HALFJAARBERICHT 1 9 8 8



Ondernemingsprofiel

Grolsch behoort tot de grotere brouwers in Nederland en concentreert zich uitsluitend op bier en op het kwaliteitssegment van de biermarkt.
De produktiebedrijven zijn gevestigd te Enschede en Groenlo.

Grolsch exporteert met succes naar een groeiend aantal landen, zodat een steeds belangrijker deel van de omzet buiten Nederland behaald wordt.
In landen waar de omzet dit rechtvaardigt, zoals de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, heeft Grolsch zijn eigen verkoopmaatschappijen.
Verdere internationalisatie behoort tot één der belangrijkste doelstellingen van de onderneming.

Grolsch heeft zijn huidige, sterke marktpositie bereikt door vakmanschap en kwaliteit, zowel voor zijn medewerkers als voor zijn produkten, centraal te stellen. Dit zal in de toekomst ook blijven gelden voor de financiële en sociale doelstellingen van de onderneming.

Certificaten van Aandelen Grolsch zijn sedert 1984 genoteerd op de Amsterdamse Effectenbeurs.

Grolsche Bierbrouwerij N.V.
(statutair gevestigd te Enschede)
Postbus 55, 7500 AA Enschede
Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
Telefoon: (053) 353570
Telex: 44928 grols
Telefax: (053) 351055

Groeps winst- en verliesrekening 1 januari - 30 juni 1988 Grolsche Bierbrouwerij N.V.

(in duizenden guldens)		1988		1987	(in thousands of guilders)
Netto-omzet		**175.909**		157.778	**Net turnover**
Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten	**5.008**		4.969		**Movements in stocks of finished and semi-finished products**
Overige bedrijfsopbrengsten	**2.705**		2.517		**Other operating income**
		7.713		7.486	
Som der bedrijfsopbrengsten		**183.622**		165.264	**Total operating income**
Som der bedrijfslasten		**172.610**		157.280	**Total operating expenses**
Bedrijfsresultaat		**11.012**		7.984	**Operating result**
Uitkomst der financiële baten en lasten		**1.850**		1.662	**Net financial result**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		**12.862**		9.646	**Result on ordinary activities before tax**
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		**6.219**		4.561	**Taxation on result on ordinary activities**
Resultaat ná belastingen		**6.643**		5.085	**Result after tax**

De Grolsche Bierbrouwerij N.V. kan terugzien op een goed eerste halfjaar. Het resultaat na belastingen steeg ten opzichte van de overeenkomstige periode van 1987 met 30 procent tot f. 6,6 mln. (1987 f. 5,1 mln.).

De netto-omzet nam toe van f. 157,8 mln. in 1987 tot f. 175,9 mln. in 1988 (+ 11,5%). Deze groei kwam hoofdzakelijk tot stand door een lichte stijging van de binnenlandse afzet alsmede door een voortgaande groei van onze export. Prijsverhogingen speelden een naar verhouding geringe rol.

De afzetstijging is mede een gevolg van een intensivering van onze verkoopinspanningen.

In verband met de matige zomer zal er gedurende het tweede halfjaar 1988 geen noemenswaardige stijging van de binnenlandse afzet optreden. Ten aanzien van de export verwachten wij, dat de groei zich zal voortzetten.
Daar wij echter zullen blijven investeren in de markt, laat het zich aanzien dat het tweede halfjaar 1988 een ongeveer gelijkblijvend resultaat zal opleveren vergeleken met de overeenkomstige periode vorig jaar.

Gezien het gebruikelijke grotere gewicht van het tweede halfjaar op het financiële jaarresultaat, verwachten wij dan ook, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, dat het resultaat na belastingen over 1988 een lichte stijging zal vertonen ten opzichte van 1987.

Enschede, 13 september 1988

De Directie

Group profit and loss account 1 January - 30 June 1988 Grolsche Bierbrouwerij N.V.

Grolsche Bierbrouwerij N.V. can look back on a good first half-year. The after-tax result showed a 30% improvement over the same period in 1987, rising to NLG 6.6 million (1987: NLG 5.1 million).

Net turnover increased from NLG 157.8 million in 1987 to NLG 175.9 million in 1988 (+ 11.5%). This improvement can be attributed mainly to a modest increase in domestic sales and continuing growth in export sales. Price increases were a relatively minor factor.

The improvement in sales was in part also due to a more intensive marketing effort.

In view of the disappointing summer weather, there will not be a significant improvement in domestic sales in the second half of 1988, while we do look forward to continuing growth in our export sales. Since we intend to continue to invest in marketing, however, we expect the result for the second half-year to remain at around the same level as that for the corresponding period last year.

Barring unforeseen circumstances and taking into account the fact that the second half-year normally makes a larger contribution to the year's financial result, we expect the after-tax result for 1988 to show a modest improvement on the 1987 figure.

Enschede, 13 september 1988

The Executive Board

Company profile

Grolsch is one of the larger Dutch brewers, specialising exclusively in lager beer and concentrating on the quality segment of that market. Grolsch has breweries at Enschede and Groenlo.

Grolsch is exporting successfully to a growing number of countries and the proportion of turnover earned outside the Netherlands is growing steadily in importance. In countries where turnover warrants it, such as the United States and the United Kingdom, Grolsch has its own sales companies. Further international growth is one of the company's principal objectives.

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

Grolsch depositary receipts have been listed on the Amsterdam Stock Exchange since 1984.

Grolsche Bierbrouwerij N.V.
Registered office:
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede
Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
Tel.: (0)53 353570
Telex: 44928 grols
Fax: (0)53 351055

HALF-YEAR REPORT 1 9 8 8



Grolsche Bierbrouwerij N.V., Postbus 55, 7500 AB Enschede, Holland.