inkoop van de resterende moutbehoefte, die uit het oogpunt van risicospreiding van externe leveranciers wordt betrokken. Op de lange termijn kan de opkomst van gewassen voor biobrandstoffen een bedreiging vormen voor gerst. De belangrijkste verpakkingsmaterialen worden ingekocht op basis van langlopende en scherp uitonderhandelde contracten.

**Pensioenen** De pensioenaanspraken van de (oud)medewerkers van de onderneming in Nederland (met uitzondering van het personeel van Mouterij Kloosterzande en het personeel dat valt onder de CAO van de drankenhandels) zijn ondergebracht in de onafhankelijke Stichting Pensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij te Enschede. Het pensioenfonds kent een goede dekkinggraad, maar de toekomstige dekkinggraad en de omvang

van de toekomstige afdracht (door de werkgever en door de medewerker) van pensioenpremies is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkten en aandelenbeurzen. Onder toepassing van de IFRS-boekhoudregels kan de in de verlies- en winstrekening gerapporteerde pensioenlast van jaar tot jaar materieel fluctueren. Het beheer van het pensioenvermogen is ondergebracht bij internationaal gerenommeerde vermogensbeheerders.

**Uitgaven voor marketing en innovatie** Marketing en innovatie zijn belangrijke speerpunten in de strategie van Grolsch. Hierbij gaan de zekere kosten uit voor de onzekere baten. Marketing en innovatie vormen de kern van het ondernemen van Grolsch en alle projecten op deze gebieden zijn dan ook ingebed in de organisatie, besluitvorming en controlling. Doorlopende marktonderzoek en frequente raadpleging van externe expertise en externe panels dragen zorg voor een gerichte, en waar nodig bijgestuurde, inzet van de mensen en middelen.

#### **Procesrisico's**

Bierbrouwen is een traditioneel proces, hoewel gebruik gemaakt wordt van moderne technologie. Het productieproces is goed beheersbaar. Enkele bij het productieproces gehanteerde stoffen vormen een mogelijke risicofactor: moutstof, stoom, koolzuur, biogas en ammoniak. Met uitzondering van ammoniak vormen deze stoffen geen risico buiten de terreingrens van de brouwerij. Ammoniak, als koelmiddel in de levensmiddelenbranche algemeen toegepast, kan bij calamiteiten een risico buiten de terreingrens vormen. Dit risico blijft bij Grolsch ver beneden de hiervoor door de overheid vastgestelde normen. Centraal in het productiemangement staat het minimaliseren van risico's. Zorg voor de veiligheid van zowel de omwonenden als de eigen medewerkers vormt een essentieel en permanent onderdeel van het ondernemingsbeleid.

**Onderzoek Europese Commissie** De Europese Commissie voert reeds enige jaren in diverse Europese landen onderzoek uit naar mogelijke inbreuk op de Europese mededingingsregels in de brouwerijwereld. Binnen Nederland zijn diverse brouwerijen, waaronder ook Grolsch, onderwerp van onderzoek. In september 2005 ontving Grolsch in dit kader een mededeling met punten van bezwaar. In deze mededeling heeft de Europese Commissie haar bevindingen van vijf jaar onderzoek samengevat. Grolsch heeft daarop een verweerschrift ingediend en is thans in afwachting van de beschikking van de Europese Commissie.

#### *Inbedding interne risicobeheersings- en controlesystemen*

Het bovenstaande overzicht van voor de onderneming belangrijke ondernemingsrisico's is niet noodzakelijkerwijs volledig. Risicomanagement is een continu proces en is ingebed in de bestaande businessplanningscyclus middels o.a. het opstellen en regelmatig bespreken van risicomatrixen op zowel businessteam-niveau als ook op NV-niveau, zodat de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming mede gericht zijn op tijdige identificatie van risico's en het nemen van acties daarop.

Behalve de uitgevoerde bovenvermelde risicoanalyse heeft de Raad van Bestuur een 'Grolsch business risk management'-raamwerk vastgelegd in een business control manual. Deze op het COSO-model geënte manual wordt jaarlijks geactualiseerd en geeft een beschrijving op hoofdlijnen van het interne risicobeheersings- en controlesysteem van Grolsch. Het doel van deze manual is tweeledig. Ten eerste verschaft het het management en de medewerkers inzicht in de samenstelling van het interne beheersingssysteem van Grolsch en de verantwoordelijkheden die zij daarin dragen. Ten tweede biedt het de Raad van Bestuur een houvast bij het (laten) beoordelen van de werking van het interne beheersingssysteem en het identificeren van verbeterpunten daarin. Er zijn in het kader van het opstellen van de business control manual geen significante zaken gesignaleerd waar niet reeds rekening mee werd gehouden in het kader van de normale bedrijfsvoering.

De belangrijkste geïdentificeerde risico's, de structuur van het interne proces van risicobeheersing en het interne controlesysteem van de onderneming zijn besproken met de auditcommissie, de Raad van Commissarissen en de externe accountant. Daarbij kwamen ook de inherente beperkingen en de mate van zekerheid daarvan aan de orde.

De Raad van Bestuur vertrouwt erop dat de onderneming een adequaat systeem van risicobeheersing en interne controle heeft ingesteld, dat geëigend is voor de onderneming en in overeenstemming is met de vereisten op grond van aanbeveling II.1.4. van de Nederlandse corporate governance code. Echter absolute zekerheid kan niet geboden worden. Bij het nemen van beslissingen kunnen menselijke beoordelingsfouten optreden. Er dienen kosten-/batenafwegingen te worden gemaakt bij het aanvaarden van risico's. Voorts is het altijd mogelijk dat samenspanning van functionarissen kan leiden tot het omzeilen van interne controlemaatregelen of dat

gemaakte afspraken genegeerd worden. Grolsch blijft voorts streven naar verbetering op gebieden als het beheersen van risico's, bij het entameren van innovaties, bedrijfsprocedures en het vergroten van risicobewustzijn in de onderneming.

## Financiële resultaten

### Omzet en bedrijfsresultaat

De omzet steeg in 2006 ten opzichte van 2005 met €5,3 miljoen (1,7%) van €312,3 miljoen naar €317,6 miljoen door volumegroei in een aantal internationale markten, omzetsijging van de drankenhandels in Nederland en de verkopen van Grimbergen-bier, waarvoor exclusieve distributierechten werden verworven voor de Nederlandse markt. Het verlies aan volume door het terugbrengen van de promotiedruk werd margetechnisch volledig gecompenseerd door groei in horeca en horecadrankenhandels en een hoger netto prijspeil.

De som der bedrijfslasten exclusief afschrijvingen steeg met €5,3 miljoen (1,9%) van €273,9 miljoen in 2005 naar €279,2 miljoen in 2006.

Met inbegrip van de in 2006 met €1,4 miljoen gestegen overige bedrijfsopbrengsten (voornamelijk betreffend huurbaten) steeg het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) door bovengenoemde effecten met €1,3 miljoen (2,4%) van €54,9 miljoen in 2005 naar €56,2 miljoen in 2006. Exclusief de eenmalige effecten van de overgang van partner in de Verenigde Staten (€-3,4 miljoen), de afwikkeling van het afstoten van de oude brouwerij in Enschede-Noord in 2006 (€+2,1 miljoen)

(per saldo €-1,3 miljoen) en de €1,5 miljoen pensioenbete in 2005 door de overgang naar middelloon bedroeg de EBITDA €57,5 miljoen (€53,4 miljoen in 2005).

De afschrijvingen bedroegen in het verslagjaar €30,6 miljoen. De stijging met €0,9 miljoen is toe te schrijven aan de verdere ingebruikname van de nieuwe brouwerij. Per saldo steeg het bedrijfsresultaat met €0,4 miljoen (1,8%) van €25,2 miljoen in 2005 naar €25,7 miljoen in 2006. Het bedrijfsresultaat van de joint venture in het Verenigd Koninkrijk bedroeg circa 18% van het totale in 2006 behaalde bedrijfsresultaat. In 2005 bedroeg dit percentage circa 20%.

### Valuta

De gerapporteerde omzet van de export vanuit Nederland is gebaseerd op valutakoersen die van toepassing zijn op de dag van facturering. Ten aanzien van inkopen in vreemde valuta wordt een vergelijkbare gedragslijn gevolgd. Grolsch maakt gebruik van termijncontracten en van matching om transactierisico's af te dekken respectievelijk te elimineren. Per saldo resulteerde in 2006 ten opzichte van 2005 geen koerseffect. De omzet en het resultaat van de joint venture in het Verenigd Koninkrijk zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers in 2006. De koers van het Engelse pond was gedurende 2006 materieel gelijk aan die van 2005. Omdat dit valuta-effect een translateresultaat betreft, wordt dit niet afgedekt.

### Rente

De rentebaten en rentelasten waren in 2006 per saldo €2,5 miljoen negatief. Ten opzichte van 2005 is dit een afname van €0,2 miljoen. De rentebaten betreffen voornamelijk rentevergoedingen door horecaondernemers voor aan hen verstrekte leningen. Deze opbrengst was in 2006 van vergelijkbare omvang als in 2005.

### Belastingen

De belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening daalde in 2006 ten opzichte van 2005 met €0,2 miljoen van €4,6 miljoen naar €4,4 miljoen. De belastingdruk over 2006 komt daarmee effectief uit op 18,8% (2005: 20,5%), wat aanzienlijk lager is dan het tarief vennootschapsbelasting 2006 (29,6%). De verklaring hiervoor is gelegen in de verlaging van het Nederlandse vennootschapsbelastingtarief, en de daaruitvolgende verlaging van de bestaande belastinglatenties. Het eenmalige effect daarvan bedraagt €2,5 miljoen in 2006 en €2 miljoen in 2005.

### Netto winst

De netto winst kwam in 2006 uit op €19,2 miljoen, een stijging met €1,2 miljoen (6,5%) ten opzichte van de in 2005 behaalde netto winst van €18,0 miljoen. Exclusief de hiervoor genoemde eenmalige effecten steeg de winst met 18%.

### Investerings

#### Materiële vaste activa

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2006 €19,5 miljoen (2005: €27,6 miljoen). In 2006 vonden investeringen met name plaats in biertapinstallaties, horeca onroerend goed en retouremballage.

#### Horecafinancieringen

In de loop van 2004 is Grolsch ten aanzien van horecafinancieringen overgestapt van financiering rechtstreeks door Grolsch naar een model waarbij de financieringen worden verstrekt door een bank en Grolsch in dit kader aan de bank borgtochten verstrekt. Deze borgtochten worden in de jaarrekening vermeld onder 'niet uit de balans blijvende verplichtingen'. Het saldo aan afgegeven borgtochten bedraagt per 31 december 2006 €15,1 miljoen (2005: €13,6 miljoen). De rechtstreeks door Grolsch verstrekte leningen zijn, als saldo van verstrekkingen enerzijds en aflossingen en afschrijvingen anderzijds, gedaald van €41,5 miljoen ultimo 2005 tot €35,8 ultimo 2006.

### **Kasstroom en liquide middelen**

De vrije kasstroom, gedefinieerd als het saldo van de kasstroom uit operationele activiteiten en de kasstroom uit investeringsactiviteiten, bedroeg in 2006 €44,1 miljoen positief.

Na uitkering van €10,7 miljoen dividend 2005 resulteerde een mutatie van €33,5 miljoen positief in het saldo van liquide middelen en kortlopende en langlopende bank-schulden.

### **Winst per aandeel**

De netto winst over 2006 ter grootte van €19,2 miljoen resulteert op basis van het aantal uitstaande aandelen ultimo 2006 (16.921.507) in een winst per aandeel van €1,13.

### **Winstbestemming en dividend**

Grolsch stelt zich ten doel een geleidelijke positieve ontwikkeling van het dividend per aandeel te realiseren, met inachtneming van de resultaatontwikkeling op de middellange termijn, de vrije kasstroom en handhaving van gezonde financieringsverhoudingen.

In aanvulling daarop introduceert Grolsch een tweede, complementaire dividendmogelijkheid: het Grolsch 'plus' dividend.

Het Grolsch 'plus' dividend zal primair worden bepaald vanuit een financieringsperspectief, waarbij de jaarlijks door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen vast te stellen ruimte wordt bepaald door verwachte investeringen en business development. Het Grolsch 'plus' dividend komt tegemoet aan de behoefte om de waarde van efficiënte financiering tot uitdrukking te brengen. Hoewel naar opzet meermalig, moet met een variërend verloop rekening worden gehouden.

Grolsch stelt voor om over 2006 een basis dividend uit te keren van €0,67 per aandeel (een stijging met 6%). Vooruitlopend op de beleidsaanpassing stelt Grolsch aanvullend een 'plus' dividend voor van €0,33 per aandeel.

Van de in 2006 behaalde netto winst van €19,2 miljoen wordt door de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een bedrag van €2,3 miljoen toegevoegd aan de overige reserves. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een bedrag ter beschikking gesteld van €16,9 miljoen ten behoeve van dividenduitkeringen. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt derhalve een dividend voorgesteld van in totaal €1,- per aandeel (2005: €0,63 per aandeel).

## Vooruitzichten voor 2007

*Omzetontwikkeling* In Nederland verwacht Grolsch, bij een zelfde niveau van promotiedruk, groei van volume vooral in het retailkanaal door de introductie van de nieuwe 33 cl. retourfles. In het Verenigd Koninkrijk wordt doorgegaan met het versterken van het merk, met nadruk op de horeca, en wordt uitgegaan van een stabiel volume.

Met de voltooiing van de transitie naar het distributienetwerk van Anheuser-Busch verwacht Grolsch een forse volumegroei in de Verenigde Staten, gesteund door de geheel vernieuwde verpakkingontwerpen en een sterk geïntensiveerd marketingprogramma.

In de overige internationale markten wordt uitgegaan van duidelijke omzet- en margegroei.

*Grondstoffen en energie* In 2007 zal de gehele brouwerij-industrie rekening moeten houden met de sterk stijgende inkooprijzen voor de grondstoffen mout en hop. Er is sprake van zowel kwalitatieve als kwantitatieve schaarste wegens tegenvallende oogsten. Ook de stijging van energieprijzen zal tot hogere kosten leiden.

*Investeringsniveau* In aanvulling op het normale investeringsniveau van tussen de €15 en 20 miljoen, verwacht Grolsch, samenhangend met de vervanging van kratten en flessen in Nederland en de uitbreiding van de gist- en lagercapaciteit, additionele investeringen ter grootte van €20 miljoen.

*Overige* Voor 2007 wordt ten opzichte van 2006 wederom een neutraal koerseffect verwacht. Vanaf 1 januari 2007 is het nieuwe Nederlandse vennootschapsbelastingtarief van 25,5% van toepassing.

*Internationale distributie* Wereldwijd treedt er consolidatie op in de brouwerij-industrie. Hierbij zijn soms buitenlandse partners van Grolsch betrokken. Per markt kiest Grolsch de beste route naar de klant en werkt samen met andere brouwerijen, importeurs, retailers en distributeurs. Ter versterking van de internationale positie zal Grolsch mogelijk ook via gerichte acquisitie en allianties toegang tot internationale markten of portfolio verwerven.

*Innovatie* Ten behoeve van de lange termijn groeistrategie is een innovatieprogramma in gang gezet, gericht op nieuwe en gedurfde introducties.

*Prognose* Grolsch verwacht in 2007 een groei te realiseren die boven de marktontwikkeling in haar kernmarkten ligt, gedreven door groei in Nederland met de nieuwe retourfles en door groei in de Verenigde Staten. Grolsch stelt zich ten doel de prijsstijgingen van grondstoffen en energie te compenseren. Grolsch ziet af van het geven van een resultaatprognose.

### **Koninklijke Grolsch N.V.**

Enschede, 19 februari 2007

Ab Pasman, *voorzitter*

Arjan Kaaks

Rob Snel

# Jaarcijfers 2006

# Geconsolideerde Jaarrekening 2006

## Geconsolideerde balans per 31 december

In duizenden euro's

Actief	2006	2005
<b>Vaste activa</b>		
<i>Materiële vaste activa</i> <sup>1</sup>		
Bedrijfsgebouwen en grond	108.824	112.296
Machines en installaties	145.836	158.330
Andere vaste bedrijfsmiddelen	9.079	11.106
Overig onroerend goed	26.738	29.368
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	8.560	1.769
	<b>299.037</b>	312.869
Immateriële vaste activa <sup>2</sup>	3.595	5.108
Deelnemingen <sup>3</sup>	2.296	2.046
Verstrekke leningen <sup>4</sup>	36.014	42.144
Pensioenvordering <sup>5</sup>	2.499	2.269
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden <sup>6</sup>	16.531	16.716
Afgeleide financiële instrumenten <sup>11</sup>	808	0
<i>Vorderingen</i>		
Handelsdebiteuren <sup>7</sup>	39.075	39.754
Te vorderen vennootschapsbelasting <sup>8</sup>	5.326	6.701
Overige vorderingen	1.595	802
Overlopende activa	11.105	10.211
	<b>57.101</b>	57.468
Liquide middelen <sup>9</sup>	49.043	14.378
	<b>466.924</b>	452.998

De in deze Jaarrekening gebruikte voetnoten verwijzen naar specificaties in de toelichting op de Jaarrekening zoals opgenomen elders in dit Jaarverslag.



In duizenden euro's

<b>Passief</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Eigen vermogen <sup>10</sup></b>	<b>255.790</b>	243.544
<b>Lang Vreemd vermogen</b>		
Afgeleide financiële instrumenten <sup>11</sup>	318	2.434
Schulden aan kredietinstellingen <sup>12</sup>	76.373	101.871
Latente belastingverplichtingen <sup>13</sup>	15.948	13.718
Voorzieningen <sup>14</sup>	6.504	7.870
<b>Kort vreemd vermogen</b>		
Afgeleide financiële instrumenten <sup>11</sup>	347	2.625
Schulden aan kredietinstellingen <sup>12</sup>	33.990	7.292
Schulden aan leveranciers	19.574	16.778
Overige schulden en overlopende passiva <sup>15</sup>	56.400	55.061
Voorzieningen <sup>14</sup>	1.680	1.805
	<b>466.924</b>	<b>452.998</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

van 1 januari - 31 december, in duizenden euro's

	2006	2005
<b>Omzet</b> <sup>21</sup>	<b>317.583</b>	312.303
Mutatie voorraden gereed product en halffabrikaten <sup>16</sup>	- 146	1.669
Kosten van grondstoffen en materialen	103.246	95.537
Accijns	41.717	44.795
Lonen en salarissen <sup>17</sup>	47.627	49.254
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa <sup>1en 2</sup>	30.550	29.683
Verkoopkosten	38.728	40.876
Overige bedrijfskosten	48.046	41.763
Som der bedrijfslasten	-/-	303.577
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>18</sup>	17.869	16.510
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>25.684</b>	25.236
Financiële baten	3.171	3.176
Financiële lasten	- 5.638	- 5.910
Financiële baten en lasten <sup>19</sup>	- 2.467	- 2.734
Resultaat deelnemingen	400	138
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	23.617	22.640
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening <sup>20</sup>	- 4.447	- 4.640
<b>Netto winst</b>	<b>19.170</b>	18.000
<b>Winst per aandeel (gewoon en verwaterd)</b>		
	2006	2005
Netto winst	19.170	18.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	16.921.507	16.921.507
Winst per aandeel	1,13	1,06

## Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	Geplaatst kapitaal en agio	Reserve om- rekenings- verschillen	Hedge- reserve	Ingehouden winsten	Totaal eigen vermogen
<b>Balans per 1 januari 2005</b>	<b>46.335</b>	<b>13</b>	<b>- 2.877</b>	<b>193.502</b>	<b>236.973</b>
Verplichtingen toekomstige jubileum uitkeringen	—	—	—	- 1.277	- 1.277
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	—	275	—	—	275
Vrijval omrekeningsverschillen	—	- 99	—	99	0
Herwaardering derivaten	—	—	- 2.845	—	- 2.845
Realisatie herwaarderingen naar winst- en verliesrekening	—	—	2.359	—	2.359
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	—	—	- 106	—	- 106
Overige mutaties	—	—	—	149	149
Resultaat direct ten gunste van eigen vermogen	—	176	- 592	248	- 168
Resultaat 2005	—	—	—	18.000	18.000
Totaal resultaat 2005	—	176	- 592	18.248	17.832
Dividendbetaling 2004	—	—	—	- 9.984	- 9.984
<b>Balans per 31 december 2005</b>	<b>46.335</b>	<b>189</b>	<b>- 3.469</b>	<b>200.489</b>	<b>243.544</b>
<b>Balans per 1 januari 2006</b>	<b>46.335</b>	<b>189</b>	<b>- 3.469</b>	<b>200.489</b>	<b>243.544</b>
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	—	- 21	—	—	- 21
Overboeking omrekeningsverschillen	—	11	—	- 11	0
Herwaardering derivaten	—	—	3.069	—	3.069
Realisatie herwaarderingen naar winst- en verliesrekening	—	—	656	—	656
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	—	—	15	—	15
Overige mutaties	—	—	—	18	18
Resultaat direct ten gunste van eigen vermogen	0	- 10	3.740	7	3.737
Resultaat 2006	—	—	—	19.170	19.170
Totaal resultaat 2006	0	- 10	3.740	19.177	22.907
Dividendbetaling 2005	—	—	—	- 10.661	- 10.661
<b>Balans per 31 december 2006</b>	<b>46.335</b>	<b>179</b>	<b>271</b>	<b>209.005</b>	<b>255.790</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2006	2005
<b>Netto winst</b>	<b>19.170</b>	18.000
Afschrijvingen <sup>1 en 2</sup>	30.550	29.683
Afschrijving/voorziening horecafinancieringen <sup>4</sup>	2.182	3.749
Rentebaten en -lasten <sup>19</sup>	2.467	2.734
Winstbelasting <sup>20</sup>	4.447	4.640
	<b>39.646</b>	40.806
Resultaat deelnemingen <sup>3</sup>	- 400	- 138
Aanpassingen voor: Mutaties voorzieningen <sup>14</sup>	- 1.491	- 790
Mutaties werkkapitaal	3.277	- 15.240
	<b>1.786</b>	- 16.030
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>60.202</b>	42.638
Ontvangen rente	3.029	3.342
Betaalde rente	- 5.647	- 6.041
Betaalde winstbelasting	- 2.388	202
Ontvangen dividend <sup>3</sup>	47	47
Valutamutaties	21	124
	<b>- 4.938</b>	- 2.326
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>55.264</b>	40.312
Investing immateriële vaste activa <sup>2</sup>	62	- 5.048
Investing materiële vaste activa <sup>1</sup>	- 19.493	- 27.576
Desinvestering materiële vaste activa <sup>1</sup>	4.243	2.763
(Des)investering in horecafinancieringen <sup>4</sup>	3.484	- 2.133
Desinvestering financiële activa <sup>3 en 4</sup>	566	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<b>- 11.138</b>	- 31.994
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>44.126</b>	8.318
Langlopende schuld kredietinstellingen <sup>12</sup>	- 975	- 68
Uitbetaald dividend <sup>10</sup>	- 10.661	- 9.984
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<b>- 11.636</b>	- 10.052
<b>Mutatie liquide middelen en kortlopende schulden kredietinstellingen</b>	<b>32.490</b>	- 1.734

<b>Liquide middelen</b> <sup>10 en 12</sup>	<b>2006</b>	2005
<i>Liquide middelen en kortlopende schulden</i>		
Beginbalans liquide middelen en kortlopende schulden kredietinstellingen	<b>7.086</b>	8.820
Mutatie liquide middelen	<b>32.490</b>	- 1.734
	<b>39.576</b>	7.086
<i>Specificatie saldo einde jaar</i>		
Liquide middelen	<b>49.043</b>	14.378
Schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden	<b>- 9.467</b>	- 7.292
	<b>39.576</b>	7.086

## Toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst- en verliesrekening

### Algemeen

De in de toelichting genoemde bedragen zijn in duizenden euro's, zijnde de functionele en de rapporteringsvaluta, tenzij anders is aangegeven.

### Consolidatie

In de geconsolideerde cijfers zijn begrepen de groepsmaatschappijen van Koninklijke Grolsch N.V., alsmede joint ventures waarin Grolsch in samenwerking met partners gezamenlijk zeggenschap uitoefent (Grolsch (UK) Ltd. en de maatschap Growing Property, beiden proportioneel geconsolideerd).

De geconsolideerde jaarstukken omvatten de jaarrekeningen van:

- 1 Koninklijke Grolsch N.V.,  
gevestigd te Enschede
- 2 Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.,  
gevestigd te Enschede (100%-belang)
- 3 Grolsch International B.V.,  
gevestigd te Enschede (100%-belang)
- 4 Drankenhandel Van Gool-Rijnmond B.V.,  
gevestigd te Barendrecht (100%-belang)
- 5 Drankenhandel De Graafschap B.V.,  
gevestigd te Doetinchem (100%-belang)
- 6 B.V. Horecagroothandel KSV,  
gevestigd te Enschede (100%-belang)
- 7 Lijfering Holding B.V.,  
gevestigd te Groningen (100%-belang)
- 8 Drankengroothandel Hengst B.V.,  
gevestigd te Kampen (100%-belang)
- 9 G.V.O. Dranken B.V.,  
gevestigd te Someren (100%-belang)
- 10 Mouterij Kloosterzande B.V.,  
gevestigd te Kloosterzande (100%-belang)
- 11 Grolsch Vastgoed B.V.,  
gevestigd te Enschede (100%-belang)
- 12 Bières d'Europe SARL,  
gevestigd te Boeschepe, Frankrijk (100%-belang)
- 13 Grolsch Canada Inc,  
gevestigd te Lachine, Quebec, Canada (100%-belang)
- 14 Grolsch (UK) Ltd.,  
gevestigd te Londen, Engeland (51%-belang)
- 15 Maatschap Growing Property,  
gevestigd te Den Haag (25%-belang),  
alsmede enkele kleinere vennootschappen.

Nieuw verworven groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen vanaf de overnamedatum, zijnde het moment van verkrijgen van de beschikkingsmacht. Op de overnamedatum worden de identificeerbare activa en passiva van de verworven groepsmaatschappijen tegen reële waarde in de balans verwerkt. Indien de aankoop prijs boven de reële waarde van de verkregen activa en passiva ligt, wordt het verschil aangemerkt als goodwill.

De enkelvoudige winst- en verliesrekening van Koninklijke Grolsch N.V. is in overeenstemming met het gestelde in artikel 402 van titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereenvoudigd opgesteld.

### International Financial Reporting Standards (IFRS)

De IFRS regelgeving is voor het eerst toegepast in het verslagjaar dat eindigde op 31 december 2005. De waarderingsgrondslagen die zijn toegepast voor deze jaarrekening zijn in overeenstemming met de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Commissie per balansdatum goedgekeurde International Financial Reporting Standards. De grondslagen zijn op consistente wijze toegepast. Door de wijziging van IAS 19 wordt de mogelijkheid geboden actuariële resultaten rechtstreeks in het eigen vermogen te verwerken; hiervan wordt door de vennootschap in 2006 geen gebruik gemaakt. Ontwikkelingen in de IFRS gedurende 2006 en na balansdatum maar voor opmaak van de jaarrekening hebben geen invloed gehad op deze jaarrekening en zullen naar verwachting geen materiële invloed hebben op de jaarrekening 2007. Voor zover niet anders vermeld, is de jaarrekening gebaseerd op historische kostprijsgrondslag.

### Waarderingsgrondslagen

De jaarrekeningen van vorenvermelde 100%-groepsmaatschappijen zijn volgens de methode van integrale consolidatie opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De joint venture Grolsch (UK) Ltd. en de maatschap Growing Property, waarvan de activiteiten nauw aansluiten bij die van Grolsch en haar groepsmaatschappijen en waarin Grolsch in samenwerking met haar partner de gezamenlijke zeggenschap ten aanzien van het beleid uitoefent, zijn volgens de methode van proportionele consolidatie in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Intercompanytransacties, balansposten en ongerealiseerde resultaten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. De posten van de balansen van buitenlandse groepsmaatschappijen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De individuele posten van de winst-

en verliesrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen zijn omgerekend tegen de gemiddelde koersen gedurende het boekjaar. Het verschil tussen het op deze manier berekende netto resultaat en het tegen eindkoersen in de balans omgerekende netto resultaat wordt verantwoord in de niet uitkeerbare reserve omrekeningsverschillen. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen per balansdatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### **Bijzondere waardeverminderingen van niet financiële activa en de verwerking daarvan**

Op iedere balansdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief, waarover wordt afgeschreven, aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn of dat een in eerdere jaren verantwoorde bijzondere waardevermindering heeft opgehouden te bestaan. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort bepaald.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt direct als een last verwerkt in de winst- en verliesrekening. Een in voorgaande jaren verantwoorde bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien er een wijziging in de eerder gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde heeft plaatsgevonden (met uitzondering van goodwill). Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief opgehoogd tot de realiseerbare waarde, voorzover dit niet de op oorspronkelijke grondslagen bepaalde huidige boekwaarde te boven gaat. De terugneming van een bijzondere waardevermindering wordt direct als een bate verwerkt in de winst- en verliesrekening.

#### **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

##### **Materiële vaste activa**

De onder materiële vaste activa opgenomen activa zijn gewaardeerd op historische kosten onder aftrek van afschrijvingen. De jaarlijkse afschrijvingen zijn, met uitzondering van kratten en flessen, berekend volgens de lineaire methode. Hierbij is rekening gehouden met de geschatte gebruiksduur per object. Afschrijving op

kratten en flessen wordt berekend aan de hand van de omloopsnelheden, normpercentages voor verliezen, breuk, etc. Op grond wordt niet afgeschreven. De restwaarden en gebruiksduur van de materiële vaste activa worden jaarlijks op de balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Kosten gemaakt na eerste verwerking zijn inbegrepen in de boekwaarde van het materieel vast actief dan wel als afzonderlijk materieel vast actief verantwoord, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot dat actief naar de vennootschap zullen vloeien en de kosten op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Overige reparatie- en onderhoudskosten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

##### **Immateriële vaste activa**

De onder immateriële vaste activa opgenomen van derden verworven leveringsrechten met betrekking tot drankenhandels worden initieel gewaardeerd op kostprijs en lineair afgeschreven over de gemiddelde looptijd van de contracten (circa 5 jaar).

##### **Financiële vaste activa**

Financiële vaste activa betreffen minderheidsdeelnames, horecafinancieringen en afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Deelnemingen zijn alle entiteiten waarover de groep invloed van betekenis, doch geen beslissende zeggenschap, kan uitoefenen, meestal door middel van het beschikken over 20% tot 50% van de stemrechten. Investerings in deelnemingen worden door middel van de vermogensmutatiemethode verantwoord; de eerste verwerking in de jaarrekening geschiedt tegen kostprijs. Het aandeel in het resultaat van de deelneming dat aan de groep wordt toegerekend, wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Ongerealiseerde resultaten op transacties tussen de groep en haar deelnemingen worden geëlimineerd naar rato van het belang van de groep in de deelnemingen. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie aantoont dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van een actief. Waar noodzakelijk worden waarderinggrondslagen van deelnemingen in overeenstemming gebracht met die van de groep. De onder de financiële vaste activa opgenomen horecafinancieringen betreffen financieringen met een looptijd van meer dan 12 maanden en zijn gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (op basis van effectieve rente methode) onder aftrek van voorzieningen voor dubieuze posten.

### **Voorraden**

De voorraden grond- en hulpstoffen voor de bierbereiding zijn gewaardeerd op gemiddelde inkoopprijs of lagere opbrengstwaarde per balansdatum. De voorraden halffabrikaat en gereed product zijn gewaardeerd op de fabricagekostprijs of lagere opbrengstwaarde. De fabricagekostprijs bestaat uit de directe productiekosten en een deel van de algemene kosten. De directe productiekosten omvatten de kosten van grondstoffen, eenmalige verpakingsmaterialen, afschrijvingen, onderhoud en productiepersoneel. De algemene kosten die deel uitmaken van de fabricagekostprijs hebben betrekking op overheadkosten, voorzover deze gerelateerd zijn aan het productieproces. Overige voorraden zijn op gemiddelde inkoopprijs of lagere opbrengstwaarde gewaardeerd. Opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs bij normale bedrijfsuitoefening, onder aftrek van de met de verkoop verband houdende kosten.

### **Handelsvorderingen**

De onder vlottende activa opgenomen vorderingen zijn gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van voorzieningen voor dubieuze posten.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen betreffen kasgelden en banktegoeden. Eventuele kortlopende schulden aan kredietinstellingen worden gepresenteerd onder kortlopende schulden.

### **Latente belastingvorderingen en -verplichtingen**

Met latente belastingvorderingen en -verplichtingen, voortvloeiende uit verschillen in commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, is rekening gehouden. Deze vorderingen en verplichtingen zijn berekend tegen de in komende jaren geldende tarieven van afwikkeling, voorzover bij wet vastgesteld, en worden gewaardeerd op nominale waarde.

### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare en feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is in te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd op contante waarde. De voorziening vervroegd uittreden, overgang prepensioen en seniorenregeling en de voorziening concentratie brouwerijactiviteiten (vertrekregelingen) dragen een dynamisch karakter. Jaarlijks worden naast de gebruikelijke rekenrente van levensverzekeringsmaatschappijen, aan de jaarlijkse loonsommen gerelateerde bedragen gedoteerd, voorzover dit noodzakelijk wordt

geacht om aan toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen. Betaalde uitkeringen worden ten laste van deze voorzieningen gebracht.

### **Pensioenverplichtingen**

De pensioenverplichtingen (een defined benefit regeling) zijn berekend op basis van de 'projected unit credit method', rekening houdend met opgebouwde rechten en verwachte toekomstige salarisverhogingen, indexeringen en personeelsmutaties en zijn opgenomen onder voorzieningen dan wel financiële vaste activa. De jaarlijkse pensioenlasten bestaan uit servicekosten, interestkosten en verwachte opbrengsten uit hoofde van de pensioenbeleggingen. Voor zover de cumulatieve actuariële winsten en verliezen een bepaald maximum (10%) overschrijden (de 'corridor') wordt dit resultaat over de verwachte toekomstige gemiddelde diensttijd ten laste of ten gunste van het resultaat afgeschreven. De pensioenverplichtingen worden op de balans verantwoord als het saldo van de pensioenvoorziening, de marktwaarde van de pensioenbeleggingen en de ongerealiseerde actuariële winsten of verliezen.

### **Afgeleide financiële instrumenten**

De derivaten financiële instrumenten zijn afhankelijk van de looptijd opgenomen onder vorderingen, langlopende en kortlopende schulden. Voor zowel de renteswap met betrekking tot een variabel rentende langlopende lening als de valuta termijncontracten voor verwachte ontvangsten van vreemde valuta is cash flow hedge accounting toegepast.

Derivaten worden op de balans gewaardeerd op de marktwaarde. De verantwoording van het ongerealiseerde resultaat op derivaten is ervan afhankelijk of het derivaat is aan te merken als hedge instrument en (indien aangemerkt als een hedge instrument) van de aard van de hedge relatie. Er is uitsluitend sprake van het hedgen van zeer waarschijnlijke toekomstige kasstromen (cash flow hedge). Op het tijdstip van het afsluiten van een derivaat wordt de relatie tussen het derivaat en de transactie waarop het derivaat betrekking heeft schriftelijk vastgelegd, evenals de wijze waarop de risico's verbonden aan de verschillende hedge transacties worden beheerd. Tevens wordt schriftelijk vastgelegd, zowel op het tijdstip van het afsluiten van het derivaat als doorlopend na het afsluiten, of de derivaten die gebruikt worden voor hedge transacties effectief zijn ten aanzien van de compensatie van de waardeveranderingen van de derivaten ten opzichte van de hedge transacties. Mutaties in de hedgereserve zijn vermeld in het mutatie-overzicht van het eigen vermogen. De waardeveranderingen van de derivaten die aangemerkt worden als effectieve cash



flow hedges worden rechtstreeks gemuteerd in het eigen vermogen. De waardeveranderingen van derivaten die niet als effectief kunnen worden aangemerkt, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Winsten en verliezen op derivaten die rechtstreeks zijn verwerkt in het eigen vermogen, worden in het resultaat opgenomen op het tijdstip waarop de transactie waarop het derivaat betrekking heeft aan het resultaat bijdraagt.

Indien het hedged item een niet financieel actief of passief betreft, zal het resultaat van de derivaten dat rechtstreeks is verwerkt in het eigen vermogen, worden opgenomen in de eerste waardebepaling van het actief of passief.

Indien een derivaat afloopt, wordt verkocht of niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, blijven de op dat moment in het eigen vermogen verwerkte winsten en verliezen op dit derivaat opgenomen in het eigen vermogen. Verwerking in het resultaat vindt plaats op het tijdstip waarop de transactie waarop het derivaat betrekking heeft, wordt opgenomen in het resultaat.

Wanneer de verwachting bestaat dat een voorziene transactie, waarop een derivaat betrekking heeft, niet zal plaatsvinden, worden de in het eigen vermogen opgenomen winsten en verliezen op dit derivaat onmiddellijk aan het resultaat toegevoegd.

Het is mogelijk dat bepaalde derivaten niet voldoen aan de bepalingen om hierop hedge accounting toe te passen. De marktwaarde van deze derivaten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Waardeveranderingen van deze derivaten worden direct verwerkt in het resultaat.

#### **Langlopende schulden**

De langlopende schulden worden opgenomen tegen de reële waarde en daarna gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs. De transactiekosten worden afgeschreven ten laste van het resultaat, gebruik makend van de effectieve rente methode. Aflossingsverplichtingen voor het komende jaar worden onder kortlopende schulden opgenomen.

#### **Leasing**

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom niet bij de vennootschap ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening over de looptijd van het contract.

#### **Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**

Omzet omvat de opbrengsten uit levering van goederen en diensten, exclusief omzetbelasting en inclusief accijns, verminderd met verleende prijskortingen en bonussen en na eliminatie van verkopen binnen de groep. Onder de

overige bedrijfsopbrengsten zijn begrepen opbrengsten uit hoofde van licentieovereenkomsten en samenwerkingsverbanden, alsmede de huurbaten. Opbrengsten uit de levering van goederen worden verwerkt zodra alle belangrijke rechten en risico's met betrekking tot de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper. Opbrengsten uit licentieovereenkomsten, samenwerkingsverbanden en huren worden toegerekend aan de verslagperiode in overeenstemming met de inhoud van de overeenkomst.

Renteopbrengsten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende actiefpost. Dividendopbrengsten worden verantwoord zodra het recht daarop is verkregen. Kosten en verbruik van grondstoffen en materialen worden ten laste van de resultaten gebracht in het jaar waarop zij betrekking hebben. De onder horecafinancieringen opgenomen afschrijvingen in verband met gerealiseerde afzet zijn in mindering gebracht op de omzet. Bij het berekenen van de vennootschapsbelasting wordt uitgegaan van het bedrijfseconomische resultaat, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

#### **Grondslagen kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en het bankkrediet opgenomen onder de kortlopende schulden. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. Ontvangen en betaalde rente, ontvangen dividend en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

#### **Financieringsactiviteiten**

Het aantal dividendgerechtigde aandelen is met 16.921.507 gelijk gebleven aan het aantal per 31 december 2005. Op 9 mei 2006 is €10,7 miljoen dividend uitgekeerd.

<b>Winstbestemming 2006</b>	Totaal (in duizenden euro's)	Per aandeel (in euro)
Volgens de winst- en verliesrekening bedraagt de netto winst over het boekjaar 2006	19.170	1,13
Toe te voegen aan de overige reserves (artikel 33, lid 3 van de statuten van Koninklijke Grolsch N.V.)	2.248	0,13
Winst volgens artikel 33, lid 4 van de statuten van Koninklijke Grolsch N.V.	16.922	1,00
Voorstel tot dividenduitkering van €1,00 per gewoon aandeel van €1,00 nominaal berekend over het per 31 december 2006 aantal bij derden uitstaande aandelen:		
16.921.507 x €1,00	16.922	

## Overige toelichtingen

### 1 Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en grond	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs middelen	Overig onroerend goed	Vaste bedrijfs middelen in uitvoering	Totaal
Balans per 1 januari 2005	112.165	146.897	13.272	31.315	12.416	316.065
Valutaverschillen		43				43
Aanschaffingen	3.408	31.609	2.147	1.059	- 10.647	27.576
Afgestoten activa	- 59	- 757	- 281	- 1.666		- 2.763
Opname in verband met acquisitie	4	104	71			179
Afschrijvingen	- 3.222	- 19.566	- 4.103	- 1.340		- 28.231
Balans per 31 december 2005	112.296	158.330	11.106	29.368	1.769	312.869
Aanschafwaarde en waarde- verminderingen	119.852	242.342	58.883	38.708	1.769	461.554
Cumulatieve afschrijvingen	7.556	84.012	47.777	9.340	0	148.685
Balans per 31 december 2005	112.296	158.330	11.106	29.368	1.769	312.869
Balans per 1 januari 2006	112.296	158.330	11.106	29.368	1.769	312.869
Valutaverschillen		17				17
Aanschaffingen	207	9.730	1.308	1.457	6.791	19.493
Afgestoten activa	- 446	- 1.009	- 37	- 2.751		- 4.243
Afschrijvingen	- 3.233	- 21.232	- 3.298	- 1.336		- 29.099
Balans per 31 december 2006	108.824	145.836	9.079	26.738	8.560	299.037
Aanschafwaarde en waarde- verminderingen	119.583	247.168	59.512	36.677	8.560	471.500
Cumulatieve afschrijvingen	10.759	101.332	50.433	9.939	0	172.463
Balans per 31 december 2006	108.824	145.836	9.079	26.738	8.560	299.037

### Afschrijvingspercentages

Grond	0%
Bedrijfsgebouwen	3 - 4%
Machines en installaties	5% - 12,5%
Bruikleengoederen	20%
Buitenreclame artikelen	20%
Computers / software	33,3%
Transportmiddelen	20%
Meermalige emballage	Variabel gebaseerd op omloopsnelheden
Overig onroerend goed	2% - 10%

Er zijn geen aanwijzingen geweest dat er een waardevermindering moet plaatsvinden.

### Huur van panden

Onder overig onroerend goed zijn opgenomen de (horeca) panden die aan derden verhuurd worden. De toekomstige huurontvangsten en uitgaven voor de eigen panden en de panden die van derden worden gehuurd en aan afnemers worden doorverhuurd zijn als volgt:

Boekjaar 2005	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar	totaal
Huurontvangsten	16.155	40.113	8.383	64.651
Huuruitgaven	11.942	31.709	7.870	51.521
Boekjaar 2006	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar	totaal
Huurontvangsten	18.145	44.282	11.181	73.608
Huuruitgaven	13.736	35.318	11.149	60.203

## 2 Immateriële vaste activa

	2006	2005
<i>Verworven leveringsrechten</i>		
Balans begin boekjaar	<b>5.108</b>	1.512
Investeringen	- 62	5.048
Afschrijvingen	- 1.451	- 1.452
	<b>3.595</b>	5.108
Historische kostprijs	<b>7.453</b>	7.515
Cumulatieve afschrijvingen	- 3.858	- 2.407
<i>Balans per 31 december</i>	<b>3.595</b>	5.108

De waarde van de immateriële vaste activa omvat de waarde van de van derden verworven leveringscontracten. Het afschrijvingspercentage is 20%, conform de gemiddelde looptijd. Er is geen aanleiding een duurzame waardevermindering te veronderstellen.

## 3 Deelnemingen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>2.046</b>	1.906
Desinvesteringen	- 102	0
Dividend	- 47	- 29
Resultaat na belastingen	<b>400</b>	120
Overige mutaties	- 1	49
	<b>2.296</b>	2.046
<i>Resultaat na belastingen</i>	<b>2006</b>	2005
Aandeel in het resultaat voor belasting	<b>532</b>	212
Aandeel in de vennootschapsbelasting	- 132	- 92
<i>Aandeel in het resultaat na belasting</i>	<b>400</b>	120

De minderheidsdeelnemingen, waar geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, zijn gewaardeerd op reële waarde, zijnde nihil. Het in het boekjaar van de minderheidsdeelnemingen ontvangen dividend is verantwoord onder resultaat deelnemingen. Een minderheidsdeelneming waarin voor 15% wordt geparticipeerd en waarbij er sprake van is dat invloed van betekenis op het beleid kan worden uitgeoefend, is gewaardeerd op de netto vermogenswaarde.

## 4 Verstrekte leningen

<i>Horecafinancieringen</i>	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>41.499</b>	43.115
Opname in consolidatie	<b>0</b>	6
Verstrekte leningen	<b>5.030</b>	8.928
Aflossingen	- 8.033	- 6.801
Overboeking van voorziening debiteuren	- 481	0
Toevoeging aan voorziening ten laste van het resultaat	- 1.200	- 2.706
Afschrijvingen in verband met gerealiseerde afzet	- 982	- 1.043
	<b>35.833</b>	41.499

In het saldo is een voorziening opgenomen voor dubieuze vorderingen ten bedrage van €7,0 miljoen (2005: €7,0 miljoen).

De looptijden van de horecafinancieringen zijn:

	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	totaal
Ultimo 2005	7.552	10.994	22.953	41.499
Ultimo 2006	8.733	20.244	6.856	35.833

De reële waarde van de horecafinancieringen wijkt niet significant af van de gehanteerde waardering. Het gemiddelde effectieve rentepercentage is voor de horecafinancieringen 5,7% (2005: 5,7%).

<i>Overige leningen</i>	2006	2005
Minderheidsdeelnemingen	<b>181</b>	181
Overige leningen	<b>0</b>	464
	<b>181</b>	645
Totaal verstrekte leningen	<b>36.014</b>	42.144
Ten laste van voorziening uit hoofde van oninbaarheid	<b>1.670</b>	1.561

## 5 Pensioenvoorzieningen

	31 december 2006	31 december 2005
Disconteringspercentage	<b>4,40%</b>	4,50%
Verwacht rendement op pensioenactiva	<b>5,50%</b>	5,50%
Verwachte salarisstijging	<b>2,50%</b>	2,50%
Verwachte stijging uitkering	<b>2,00%</b>	2,00%

De bedragen die ten laste van de winst- en verliesrekening zijn gebracht, zijn de volgende.

<i>Pensioenlasten</i>	2006	2005
Servicekosten	5.105	4.864
Rentekosten	8.582	8.242
Verwacht rendement op pensioenactiva	- 10.734	- 9.356
Vrijval servicekosten i.v.m. wijziging regeling	0	- 1.482
Overig	89	207
	<b>3.042</b>	2.475

De bedragen die zijn opgenomen in de balans zijn hieronder weergegeven.

<i>Pensioenvordering opgenomen in de balans</i>	2006	2005
Waarde gefinancierde pensioenverplichtingen	- 204.036	- 191.882
Waarde pensioenactiva	204.621	195.601
	585	3.719
Nog niet verantwoorde servicekosten	1309	0
Nog niet verantwoorde actuariële verliezen en winsten	605	- 1.450
	<b>2.499</b>	2.269

De nog niet verantwoorde servicekosten worden geamortiseerd over de gemiddelde resterende diensttijd van de betreffende deelnemers (14,3 jaar).

Specificatie van de wijziging in de pensioenverplichtingen en pensioenactiva.

<i>Pensioenverplichtingen</i>	2006	2005
Pensioenverplichtingen per 1 januari	- 191.882	- 168.607
Servicekosten	- 5.105	- 4.864
Rentekosten	- 8.582	- 8.242
Bijdragen werknemers	- 1.221	- 755
Wijziging van de regeling	0	1.482
Uitkeringen en onttrekkingen	5.471	4.769
Nog toe te rekenen servicekosten	- 1.309	0
Actuariële verliezen	- 1.408	- 15.665
<i>Pensioenverplichtingen per 31 december</i>	<b>- 204.036</b>	- 191.882

<i>Pensioenactiva</i>	2006	2005
Waarde per 1 januari	195.601	170.317
Verwacht rendement op beleggingen	10.734	9.356
Bijdrage werkgever	3.183	3.592
Bijdragen werknemers	1.221	755
Uitkeringen en onttrekkingen	- 5.471	- 4.769
Actuariële verliezen en winsten	- 647	16.350
<i>Pensioenactiva per 31 december</i>	<b>204.621</b>	195.601

Naar beleggingscategorie is de procentuele verdeling van de pensioenactiva:

	2006	2005
Vastrentende waarden	57%	60%
Aandelen	40%	38%
Onroerend goed	3%	2%

De pensioenactiva zijn inclusief certificaten Koninklijke Grolsch N.V. met een beurswaarde per 31 december 2006 van €7,6 miljoen (2005: €5,3 miljoen).

Het werkelijk rendement op de pensioenactiva was 5,4% (2005: 13,7%).

<i>Meerjaren overzicht</i>	2006	2005	2004
Waarde pensioenverplichtingen	204.036	191.882	168.607
Waarde pensioenactiva	204.621	195.601	170.317
Tekort / overschot (-)	<b>-585</b>	-3.719	-1.710

## 6 Voorraden

	2006	2005
Grond- en hulpstoffen	2.883	2.031
Halffabrikaten en gereed product	5.234	5.534
Verpakkingsmateriaal	1.266	1.554
Reclamemateriaal	1.481	1.903
Overige voorraden	5.667	5.694
	<b>16.531</b>	16.716

## 7 Handelsdebiteuren

	2006	2005
Nominaal	45.303	45.377
Voorziening	- 6.228	- 5.623
Netto handelsdebiteuren	39.075	39.754
Ten laste van voorziening uit hoofde van oninbaarheid	551	3.882

De voorziening is bepaald op individuele grondslag, waarbij rekening is gehouden met borgstellingen en andere zekerheden. De vorderingen op handelsdebiteuren hebben een looptijd van korter dan 1 jaar.

## 8 Te vorderen vennootschapsbelasting

De te vorderen vennootschapsbelasting heeft een looptijd van korter dan 1 jaar.

## 9 Liquide middelen

	2006	2005
Kas, tegoeden bij banken	44.343	13.178
Termijndeposito's	4.700	1.200
	49.043	14.378

## Termijndeposito's:

	2006	2005
Rentepercentage	3,44%	2,35%
Looptijd in maanden	< 1	< 1

## 10 Eigen vermogen

<i>Geplaatst kapitaal</i>	2006	2005
Balans ultimo boekjaar	16.921	16.921

## *Agio*

	2006	2005
Balans ultimo boekjaar	29.414	29.414

Dit betreft fiscaal geaccepteerde agio.

<i>Reserve omrekeningsverschillen</i>	2006	2005
Balans begin boekjaar	189	13
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	- 21	275
Overboeking naar andere reserves	11	- 99
	179	189

## Hedge reserve

Rekening houdend met de grondslagen voor financiële instrumenten is voor de ongerealiseerde waarderingsverschillen, rekening houdend met de latentie inzake de vennootschapsbelasting, een hedgereserve gevormd.

	2006	2005
Balans begin boekjaar	- 3.469	- 2.877
Herwaardering derivaten	3.069	- 2.845
Realisatie van herwaarderingen naar winst- en verliesrekening	656	2.359
Tariefwijziging vennootschapsbelasting	15	- 106
	271	- 3.469

## *Ingehouden winsten*

	2006	2005
Balans begin boekjaar	200.489	193.502
Verplichtingen toekomstige jubileumuitkeringen	0	- 1.277
Uitgekeerd dividend vorig boekjaar	- 10.661	- 9.984
Overboeking van reserve omrekeningsverschillen	- 11	99
Overige mutaties	18	149
Resultaat boekjaar	19.170	18.000
	209.005	200.489

Totaal eigen vermogen	255.790	243.544
-----------------------	---------	---------

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt €80 miljoen verdeeld in 40 miljoen gewone aandelen van €1,- nominaal en 40 miljoen cumulatief preferente aandelen van €1,- nominaal. Het geplaatste kapitaal bestaat uit 16.921.507 gewone aandelen van €1,- nominaal.

Aan de Stichting Preferente Aandelen Grolsch is het recht verleend tot het nemen van preferente aandelen van €1,- nominaal per stuk tot een maximum van 50% van het uitstaande gewone aandelenkapitaal. Het bestuur van de stichting bestaat ultimo 2006 uit drie personen die onafhankelijk van Koninklijke Grolsch N.V. zijn, te weten Rudy Voogd, Hessel Lindenbergh, Willy Angenent, alsmede Dick Schonis (vanaf 30 juni 2006) en Aris Wateler (vanaf 30 juni 2006), voormalig commissarissen van de vennootschap. Marc de Groen en Ab Pasman waren tot 30 juni 2006 bestuurder van de stichting.

Het eigen vermogen per 1 januari 2005 is aangepast in verband met de voorziening voor jubileumverplichtingen, welke voorgaand jaar ten onrechte niet was opgenomen (zie notitie bij voorzieningen). Op basis van IAS 8 wordt deze alsnog retrospectief verwerkt.

#### 11 Afgeleide financiële instrumenten

	2006 Activa	2006 Passiva	2005 Activa	2005 Passiva
Valutatermijn- contracten	808	0	0	1.142
Renteswap	0	665	0	3.917
	<b>808</b>	<b>665</b>	0	5.059

<i>Looptijden valutatermijncontracten</i>	< 1 jaar	> 1 jaar
Ultimo 2005	- 1.142	0
Ultimo 2006	808	0

De nominale waarde van de valuta termijncontracten ultimo 2006 is €27,0 miljoen (2005: €29,2 miljoen). De valutatermijncontracten dienen ter afdekking van het koersrisico van toekomstige opbrengsten in Amerikaanse dollar, Engelse pond, Canadese dollar en Australische dollar.

De reële waarde van de (primaire) financiële instrumenten wijkt niet significant af van de waardering op de balans.

<i>Looptijden renteswap</i>	< 1 jaar	> 1 jaar
Ultimo 2005	- 1.483	- 2.434
Ultimo 2006	- 347	- 318

De renteswap heeft ten doel het elimineren van het renterisico van de langlopende lening van €100 miljoen, waarbij de variabele rente is omgezet in een vaste rente. De resterende looptijd van de renteswap is 4 jaar. De rente van de lening is gebaseerd op 3 maands Euribor met een opslag. Gecombineerd met de renteswap leidt dit tot een vaste rente van 4,6% (2005: 4,6%).

#### 12 Schulden aan kredietinstellingen

<i>Langlopende schulden aan kredietinstellingen</i>	2006	2005
Balans begin boekjaar	101.871	101.913
Aflossingen	- 975	0
Aflossingen naar kortlopende schulden	- 24.523	- 42
	<b>76.373</b>	101.871

<i>Looptijden langlopende schulden aan kredietinstellingen</i>	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Ultimo 2005	100.151	1.720	101.871
Ultimo 2006	75.535	838	76.373

<i>Kortlopende schulden aan kredietinstellingen</i>	2006	2005
Kortlopende deel van de langlopende lening	24.523	53
Schulden aan kredietinstellingen	9.467	7.239
	<b>33.990</b>	7.292

De langlopende schuld aan kredietinstellingen, inclusief het kortlopende deel onder de kortlopende schulden aan kredietinstellingen, betreft voornamelijk de lening voor de in 2004 gerealiseerde bouw van de nieuwe brouwerij. Deze lening heeft een resterende looptijd van 4 jaar en de resterende hoofdsom is €99,9 miljoen (2005: €99,9 miljoen). De variabele rente is middels een renteswap omgezet naar een vaste rente (zie ref. 11). Er is geen zekerheid verstrekt ten aanzien van deze lening.

De overige leningen zijn leningen voor dochtermaatschappijen met een gemiddelde resterende looptijd van ongeveer 20 jaar en een gemiddeld rente percentage van 6,5%.

Aan een aantal van deze overige leningen is een hypothecaire zekerheid verbonden.

De reële waarde van de schulden aan kredietinstellingen wijkt niet significant af van de gehanteerde waardering.

### 13 Latente belastingverplichtingen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	13.718	10.822
Stelselwijziging grondslagen financiële instrumenten	0	- 1.323
Latentie waarderingsverschillen commercieel/fiscaal	4.709	6.207
Vrijval wegens wijziging belastingtarieven	- 2.479	- 1.988
	<b>15.948</b>	13.718

De latente belastingverplichtingen hebben voornamelijk betrekking op materiële vaste activa, pensioenverplichtingen en financiële instrumenten.

Looptijden latente belastingverplichtingen			Totaal
	< 1 jaar	> 1 jaar	
Ultimo 2005	- 2.738	16.456	13.718
Ultimo 2006	- 207	16.155	15.948

### 14 Voorzieningen

	Concentratie brouwerij activiteiten	Vervroegde uittreding	Overige voorzieningen	Totaal
<i>Voorzieningen 2005</i>				
Balans per 1 januari 2005	8.226	179	196	8.601
Verplichtingen toekomstige jubileumuitkeringen			1.864	1.864
Dotatie aan voorziening	1.357	0	93	1.450
Rente	272	10		282
Uitgaven/onttrekkingen	- 2.406	- 109	- 7	- 2.522
Balans per 31 december 2005	7.449	80	2.146	9.675

#### Looptijden voorzieningen

	Concentratie brouwerij activiteiten	Vervroegde uittreding	Overige voorzieningen	Totaal
> 1 jaar	5.798	23	2.049	7.870
< 1 jaar	1.651	57	97	1.805

	Concentratie brouwerij activiteiten	Vervroegde uittreding	Overige voorzieningen	Totaal
<i>Voorzieningen 2006</i>				
Balans per 1 januari 2006	7.449	80	2.146	9.675
Dotatie aan voorziening	116		125	241
Rente	218	2		220
Uitgaven/onttrekkingen	- 1.699	- 53	- 200	- 1.952
Balans per 31 december 2006	6.084	29	2.071	8.184

#### Looptijden voorzieningen

	Concentratie brouwerij activiteiten	Vervroegde uittreding	Overige voorzieningen	Totaal
> 1 jaar	4.475	0	2.029	6.504
< 1 jaar	1.609	29	42	1.680

Van de verplichtingen uit hoofde van de regeling tot vervroegd uittreden is een bedrag van €0 miljoen (2005: €0,1 miljoen) afgezonderd in de Stichting Risicofonds VUT, welke stichting wordt bestuurd door werknemers en werkgevers.

De voorziening concentratie brouwerij activiteiten houdt verband met de personeelsreductie met betrekking tot de concentratie van de activiteiten op één locatie en de afbouw van het eigen palletvervoer.

De overige voorzieningen hebben hoofdzakelijk betrekking op verplichtingen uit hoofde van toekomstige jubileumuitkeringen. De voorziening is actuariel bepaald op basis van een rekenrente van 4,5%.



### 15 Overige schulden en overlopende passiva

	2006	2005
Accijns	4.747	4.965
Omzetbelasting	2.308	2.197
Overige belastingen	1.673	739
Statiegeldverplichtingen	22.123	22.457
Verkoopkosten	7.167	5.169
Schuld aan handelspartners	4.114	1.279
Personeelskosten	5.200	4.106
Vooruitontvangen inkomsten	0	911
Voorboeking investeringen	1.667	3.699
Diverse overlopende passiva	7.401	9.539
	<b>56.400</b>	55.061

### 16 Mutaties voorraden

	2006	2005
Halffabrikaten	566	- 98
Gereed product	- 712	1.767
	<b>- 146</b>	1.669

### 17 Lonen en salarissen

	2006	2005
Lonen en salarissen	40.055	41.745
Sociale lasten	4.530	5.034
Pensioenlasten (ref. 5)	3.042	2.475
	<b>47.627</b>	49.254

De sociale lasten hebben betrekking op zowel de wettelijke als de vrijwillige bijdragen.

<i>Gemiddeld aantal medewerkers</i>	2006	2005
Nederland	850	888
Buitenland	23	23
	<b>873</b>	911

### 18 Overige bedrijfsopbrengsten

	2006	2005
Huurbaten	17.360	16.021
Licentie inkomsten	509	489
	<b>17.869</b>	16.510

### 19 Financiële baten en lasten

<i>Financiële baten</i>	2006	2005
Ontvangen rente banken	1.062	522
Ontvangen rente horecafinancieringen	2.109	2.654
	<b>3.171</b>	3.176

<i>Financiële lasten</i>	2006	2005
Rente op schulden aan kredietinstellingen	5.638	5.910

### 20 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

<i>Bepaling belastbaar resultaat</i>	2006	2005
Resultaat voor belastingen	23.617	22.640
Resultaat deelnemingen	- 400	- 138
Fiscale stimuleringsmaatregelen	0	- 68
Afschrijving immateriële vaste activa	448	448
Resultaat geconsolideerde deelnemingen zonder belastingdruk	- 196	- 712
Niet aftrekbaar bedrag	0	5
Verrekenbare verliezen geconsolideerde deelnemingen	- 263	0
	<b>23.206</b>	22.175

<i>Belastingberekening</i>	2006	2005
25,5% over 23, resp. 27% over 23	6	6
29,6% over 23.183, resp. 31,5% over 22.152	6.862	6.978
Afwijking i.v.m. buitenlandse belastingdruk	131	- 6
Overige mutaties	- 73	- 350
Vrijval latente belastingverplichtingen (tariefswijziging)	- 2.479	- 1.988
	<b>4.447</b>	4.640
Effectieve belastingdruk	<b>18,8%</b>	20,5%

## 21 Gesegmenteerde informatie

<i>Boekjaar 2005</i>	West Europa	Rest van de wereld	Totaal
Omzet	276.185	36.118	312.303
Resultaatbijdrage	61.414	5.166	66.580
Vaste productiekosten en overhead			- 41.344
Bedrijfsresultaat			25.236
Financiële baten en lasten			- 2.734
Deelnemingen			138
Belastingen			- 4.640
<b>Netto winst</b>			<b>18.000</b>

<i>Boekjaar 2006</i>	West Europa	Rest van de wereld	Totaal
Omzet	278.755	38.828	317.583
Resultaatbijdrage	64.074	4.578 <sup>A</sup>	68.652
Vaste productiekosten en overhead			- 42.968
Bedrijfsresultaat			25.684
Financiële baten en lasten			- 2.467
Deelnemingen			400
Belastingen			- 4.447
<b>Netto winst</b>			<b>19.170</b>

A De resultaatbijdrage is inclusief de aankoopsom (€3.359.000) verband houdend met de overgang van de distributierechten in de Verenigde Staten van United States Beverage naar Anheuser Busch.

Vanwege de concentratie van activa in Nederland zijn de balansposten niet naar deze regio's gesegmenteerd.

### Acquisities

In 2006 hebben geen acquisities plaatsgevonden.

Acquisities die in 2005 hebben plaatsgevonden zijn:

- 1 Drankenhandel Hengst, IJsselmuiden per 1 januari 2005; activa-passiva transactie, drankenhandel;
- 2 Drankenhandel Van Straten, Utrecht per 1 februari 2005; activa-passiva transactie, drankenhandel;
- 3 Drankenhandel G.V.O., Someren per 1 mei 2005; aandelen-transactie, drankenhandel;
- 4 Terrae Novae, Valkenburg aan de Geul per 1 februari 2005; aandelen-transactie, distributierechten Leeuw-bier.

<i>Acquisitie-effect op Jaarrekening 2005</i>	Hengst	Van Straten	G.V.O.	Terra Novae
Materiële vaste activa	413	250	350	709
Verstrekte leningen	17	9	13	3.401
Voorraden	376	485	368	0
Handelsdebiteuren	200	311	720	244
Overlopende activa	4	0	285	0
Liquide middelen	14	160	114	0
Leningen groepsmaatschappijen	0	0	- 79	0
Schulden aan leveranciers	- 6	- 327	- 1.368	0
Overige schulden en overlopende passiva	0	0	- 403	- 7
Netto activa uit acquisities	1.018	888	0	4.347
Verworven leveringsrechten	1.493	1.440	0	2.077
Uit liquide middelen gefinancierd	2.511	2.328	0	6.424

Sinds de acquisitiedatum is het aandeel in:	Hengst	Van Straten	G.V.O.	Terra Novae
Omzet	4.075	2.270	2.979	1.956
Netto resultaat voor toerekening algemene kosten	- 3	- 251	609	150

Indien de acquisities op 1 januari 2005 zouden hebben plaatsgevonden, zouden deze bedragen als volgt zijn:	Hengst	Van Straten	G.V.O.	Terra Novae
Aandeel in omzet	4.075	2.476	5.107	2.134
Aandeel in netto resultaat voor toerekening algemene kosten	- 3	- 251	609	189

## Transacties en posities met verbonden partijen

<i>Transacties met minderheids-deelnemingen</i>	2006	2005
Verkopen goederen en diensten	11.309	10.894
Inkopen goederen en diensten	177	172
<hr/>		
<i>Belang in joint ventures</i>	2006	2005
<hr/>		
<i>Activa</i>		
Vaste activa	2.301	2.784
Vlottende activa	12.542	9.247
<hr/>		
	14.843	12.031
<i>Passiva</i>		
Langlopende passiva	498	487
Kortlopende passiva	8.372	5.348
<hr/>		
	8.870	5.835
<hr/>		
<i>Netto activa</i>	5.973	6.196
<hr/>		
<i>Belang in joint ventures</i>	2006	2005
Opbrengst	32.364	33.247
Kosten	- 29.072	- 29.512
<hr/>		
Winst na belastingen	3.292	3.735

Het belang in joint ventures omvat de gegevens van Grolsch (UK) Ltd. en de maatschap Growing Property. Het doel van de joint venture Grolsch (UK) Ltd. is het verkopen van Grolsch-bier in het Verenigd Koninkrijk. Grolsch heeft in Grolsch (UK) Ltd. een belang van 51% en een stemrecht van 50%.

Het doel van de maatschap Growing Property is het verwerven en exploiteren van onroerend goed met een horecabestemming. Grolsch heeft in de maatschap een belang van 25%; besluiten kunnen alleen op basis van unanimititeit worden genomen.

<i>Beloning en financiële posities management</i>	2006	2005
Beloning	1.410	1.530
Per balansdatum uitstaande lening	0	464

Tevens wordt verwezen naar de toelichting op de beloning van commissarissen en bestuurders.

## Niet uit de balans blijvende verplichtingen

### Garantieverplichtingen

Aan de Belastingdienst/Douane Noord is recht van eerste hypotheek verleend op het brouwerijcomplex tot een bedrag van €3.403.000 als zekerheid voor te betalen accijnzen. Bovendien zijn ten behoeve van de Belastingdienst/Douane door de ABN AMRO Bank N.V. garanties afgegeven van in totaal €191.000 (2005: €121.000) als zekerheid voor te betalen accijnzen, invoerrechten en omzetbelasting.

Door de Société Générale te Lille (Frankrijk) zijn ten behoeve van de Douane te Lille garanties afgegeven voor een bedrag van €360.000 (2005: €390.000). Ten behoeve van verhuurders van onroerend goed zijn garanties afgegeven voor in totaal €240.000 (2005: €222.000). Met derden zijn huurovereenkomsten aangegaan inzake huur van horecapanden, die aan afnemers worden doorverhuurd. De verplichtingen, die zich over een aantal jaren uitstrekken, bedragen in totaal €60.203.000 (2005: €51.521.000).

<i>Investeringsverplichtingen</i>	2006	2005
Gebouwen, installaties en emballage	12.097	3.893
<hr/>		
<i>Operating lease</i>	2006	2005
Niet langer dan 1 jaar	1.023	93
Tussen 1 en 5 jaar	849	2.308
Langer dan 5 jaar	0	0
<hr/>		
	1.872	2.401

De lease verplichtingen hebben betrekking op personen-auto's die ter beschikking zijn gesteld van medewerkers.

<i>Voorinkopen grondstoffen</i>	2006 contract waarde	2006 markt waarde	2005 contract waarde	2005 markt waarde
Korter dan 1 jaar	11.288	11.978	15.063	15.304
Langer dan 1 jaar	4.125	4.386	7.068	7.332
<hr/>				
	15.413	16.364	22.131	22.636

### **Borgtochten**

Door middel van borgtochten en contra-borgtochten zijn garantieverplichtingen aangegaan ten behoeve van onder andere horecafinancieringen voor €15,1 miljoen per 31 december 2006 (2005: €13,6 miljoen).

### **Onderzoek Europese Commissie**

De Europese Commissie voert reeds enige jaren in diverse Europese landen onderzoek uit naar mogelijke inbreuk op de Europese mededingingsregels in de brouwerijwereld. Binnen Nederland zijn diverse brouwerijen, waaronder ook Grolsch, onderwerp van onderzoek. In september 2005 ontving Grolsch in dit kader een mededeling met punten van bezwaar. In deze mededeling heeft de Europese Commissie haar bevindingen van vijf jaar onderzoek samengevat. Grolsch heeft daarop een verweerschrift ingediend en is thans in afwachting van de beschikking van de Europese Commissie.

### **Claims**

Er is een aantal claims tegen de vennootschap en/of haar groepsmaatschappijen ingediend welke door Grolsch worden betwist. Hoewel de afloop van de betreffende geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt er, mede op grond van ingewonnen juridisch advies en ontvangen informatie, van uitgegaan dat deze geen materiële gevolgen zullen hebben voor de financiële positie van Grolsch.



# Enkelvoudige Jaarrekening 2006

## Balans per 31 december Koninklijke Grolsch N.V.

in duizenden euro's

<b>Actief</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Vaste activa</b>		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Deelnemingen <sup>22</sup>	255.014	240.487
Verstrekte leningen aan deelnemingen <sup>23</sup>	977	3.209
Overige verstrekte leningen <sup>24</sup>	0	464
Latente belastingvorderingen <sup>25</sup>	96	342
	<b>256.087</b>	244.502
<b>Vlottende activa</b>		
<i>Vorderingen</i>		
Vorderingen op deelnemingen	140	0
Belastingen (vennootschapsbelasting)	588	1.129
Belastingen en premies sociale verzekeringen	53	55
Overlopende activa	22	63
	<b>803</b>	1.247
Liquide middelen	533	370
	<b>257.423</b>	246.119

in duizenden euro's

<b>Passief</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal <sup>26</sup>	16.921	16.921
Agio <sup>27</sup>	29.414	29.414
Herwaarderingsreserve <sup>28</sup>	767	0
Niet-uitkeerbare reserve omrekeningsverschillen <sup>29</sup>	179	189
Overige reserves <sup>30</sup>	189.339	179.020
Resultaat boekjaar <sup>31</sup>	19.170	18.000
	<b>255.790</b>	243.544
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan deelnemingen	0	157
Overige schulden en overlopende passiva	1.633	2.418
	<b>1.633</b>	2.575
	<b>257.423</b>	246.119

## Winst- en verliesrekening Koninklijke Grolsch N.V.

1 januari - 31 december, in duizenden euro's

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen <sup>22</sup>	20.324	19.342
Saldo van de overige baten en lasten na belastingen	- 1.154	- 1.342
<b>Resultaat na belastingen <sup>31</sup></b>	<b>19.170</b>	18.000

## Toelichting bij de balans en de winst- en verliesrekening Koninklijke Grolsch N.V.

### Algemeen

De genoemde bedragen zijn in duizenden euro's tenzij anders is aangegeven.

### Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling, waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen, toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

Hiermee blijven het eigen vermogen en het resultaat na belastingen in de enkelvoudige jaarrekening in beginsel gelijk aan het eigen vermogen en het resultaat na belastingen in de geconsolideerde jaarrekening, dat naar Nederlands gebruik algemeen geaccepteerd is. Tevens leidt het tot een vereenvoudiging van de verslaggeving aangezien de vennootschap kan volstaan met één set van grondslagen voor haar (te consolideren) deelnemingen.

### Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

### Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin de vennootschap overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover de vennootschap de leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

## Financiële vaste activa

### 22 Deelnemingen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	240.487	233.247
Verplichtingen toekomstige jubileumuitkeringen	0	- 1.277
Dividend	- 11.736	- 10.629
Koersaanpassingen en overige vermogensmutaties	- 70	- 196
Mutatie hedgereserve	3.740	0
Mutatie i.v.m. liquidatie	2.269	0
Resultaat	20.324	19.342
	<b>255.014</b>	<b>240.487</b>

### 23 Verstrekte leningen aan deelnemingen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	3.209	3.096
Bijschrijving rente	91	88
Koersaanpassingen	22	25
Aflossing	- 76	0
Mutatie i.v.m. liquidatie	- 2.269	0
	<b>977</b>	<b>3.209</b>

### 24 Overige verstrekte leningen

	2006	2005
Overige verstrekte leningen	0	464

### 25 Latente belastingvorderingen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	342	721
Latentie waarderingsverschillen commercieel/fiscaal	- 243	- 381
Vrijval wegens wijziging belastingtarieven	- 3	2
	<b>96</b>	<b>342</b>



## Eigen vermogen

### 26 Geplaatst kapitaal

	2006	2005
Balans ultimo boekjaar	<b>16.921</b>	16.921

### 27 Agio

<i>Fiscaal geaccepteerd agio</i>	2006	2005
Balans ultimo boekjaar	<b>29.414</b>	29.414

### 28 Herwaarderingsreserve

Als gevolg van de wettelijke bepalingen voor het vormen en aanhouden van herwaarderingsreserves wordt een herwaarderingsreserve aangehouden voor de waardeveranderingen van financiële instrumenten die dienen en effectief zijn als afdekkingsinstrument. De wijzigingen hebben invloed op het eigen vermogen terzake van de waarde van mutaties met betrekking tot afgesloten valuta-termijn-contracten en een afgesloten interestswap op een langlopende lening.

	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>0</b>	- 2.877
Wijziging waardering financiële instrumenten	<b>3.740</b>	- 592
Overboeking naar/van overige reserves	<b>- 2.973</b>	3.469
	<b>767</b>	0

### 29 Niet-uitkeerbare reserve omrekeningsverschillen

	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>189</b>	13
Omrekeningsverschillen openingsbalansen	<b>- 79</b>	268
Omrekeningsverschillen resultaat	<b>58</b>	7
Overboeking naar/van overige reserves	<b>11</b>	- 99
	<b>179</b>	189

### 30 Overige reserves

	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>179.020</b>	172.881
Verplichtingen toekomstige jubileumuitkeringen	<b>0</b>	- 1.277
Uit winstsaldo	<b>7.339</b>	10.637
Overboeking van/naar niet-uitkeerbare reserve omrekeningsverschillen	<b>- 11</b>	99
Overige mutaties	<b>18</b>	149
Overboeking van/naar herwaarderingsreserve	<b>2.973</b>	- 3.469
	<b>189.339</b>	179.020

### 31 Resultaat boekjaar

	2006	2005
Balans begin boekjaar	<b>18.000</b>	20.621
Uitgekeerd dividend vorig boekjaar	<b>- 10.661</b>	- 9.984
Winstbestemming vorig boekjaar	<b>- 7.339</b>	- 10.637
Resultaat boekjaar	<b>19.170</b>	18.000
	<b>19.170</b>	18.000

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt €80 miljoen verdeeld in 40 miljoen gewone aandelen van €1,- nominaal en 40 miljoen cumulatief preferente aandelen van €1,- nominaal. Het geplaatste kapitaal bestaat uit 16.921.507 gewone aandelen van €1,- nominaal. Aan de Stichting Preferente Aandelen Grolsch is het recht verleend tot het nemen van preferente aandelen van €1,- nominaal per stuk tot een maximum van 50% van het uitstaande gewone aandelenkapitaal. Het bestuur van de stichting bestaat ultimo 2006 uit drie personen die onafhankelijk van Koninklijke Grolsch N.V. zijn, te weten Rudy Voogd, Hessel Lindenbergh, Willy Angenent, alsmede Dick Schonis (vanaf 30 juni 2006) en Aris Wateler (vanaf 30 juni 2006), voormalig commissarissen van de vennootschap. Marc de Groen en Ab Pasman waren tot 30 juni 2006 bestuurder van de stichting.

Voor de aanpassing van het eigen vermogen per 1 januari 2005 wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde balans.

### **Niet uit de balans blijvende verplichtingen**

#### **Fiscale aansprakelijkheid**

Koninklijke Grolsch N.V. is als hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting aansprakelijk voor de fiscale schulden van alle in de consolidatie betrokken groepsmaatschappijen (exclusief de buitenlandse groepsmaatschappijen en G.V.O. Dranken B.V.).

Als hoofd van de fiscale eenheid voor de omzetbelasting is Koninklijke Grolsch N.V. aansprakelijk voor de fiscale schulden van Koninklijke Grolsch N.V., Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V., Grolsch International B.V. en Grolsch Vastgoed B.V.

#### **Aansprakelijkheidsverklaringen ex. art. 2:403 BW**

Voor Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. en Grolsch International B.V. zijn aansprakelijkheidsverklaringen ex. art. 2:403 BW gedeponneerd bij het Handelsregister.

#### **Onderzoek Europese Commissie**

De Europese Commissie voert reeds enige jaren in diverse Europese landen onderzoek uit naar mogelijke inbreuk op de Europese mededingingsregels in de brouwerijwereld. Binnen Nederland zijn diverse brouwerijen, waaronder ook Grolsch, onderwerp van onderzoek. In september 2005 ontving Grolsch in dit kader een mededeling met punten van bezwaar. In deze mededeling heeft de Europese Commissie haar bevindingen van vijf jaar onderzoek samengevat. Grolsch heeft daarop een verweerschrift ingediend en is thans in afwachting van de beschikking van de Europese Commissie.

## Beloning commissarissen en bestuurders

### Bezoldiging commissarissen

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in 2006 in totaal €147.500 (2005: €155.070).

Naam lid van de Raad van Commissarissen	Bezoldiging in €
Rob Pieterse	<b>37.500</b> (2005: 37.500)
Wim de Bruin	<b>27.500</b> (2005: 27.500)
Ruud van Ommeren	<b>27.500</b> (2005: 27.500)
Dick Schonis (tot 25 april 2006)	<b>8.785</b> (2005: 27.500)
Aris Wateler (tot 25 april 2006)	<b>8.785</b> (2005: 27.500)
Marc de Groen (vanaf 25 april 2006)	<b>18.715</b>
Cees van Woudenberg (vanaf 25 april 2006)	<b>18.715</b>

Per 1 januari 2004 bedraagt de vaste bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen €25.000 per jaar per commissaris en €35.000 per jaar voor de voorzitter. Voorts is er een additionele bezoldiging vastgesteld voor de leden van de auditcommissie, de gecombineerde remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie ter grootte van €2.500 per commissie waar zij zitting in hebben. Ook de vice-voorzitter ontvangt een additionele bezoldiging ad €2.500.

## Remuneratierapport

### Inleiding

Dit rapport bevat de wettelijke gegevens met betrekking tot de remuneratie van de Raad van Bestuur. Voorts wordt in dit rapport toegelicht hoe het remuneratiebeleid in het afgelopen verslagjaar is toegepast. Bij het opstellen van dit rapport is daar waar opportuun rekening gehouden met de aanbevelingen uit de Nederlandse corporate governance code. Op 27 april 2004 werd het door de Raad van Commissarissen voorgestelde remuneratiebeleid voor bestuurders vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Hierbij werd bepaald dat afspraken met de leden van de Raad van Bestuur die tot stand zijn gekomen vóór het vaststellen van dit beleid zullen worden gerespecteerd. Op 19 april 2005 werd vervolgens de door de Raad van Commissarissen voorgestelde aanscherping van het remuneratiebeleid vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen van Koninklijke Grolsch N.V. heeft een gecombineerde remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie, die de beloning en het beloningsbeleid van de leden van de Raad van Bestuur tot aandachtsgebied heeft. De commissie bestaat uit twee leden: de heer Ruud van Ommeren en de heer Cees van Woudenberg. Ruud van Ommeren is voorzitter inzake de taken die de remuneratie betreffen.

De commissie vervult haar taken zoals opgenomen in de Nederlandse corporate governance code en zoals vastgelegd in het reglement dat is gepubliceerd op de website van de vennootschap.

### Remuneratie bestuurders

De totale remuneratie van leden van de Raad van Bestuur bedroeg €1.519.890 (2005: €1.580.533).

De remuneratie per bestuurder is exclusief de voorwaardelijke lange termijnbonus (zie hierna bij variabele beloning, lange termijn).

Naam lid van de Raad van Bestuur	Vaste beloning 2006 in € (inclusief emolumenten)	Variabele beloning 2006 in €	Afgedragen pensioenpremie in €	Eenmalige uitkering in €	Totale remuneratie 2006 in €
Ab Pasman	<b>414.769</b> (2005: 382.004)	<b>154.000</b> (2005: 35.000)	<b>26.488</b> (2005: 15.212)	<b>0</b> (2005: 0)	<b>595.257</b> (2005: 432.216)
Arjan Kaaks	<b>286.282</b> (2005: 205.372)	<b>104.000</b> (2005: 18.750)	<b>17.888</b> (2005: 11.300)	<b>0</b> (2005: 262.826)	<b>408.170</b> (2005: 498.248)
Rob Snel	<b>282.799</b> (2005: 268.216)	<b>104.000</b> (2005: 36.450)	<b>20.228</b> (2005: 15.698)	<b>0</b> (2005: 0)	<b>407.027</b> (2005: 320.364)

### Remuneratiebeleid zoals toegepast in het verslagjaar

Bij onderstaande bepalingen van het remuneratiebeleid is steeds aangegeven op welke wijze het beleid is toegepast in het verslagjaar.

#### Algemeen

Het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur is erop gericht gekwalificeerde en deskundige functionarissen, die leiding kunnen geven aan een beursgenoteerde internationale onderneming zoals Koninklijke Grolsch N.V., aan te trekken, te motiveren en te behouden en hen te belonen op basis van prestaties. Jaarlijks wordt gekeken in hoeverre de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur nog marktconform is.

#### Vast jaarsalaris

De leden van de Raad van Bestuur ontvangen een vast jaarsalaris dat past bij hun functie, rekening houdend met ontwikkelingen op de arbeidsmarkt en gebaseerd op van beloningsconsultants afkomstige data inzake ondernemingen die qua omvang, aantal medewerkers en complexiteit vergelijkbaar zijn. Daarnaast worden emolumenten in natura verstrekt zoals een bedrijfsauto en een vergoeding ten aanzien van telefoonkosten, een vergoeding voor algemene kosten, alsmede de voor alle medewerkers beschikbare emolumenten, zoals huisbier.

- Dit beleid is ten aanzien van alle leden van de Raad van Bestuur toegepast tijdens het verslagjaar.

#### Variabele beloning

Naast een vast salaris kunnen de leden van de Raad van Bestuur een variabele beloning ontvangen. Het variabele deel van de remuneratie is gedeeltelijk gebaseerd op korte-termijndoelstellingen en gedeeltelijk op lange-termijndoelstellingen. Deze vorm van beloning heeft tot doel de binding van de bestuurders aan de vennootschap en haar doelstellingen te versterken.

#### Korte termijn

De jaarlijkse bonus voor de leden van de Raad van Bestuur wordt onder meer gerelateerd aan de netto winst. Ook kunnen er van jaar tot jaar voor individuele leden specifieke doelstellingen worden geformuleerd, die kwantitatief meetbaar zijn. De jaarlijkse bonus bedraagt maximaal 50% van het vaste bruto jaarsalaris (inclusief vakantietoeslag).

- Dit beleid is toegepast. Voor de netto winst als criterium is gekozen omdat dit een transparant en eenvoudig te controleren criterium is.
- Als norm geldt dat bij behalen van de vooraf vastgestelde doelstellingen 30% bonus wordt toegekend terwijl

het maximum van 50% kan worden uitgekeerd bij het overschrijden hiervan. Met het hanteren van een 30% criterium als norm en 50% als maximum wordt een goed evenwicht tussen vast en variabel salaris beoogd.

#### Lange termijn

Uitgangspunt voor de lange-termijnbonus zal de waardeontwikkeling van de onderneming zijn over een aantal jaren, waarbij waardeontwikkeling wordt afgeleid uit het behaalde ondernemingsresultaat. Tevens kan de lange-termijnbonus afhankelijk worden gesteld van specifieke kwantitatief meetbare lange-termijndoelstellingen. De lange-termijnbeloning wordt opgebouwd over een periode (schijf) van vier jaar. Als maatstaf hiervoor geldt de gerealiseerde netto winst zoals jaarlijks vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Elk jaar wordt een nieuwe schijf van vier jaar voor de lange-termijnbonus toegekend. De bij afloop van een schijf na vier jaar te behalen bonus is de stijging van de gerealiseerde netto winst voor elke schijf (gemeten als % van de winstgroei over de vierjaarsperiode, waarbij het eerste en vierde jaar op elkaar worden gedeeld) vermenigvuldigd met het vaste jaarsalaris van het eerste jaar van de schijf. De eventueel behaalde bonus zal worden uitgekeerd nadat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de netto winst van het vierde jaar van de schijf heeft vastgesteld.

- In het verslagjaar zijn geen uitkeringen gedaan die gerelateerd zijn aan de lange-termijnbonus. De afspraken dienaangaande zijn ingegaan op 1 januari 2005.
- Ten laste van 2006 is een bedrag van €109.436 (2005: €50.676) gereserveerd ten behoeve van de lange termijn voorwaardelijke bonusverplichting.

#### Opzegtermijnen en contractduur

De opzegtermijnen van de arbeidscontracten met de leden van de Raad van Bestuur variëren van drie tot zes maanden voor henzelf en zes tot twaalf maanden voor de vennootschap.

Van geval tot geval zal worden bekeken of de arbeidscontracten met de leden van de Raad van Bestuur worden afgesloten voor bepaalde danwel onbepaalde tijd.

De benoeming als statutair directeur vindt evenwel plaats voor een periode van (in beginsel) vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming.

- Voor de heer Kaaks geldt dat zijn benoeming als statutair bestuurder geldt voor de periode van vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming. De heren Pasma en Snel zijn benoemd voor onbepaalde tijd, aangezien zij zijn benoemd vóór de inwerkingtreding van de Nederlandse

corporate governance code. Alle arbeidscontracten met de leden van de Raad van Bestuur zijn afgesloten voor onbepaalde tijd. De opzegtermijn voor de heren Rob Snel en Arjan Kaaks bedraagt drie maanden (met zes maanden voor de vennootschap) en voor de heer Ab Pasman zes maanden (met twaalf maanden voor de vennootschap).

#### Afvloeiingsregelingen

In beginsel gelden geen contractuele afvloeiingsregelingen danwel regelingen die van toepassing zijn bij een eventuele overname van de vennootschap.

- Met de heer Ab Pasman, die in september 2003 in dienst trad vóór inwerkingtreding van de Nederlandse corporate governance code en vóór het tot stand komen van het remuneratiebeleid, is naast een opzeggingstermijn van één jaar een afvloeiingsregeling overeengekomen, die elk jaar verminderd wordt met hetgeen aan vast bruto jaarsalaris is ontvangen (inclusief vakantietoeslag). Na circa vier jaar is deze afvloeiingsregeling inverdiend. In geval van beëindiging van het dienstverband als gevolg van fusie of overname na afloop van de eerste afvloeiingsregeling komt Ab Pasman in aanmerking voor een vergoeding van tweemaal het laatstverdiende vaste bruto jaarsalaris.
- Met de heer Arjan Kaaks is een afvloeiingsregeling overeengekomen, die één bruto jaarsalaris bedraagt. Indien de beëindiging evenwel plaatsvindt vóór 1 april 2009 en het kennelijk onredelijk zou zijn om de vergoeding te beperken tot maximaal één jaar omdat de beëindiging zijn oorzaak vindt in een reden die buiten Arjan Kaaks gelegen is, zoals bij fusie of overname, dan heeft Arjan Kaaks jegens Koninklijke Grolsch aanspraak op een schadeloosstelling ter hoogte van twee bruto jaarsalarissen.
- Met de heer Rob Snel is geen afvloeiingsregeling afgesproken.
- Grolsch onderschrijft de bepaling II.2.7 van de Nederlandse corporate governance code voor toekomstige contracten, echter met inachtneming van dwingend Nederlands arbeidsrecht, voorzover van toepassing.

#### Pensioenen

Leden van de Raad van Bestuur nemen deel in de pensioenregeling van de onderneming, die is ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij.

- Alle leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan de pensioenregeling van de onderneming.
- De onderneming heeft de verplichting om jaarlijks een zodanige premie aan het pensioenfonds te betalen dat deze in staat wordt gesteld om aan haar verplichtingen overeenkomstig het pensioenreglement te voldoen. De onderneming heeft in 2006 aan haar verplichting voldaan.

#### Overig

Nieuwe bestuursleden ontvangen, wanneer dit van toepassing is, eenmalig vergoedingen voor kosten die zij moeten maken door bijvoorbeeld de verandering van woonplaats. Er worden in beginsel geen leningen of garanties verstrekt respectievelijk kwijtscholden aan leden van de Raad van Bestuur.

- Aan de heer Ab Pasman is bij indiensttreding in 2003 een lening verstrekt van €463.670 teneinde hem in staat te stellen zijn opties bij zijn voormalig werkgever uit te oefenen. De rentevoet hiervan bedraagt 6% per jaar. De lening is in januari 2006 afgelost door betaling in geld.
- Buiten het bovengenoemde zijn er geen leningen, voorschotten of daarop betrekking hebbende garanties afgegeven aan de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.
- Met uitzondering van de heer Marc de Groen zijn noch bestuurders, noch commissarissen in het bezit van opties, aandelen of certificaten Koninklijke Grolsch N.V. De heer Marc de Groen bezit 15.065 ter beurse genoteerde certificaten Koninklijke Grolsch N.V. Daarnaast bezit hij als NBC-houder 77.245 niet ter beurse genoteerde certificaten in de Stichting Administratiekantoor NBC. Voorts heeft hij een belang van 20% in een B.V. die 1.401.597 van dergelijke niet ter beurse genoteerde certificaten houdt en 75.754 ter beurse genoteerde certificaten. In totaal bedraagt het belang van de heer Marc de Groen in het kapitaal van de vennootschap zodoende 2,29%.

Enschede, 19 februari 2007

#### Raad van Bestuur

Ab Pasman, *voorzitter*  
Arjan Kaaks  
Rob Snel

#### Raad van Commissarissen

Rob Pieterse, *voorzitter*  
Wim de Bruin  
Marc de Groen  
Ruud van Ommeren  
Cees van Woudenberg

# Overige gegevens

## Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Koninklijke Grolsch N.V. te Enschede.

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 38 tot en met 67 opgenomen jaarrekening 2006 van Koninklijke Grolsch N.V. te Enschede gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting.

### Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen

en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Raad van Bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Grolsch N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

### Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Grolsch N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Hengelo, 19 februari 2007

**PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.**

J.A.M. Stael RA

## Statutaire regeling betreffende winstbestemming en uitkering ten laste van reserves

De statutaire regeling betreffende winstbestemming en uitkering ten laste van reserves is opgenomen in artikel 33 van de statuten van Koninklijke Grolsch N.V. Artikel 33 luidt:

1. De winst wordt bepaald volgens normen, die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.
2. Uit de winst, welke blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde jaarrekening, wordt allereerst, zo mogelijk, op de preferente aandelen uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het verplicht op die aandelen, per de aanvang van het boekjaar waarover de uitkering geschiedt danwel – indien de uitgifte van de preferente aandelen in de loop van dat boekjaar heeft plaatsgevonden – per de dag waarop de preferente aandelen zijn genomen, te storten of gestorte bedrag.

Het hiervoor bedoelde percentage is gelijk aan het gemiddelde van de ABN AMRO Euro Basisrente gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met honderd basispunten.

Indien de winst over een boekjaar wordt vastgesteld en in dat boekjaar of na de afloop van dat boekjaar een of meer preferente aandelen met terugbetaling zijn ingetrokken of op preferente aandelen volledig is terugbetaald, hebben degenen die blijkens het in artikel 10 bedoelde register ten tijde van bedoelde intrekking casu quo terugbetaling houder van die preferente aandelen waren, een onvervreemdbaar recht op uitkering van winst als hierna omschreven.

De winst, die aan een bedoelde persoon zo mogelijk wordt uitgekeerd, is gelijk aan het bedrag van de uitkering, waarop hij op grond van het hiervoor in dit lid bepaalde recht zou hebben, indien hij ten tijde van de winstvaststelling nog houder zou zijn geweest van de hiervoor bedoelde preferente aandelen, naar tijdsgelang berekend over de periode dat hij in bedoeld boekjaar houder van preferente aandelen was, waarbij een gedeelte van een maand voor een volle maand zal worden gerekend.

Indien in enig boekjaar de in de eerste zin van dit lid bedoelde winst niet toereikend is om de hiervoor in dit lid bedoelde uitkeringen te doen, vindt in de daarop volgende boekjaren het hiervoor in dit lid bepaalde en het bepaalde in de leden 3 en 4 eerst toepassing nadat het tekort is ingehaald.

3. Van de na toepassing van lid 2 overblijvende winst wordt een door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te bepalen gedeelte gereserveerd.

4. Het daarna overblijvende staat ter beschikking van de Algemene Vergadering hetzij geheel of gedeeltelijk ter reservering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan houders van gewone aandelen in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.
5. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
6. Dividend wordt uiterlijk veertien dagen na vaststelling betaalbaar gesteld.
7. De vorderingen van de aandeelhouders tot uitkering van dividenden verjaren door een tijdsverloop van vijf jaren.
8. De Algemene Vergadering kan op voorstel van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten, dat het dividend geheel of gedeeltelijk in aandelen van de vennootschap zal worden uitgekeerd.
9. De Raad van Bestuur kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interimdividend betaalbaar stellen, mits is voldaan aan het bepaalde in artikel 2:105, lid 4 Burgerlijk Wetboek.
10. Interimdividend kan ook uitsluitend op de gewone aandelen of uitsluitend op de preferente aandelen worden uitgekeerd; alsdan vindt lid 2 overeenkomstige toepassing met betrekking tot het gedeelte van het boekjaar, dat ten tijde van het nemen van het besluit tot uitkering is verstreken.
11. De Algemene Vergadering kan op voorstel van de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot een (tussentijdse) uitkering ten laste van de vrije reserves mits, voor wat betreft tussentijdse uitkeringen, is voldaan aan het bepaalde in artikel 2:105, lid 4 Burgerlijk Wetboek.

### Winstbestemming 2006

	Totaal (in duizenden euro's)	Per aandeel (in euro)
Volgens de winst- en verliesrekening bedraagt de netto winst over het boekjaar 2006	19.170	1,13
Toe te voegen aan de overige reserves (artikel 33, lid 3 van de statuten van Koninklijke Grolsch N.V.)	2.248	0,13
Winst volgens artikel 33, lid 4 van de statuten van Koninklijke Grolsch N.V.	16.922	1,00
Voorstel tot dividenduitkering van €1,00 per gewoon aandeel van €1,00 nominaal berekend over het per 31 december 2006 aantal bij derden uitstaande aandelen: 16.921.507 x €1,00	16.922	

# Bijlagen

## Rapport van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch over 2006

### Taak Stichting

Ter voldoening aan het gestelde in artikel 12 van de voorwaarden van administratie, bericht de Stichting dat in het verslagjaar 2006 de gebruikelijke werkzaamheden zijn verricht die verband houden met de administratie van de op naam luidende gewone aandelen in het kapitaal van Koninklijke Grolsch N.V., waartegenover royeerbare certificaten van aandelen aan toonder zijn uitgegeven. De hieraan verbonden werkzaamheden worden verricht door de administrateur van de Stichting, Hollandsch Administratiekantoor B.V.

### Mutatie in aantal in administratie genomen aandelen

Per 31 december 2006 waren 10.813.061 aandelen van nominaal €1,- in administratie genomen en bedroeg het nominale bedrag van de in administratie genomen aandelen Koninklijke Grolsch N.V. waartegen certificaten werden uitgegeven zodoende €10.813.061 (2005: €10.813.061). Er werden in het verslagjaar geen aandelen in certificaten van aandelen of certificaten van aandelen in aandelen omgewisseld.

### Vergaderingen van het Bestuur van de Stichting

In 2006 vergaderde het Bestuur van de Stichting driemaal. Op 21 april 2006 is het Bestuur bijeen geweest ter voorbereiding op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Grolsch N.V. op 25 april 2006. Hierbij werden onder meer de agendapunten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken. Voorts werd de balans en staat van baten en lasten van de Stichting over het boekjaar 2005 vastgesteld. Het rapport van de Stichting over 2005 en de profielschets voor het Bestuur van de Stichting werden reeds op 10 maart 2006 buiten vergadering door het Bestuur vastgesteld.

Op 21 september 2006 werd de gang van zaken besproken en werd het rooster van aftreden voor het Bestuur opnieuw vastgesteld.

Op 25 april 2006 kwam het Bestuur bijeen voor een vergadering van certificaathouders. Door het Bestuur werd daarbij per 30 juni 2006 de heer Marco Nieuwe Weme benoemd als opvolger van de heer Bas Kortmann die, vanwege het passeren van de maximale zittingsduur van twaalf jaar, niet voor herbenoeming in 2006 in aanmerking kwam. Het Bestuur dankt de heer Bas Kortmann, die vanaf 1991 lid van het Bestuur is geweest, zeer vanwege zijn inzet en betrokkenheid.

Volgens rooster treedt de heer Hans Blankert per 30 juni 2007 af. De Stichting is voornemens hem te herbenoe-

men. Het staat (individuele) certificaathouders vrij suggesties te doen voor de benoeming van een ander tot bestuurder.

De ontwikkelingen op het gebied van corporate governance werden zowel in april als in september besproken. Tijdens de gehouden vergaderingen heeft Koninklijke Grolsch N.V. het Bestuur van de Stichting uitvoerig geïnformeerd over de gang van zaken en de vragen van het Bestuur beantwoord. Voor opmerkingen of overige handelingen heeft het Bestuur gedurende het verslagjaar geen aanleiding gevonden.

### Bijwonen van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en stemgedrag

De Stichting heeft de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2006 bijgewoond en aldaar bij monde van de voorzitter ook het woord gevoerd. De Stichting houdt 63,90% van het geplaatste kapitaal. De Stichting vertegenwoordigde in de vergadering 52,82% van het geplaatste kapitaal. Voor 10,74% van het geplaatste kapitaal werden stemvolmachten aan certificaathouders verstrekt. Voorts trad de Stichting voor 0,34% van de certificaathouders op die een bindende steminstructie hadden afgegeven. De voorstellen van Koninklijke Grolsch N.V. werden door de vergadering aangenomen en door zowel de Stichting als ook door nagenoeg alle certificaathouders aan wie een stemvolmacht was verstrekt gesteund. Ook de aan de Stichting afgegeven steminstructies waren er in meerderheid op gericht de voorstellen van Koninklijke Grolsch N.V. te steunen.

### De Nederlandse corporate governance code

De Stichting heeft overlegd met Koninklijke Grolsch N.V. over de Nederlandse corporate governance code. Voorzover het aanbevelingen betreffen die de Stichting aangaan, heeft de Stichting hierover een standpunt bepaald. Het standpunt van de Stichting is op haar verzoek opgenomen in de paragraaf over corporate governance die door de Koninklijke Grolsch N.V. in het jaarverslag is opgenomen.

### Vergadering van certificaathouders

In de Nederlandse corporate governance code is in best practice bepaling IV.2.1. bepaald dat het Bestuur van het administratiekantoor het vertrouwen van de certificaathouders geniet en onafhankelijk opereert van de vennootschap die de certificaten heeft uitgegeven. Deze punten dienen expliciet te worden besproken tijdens een vergadering van certificaathouders na inwerking-treding van de code.

Op 25 april 2006 werd er in dit kader aansluitend aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders een vergadering van certificaathouders van de Stichting



gehouden, waarbij 27 (vertegenwoordigers van) beurscertificaathouders aanwezig waren. Zij vertegenwoordigden in totaal 885.540 certificaten (zijnde 8,18% van het door de Stichting gehouden aandelenkapitaal en 5,23% van het geplaatste kapitaal in Koninklijke Grolsch N.V.). Door het Bestuur werd een toelichting gegeven, waarna er gelegenheid was voor de aanwezige certificaathouders om het woord te voeren, van welke gelegenheid gebruik werd gemaakt. De conclusie aan het slot van de vergadering was dat na raadpleging van de certificaathouders deze van mening zijn dat het Bestuur van de Stichting het vertrouwen geniet van de certificaathouders en onafhankelijk van Koninklijke Grolsch N.V. opereert. Tijdens de vergadering werd door het Bestuur onder de aandacht gebracht dat de heer Bas Kortmann per 30 juni 2006 als lid van het Bestuur zou terugtreden. Het Bestuur gaf aan het voornemen te hebben om de heer Marco Nieuwe Weme als zijn opvolger te benoemen. De vacature werd ook geplaatst op de website van Koninklijke Grolsch N.V. en vermeld in het rapport van de Stichting. De certificaathouders zijn in de gelegenheid gesteld om suggesties te doen ten aanzien van de vervulling. Er zijn hierop geen reacties gekomen. De bestuurswisseling werd per 30 juni 2006 van kracht. De notulen van de vergadering van certificaathouders zijn op de website van Koninklijke Grolsch N.V. geplaatst.

#### **De bezoldiging van het Bestuur van de Stichting**

De bezoldiging voor de leden van de Stichting bedraagt €4.084,02 en voor de voorzitter €5.672,25 op jaarbasis. De kosten van de Stichting bedroegen in 2006 €51.111,11 (2005: €61.459,00). In overeenstemming met de statuten van de Stichting heeft Koninklijke Grolsch N.V. deze kosten voor haar rekening genomen. De Stichting heeft geen externe adviezen ingewonnen.

#### **Samenstelling van het Bestuur**

Zoals aanbevolen in de Nederlandse corporate governance code, bestaat het Bestuur van de Stichting geheel uit onafhankelijke bestuursleden. De bestuursleden oefenen de hieronder vermelde functies uit.

De voorzitter van het Bestuur, de heer Simon de Bree, is voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM N.V. Voorts is hij lid van de Raad van Commissarissen van Siemens Nederland N.V. en Entergy Corporation. Daarnaast is Simon de Bree voorzitter danwel bestuurslid van enkele verenigingen en diverse stichtingen en lid van de adviescommissie Fondsenreglement Euronext. De heer Hans Blankert is voormalig voorzitter-directeur van de Verenigde FME, voormalig voorzitter van NCW en VNO-NCW en van het NOC\*NSF. Hans Blankert is voorzitter van de Raad van Commissarissen van ING

Dutch Residential Fund N.V., ING Dutch Office Fund N.V. en ING Dutch Retail Fund N.V. Voorts is hij lid van de Raad van Commissarissen van Siemens Nederland N.V., Heijmans N.V., Q'Park N.V. en Stadion Feyenoord N.V. Tevens is hij lid van de Raad van Toezicht St. Antonius en voorzitter van twee stichtingsbesturen. De heer Marco Nieuwe Weme is hoogleraar ondernemingsrecht aan de Radboud Universiteit Nijmegen. Daarnaast vervult hij diverse relevante nevenfuncties op adviserend en bestuurlijk gebied. De heer Rik van Walsem is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Jan Kuipers Beheersmaatschappij B.V. en Meijers Assurantiën B.V. Voorts is hij lid van de Raad van Commissarissen van Bruynzeel Home Products B.V.

#### **Contactgegevens**

De Stichting houdt kantoor op het adres van Koninklijke Grolsch N.V.

Enschede, 15 januari 2007

#### **Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch**

Simon de Bree, *voorzitter*  
Marco Nieuwe Weme, *secretaris*  
Hans Blankert  
Rik van Walsem

## **Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch**

De leden van het Bestuur van de Stichting en de Raad van Bestuur van Koninklijke Grolsch N.V. verklaren dat naar hun gezamenlijk oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van de leden van het Bestuur van de Stichting gestelde eisen, in de zin als bedoeld in Bijlage X bij het Fondsenreglement.

### **Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch**

Simon de Bree, *voorzitter*  
Hans Blankert  
Marco Nieuwe Weme  
Rik van Walsem

### **Koninklijke Grolsch N.V.**

Ab Pasman  
Arjan Kaaks  
Rob Snel

## **Stichting Preferente Aandelen Grolsch**

De leden van het Bestuur van de Stichting en de Raad van Bestuur van Koninklijke Grolsch N.V. verklaren dat naar hun gezamenlijk oordeel de Stichting onafhankelijk is van Koninklijke Grolsch N.V., in de zin als bedoeld in Bijlage X bij het Fondsenreglement.

### **Stichting Preferente Aandelen Grolsch**

Rudy Voogd, *voorzitter*  
Willy Angenent  
Hessel Lindenbergh  
Dick Schonis  
Aris Wateler

### **Koninklijke Grolsch N.V.**

Ab Pasman  
Arjan Kaaks  
Rob Snel

## Het Grolsch assortiment

### Grolsch Premium Pilsner

(Grolsch Premium Lager in buitenland)

Grolsch Premium Pilsner is een natuurlijk gerijpt bier.

De hoge kwaliteit bereikt de brouwmeester door het gebruik van zorgvuldig geselecteerde grondstoffen en door de klassieke brouwmethode van lage gisting. Grolsch Premium Pilsner bevat 5,0% alcohol en is verkrijgbaar in een grote variëteit verpakkingen. De 45 cl. beugelfles heeft sterk bijgedragen aan de internationale reputatie van Grolsch.

### Grolsch Premium Blond

Grolsch Premium Blond is een lichtgerijpt bier met een frisse karakteristieke pilssmaak. Grolsch Premium Blond bevat 4,2% alcohol en 30% minder calorieën dan gangbaar voor pilsner.

### Grolsch Premium Herfstbok en Grolsch Premium Lentebok

Grolsch voert twee seizoensbieren: Grolsch Premium Herfstbok is een bier dat in de herfst wordt gebrouwen voor de koude dagen. Dit traditionele, karaktervolle bier heeft een stevige, zachtzoete smaak en een alcoholpercentage van 6,5%. Grolsch Premium Lentebok wordt geschonken in de lente en zomer. Het is een stevig volblond bier met een pittige en frisse smaak, met eveneens een alcoholpercentage van 6,5%.

### Grolsch Premium Weizen

Het traditionele en van oorsprong Zuid-Duitse weizenbier wordt gebrouwen volgens het Reinheitsgebot met water, hop, gerstemout en vooral tarwemout als belangrijkste ingrediënten. De in het brouwproces gebruikte gist wordt meegeschonken in het glas en geeft het bier een lichte gist-nivel. Grolsch Premium Weizen is vol fris van smaak, heeft een zachte afdronk en bevat 5,5% alcohol.

### Grolsch Premium 2.5

Grolsch Premium 2.5 is een mooi stevig bier met 2,5% alcohol, dat dankzij het traditionele brouwproces een rijke, krachtige smaak ontwikkelt.

### Grolsch Lemon 2.5

Grolsch Lemon 2.5 is een variant op Grolsch Premium 2.5, sprankelend fris en met een subtiele, bijna exotische lemonsmaak.

### Grolsch Kanon

Het Kanon heeft een alcoholpercentage van 11,6%. Het is een rijk en krachtig zwaar bier om rustig van te genieten.

### Grolsch Oud Bruin

Grolsch Oud Bruin, met een alcoholpercentage van 2,5%, is een zeer dorstlessend donker bier met een milde, zoete smaak. De smaak ontstaat door de klassieke brouwmethode van lage gisting en door de toevoeging van natuurlijke suikers.

### Grolsch Premium Malt

Grolsch Premium Malt is een alcoholvrij, fris, hoppig en dorstlessend maltbier met een goudgele pilskleur. Smaakt het lekkerst op een drinktemperatuur van 3-5 graden.

### Grolsch Amber

Grolsch Amber is een bovengistend bier met een rijke, pure smaak. Het heeft een lichtrode kleur en een alcoholpercentage van 5%.

### Grolsch Premium Light

Grolsch Premium Light heeft een echt pilskarakter, maar minder calorieën en minder alcohol (3,7%). Grolsch Premium Light is uitsluitend in de Verenigde Staten te verkrijgen.

### Amsterdam

Amsterdam is een merk dat uitsluitend op buitenlandse markten wordt gevoerd. Onder het Amsterdam-merk worden zware bieren als Navigator (8,4% alcohol), Maximator (11,6% alcohol) en Explorator (6,8% alcohol) op de markt gebracht. Daarnaast is er het pilsner-type Mariner (4,8% alcohol) en het alcoholvrije Liberator.



Koninklijke Grolsch nv  
Postbus 55  
7500 AB Enschede  
Brouwerslaan 1  
7548 xA Enschede

Telefoon 053 483 3333  
Fax 053 483 3114  
publicrelations@grolsch.nl  
www.koninklijkegrolsch.nl

