HALFJAARBERICHT 1 9 8 9



Bedrijfsprofiel

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 1986 genoteerd op de officiële markt van de Amsterdamse Effectenbeurs.

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

Groeps winst- en verliesrekening 1 januari - 30 juni 1989 Grolsch N.V.

(in duizenden guldens)		1989		1988	(in thousands of guilders)
Netto-omzet		**196.440**		175.909	**Net turnover**
Mutatie voorraden gereed produkt en halffabrikaten	**3.950**		5.008		**Movements in stocks of finished and semi-finished products**
Overige bedrijfsopbrengsten	**2.743**		2.705		**Other operating income**
		6.693		7.713	
Som der bedrijfsopbrengsten		**203.133**		183.622	**Total operating income**
Som der bedrijfslasten		**190.775**		172.610	**Total operating expenses**
Bedrijfsresultaat		**12.358**		11.012	**Operating result**
Uitkomst der financiële baten en lasten		**2.955**		1.850	**Net financial result**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		**15.313**		12.862	**Result on ordinary activities before tax**
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		**7.134**		6.219	**Taxation on result on ordinary activities**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ná belastingen		**8.179**		6.643	**Result on ordinary activities after tax**
Buitengewoon resultaat		**1.000**		0	**Extraordinary result**
Netto-resultaat ná belastingen		**9.179**		6.643	**Net result after tax**

Grolsch N.V. heeft in de eerste helft van 1989 een resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen behaald van f. 8,2 miljoen; dit is een stijging van 23% ten opzichte van het eerste halfjaar 1988 (f. 6,6 miljoen). Door de verkoop van een 100%-deelneming in de horeca-sektor ontstond een buitengewone bate van f. 1 miljoen, waarmee het nettoresultaat na gewone na belastingen uitkwam op f. 9,2 miljoen.

De netto-omzet steeg van f. 175,9 miljoen in 1988 tot f. 196,4 miljoen in 1989, hetgeen overeenkomt met een stijging van 11,7%.
Deze groei kwam voornamelijk tot stand door een hogere binnenlandse afzet als gevolg van de goede weersomstandigheden en door een voortgaande groei van de export. De effecten van prijsverhogingen en hogere wisselkoersen hadden eveneens een positieve invloed.

Grolsch verwacht dat, vooral onder invloed van het aanhoudend mooie zomerweer, de afzet in het binnenland in de tweede helft van dit jaar verder zal stijgen ten opzichte van het tweede halfjaar 1988. Ook wordt wederom een hogere export voorzien. Hiertegenover staat, dat met het oog op verdere versterking van onze positie in binnen- en buitenland, de verkoopkosten in het tweede halfjaar een stijging te zien zullen geven.
Het laat zich, per saldo, aanzien dat het nettoresultaat ook in de tweede helft van 1989 hoger zal uitkomen dan in de overeenkomstige periode van 1988.

Enschede, 13 september 1989
De Directie

Group profit and loss account 1 January - 30 June 1989 Grolsch N.V.

Grolsch N.V. recorded a result on ordinary operations after tax of NLG 8.2 million in the first half of 1989, a 23% improvement over the same period in 1988 (NLG 6.6 million). The sale of a wholly-owned subsidiary in the hotel sector generated extraordinary income of NLG 1 million, raising the net result to NLG 9.2 million.

Net turnover rose from NLG 175.9 million in 1988 to NLG 196.4 million in 1989, a gain of 11.7%.
This growth can be attributed mainly to increased domestic sales resulting from the good weather and sustained growth in export sales. Price increases and higher exchange rates were also contributory factors.

With the continuing good weather this summer, Grolsch is expecting domestic sales in the second half-year to show a further improvement on the same period in 1988.
Exports are similary expected to show further growth.
On the other hand, marketing and selling costs will also be higher in the second half of the year, reflecting our efforts further to strengthen our position in both domestic and export markets. On balance, we expect the net result in the second half to show an advance on the corresponding period last year.

Enschede, 13 September 1989
The Management 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.

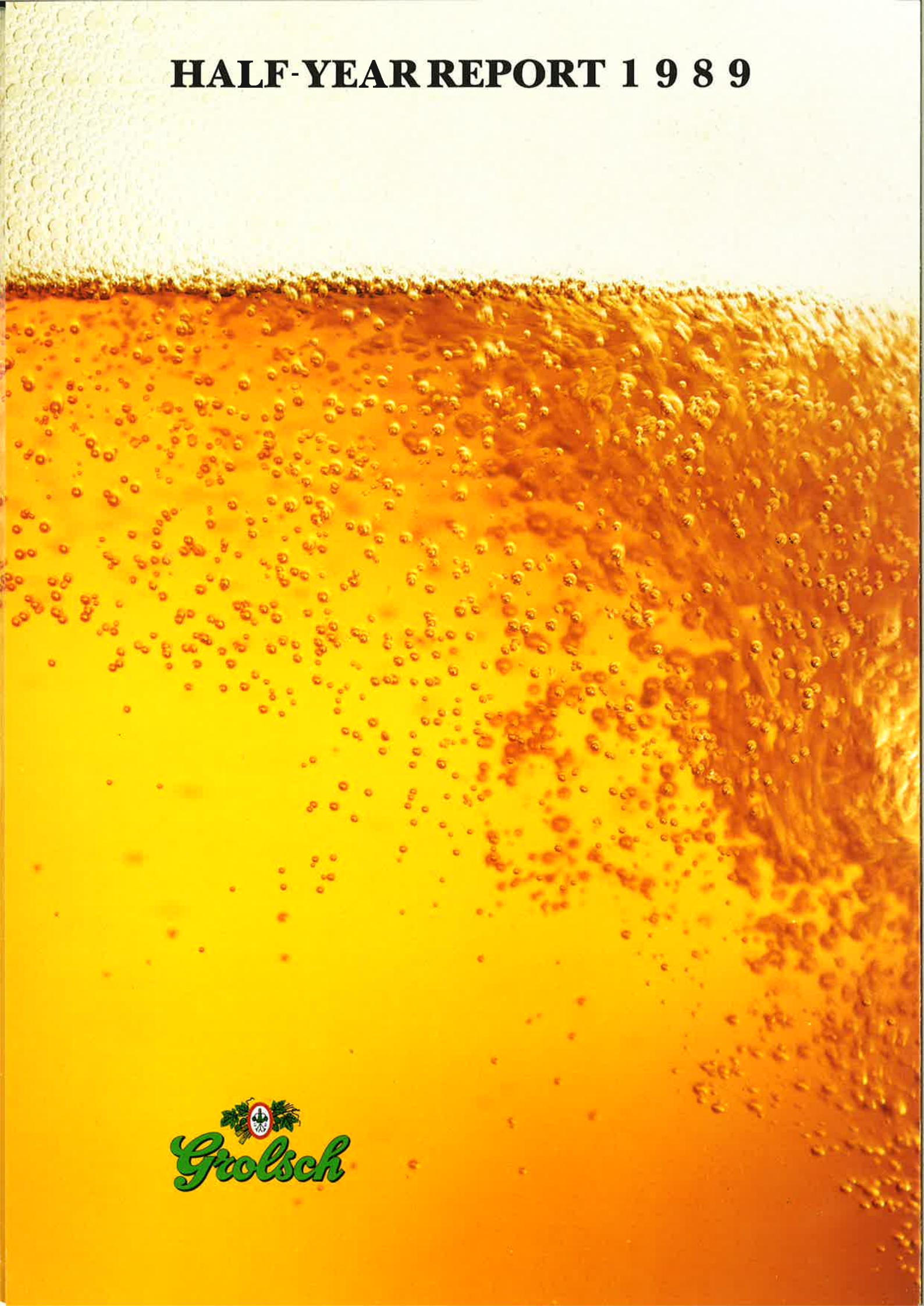
Grolsch is exporting successfully to a growing number of countries and the proportion of turnover earned outside the Netherlands is growing steadily in importance. In countries where turnover warrants it, such as the United States and the United Kingdom, Grolsch has its own sales companies. Further international 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 Official Market of the Amsterdam Stock Exchange since 1986.

Grolsch N.V.
Registered office:
Fazantstraat 2, 7523 EA Enschede
P.O. Box 55, 7500 AB Enschede
Telephone: (0)53 353570
Telex: 44928 grols
Facsimile: +31 53 351055

HALF-YEAR REPORT 1989



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