

Resultaten eerste halfjaar 2019/20 (1 april 2019 – 30 september 2019)

21 november 2019

Omzet stijgt 2,5% bij stabiele EBIT-marge en nettowinstgroei van 8%

Highlights eerste halfjaar 2019/20

- De omzet steeg met 2,5% naar € 46,3 miljoen in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Tegen constante wisselkoersen was de omzet gelijk aan vorig jaar.
- De omzet van de wereldwijde merken groeide met 3,5%, terwijl de omzet van de regionale merken licht daalde (-1,1%).
- Zowel Azië-Pacific (+7,9%), voornamelijk China, als de opkomende markten (+10,1%) lieten een sterke omzetgroei zien. De omzet in Noord-Amerika daalde (-1,7%) ten opzichte van de hoge vergelijkingsbasis, terwijl de verkopen in de markt (*depletions*) in de VS bleven groeien. De omzet in West-Europa steeg licht (+0,8%) ondanks de moeilijke retailmarkt in Frankrijk.
- De brutomarge steeg met 30 basispunten naar 58,5% voornamelijk door hogere brutomarges van de wereldwijde merken.
- Het EBIT-resultaat steeg met 2,6% naar € 13,3 miljoen bij een stabiele EBIT-marge. Investerings in de merken waren hoger en er was een positieve valuta-impact van € 0,7 miljoen.
- De nettowinst bedroeg € 8,5 miljoen, een stijging van 8,1% ten opzichte van vorig jaar.
- De vrije operationele kasstroom verbeterde met 35,8% tot € 8,9 miljoen.
- Het interim-dividend is vastgesteld op € 0,35 per aandeel in contanten.

Huub van Doorne, CEO Lucas Bols: “We hebben een solide prestatie geleverd zowel wat betreft omzet als nettowinst in een uitdagender internationaal marktklimaat. In een aantal markten hebben we een goede prestatie geleverd in de eerste helft van het jaar, vooral in de opkomende markten en Azië, met als voortrekker China, waar de groei bleef versnellen zowel wat betreft volume als marge. In Noord-Amerika zien we nog altijd een onderliggende groei in de Amerikaanse markt, al is dit niet zichtbaar in de omzet over de eerste helft van het jaar door grote verschepingen in het voorgaande jaar in verband met de lancering van Nuvo en de verdere uitrol van Passoã in de VS. Met een mid-single digit omzetgroei bleef Bols Likeuren, ons belangrijkste merk, het goed doen op de dynamische wereldwijde cocktailmarkt. We zijn blijven investeren in onze merken terwijl de EBIT-marge stabiel bleef op 28,6%, geholpen door een positief valuta-effect. De vrije operationele kasstroom verbeterde met 36% naar € 8,9 miljoen. Het verheugt ons een interim-dividend van € 0,35 per aandeel te kunnen uitkeren.”

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom ¹
Omzet	46,3	45,2	2,5%	0,0%
Brutomarge	58,5%	58,3%	+30 bps	- 30 bps
EBIT ²	13,3	12,9	2,6%	-5,2%
EBIT-marge	28,6%	28,6%	0 bps	-160 bps
Nettowinst	8,5	7,9	8,1%	
Vrije operationele kasstroom ³	8,9	6,5	35,8%	
Winst per aandeel (in €)	0,68	0,63	8,1%	
Interim-dividend per aandeel (in €)	0,35	0,35		

¹ Tegen constante wisselkoersen, exclusief eenmalige posten (€ 0,3 miljoen i.v.m. herstructurering Avandis in H1 2018/19)

² EBIT wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat plus aandeel in de winst van joint ventures

³ Vrije operationele kasstroom wordt gedefinieerd als netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten minus CAPEX

Financiële gang van zaken

Omzet

De omzet van Lucas Bols over de eerste helft van het financiële boekjaar bedroeg € 46,3 miljoen, een stijging van 2,5% ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar (€ 45,2 miljoen). Valuta-effecten hadden een positieve impact van € 1,1 miljoen op de omzet.

De omzet van het segment wereldwijde merken verbeterde met 3,5% (+0,6% tegen constante wisselkoersen), waarbij het sterke presteren van de opkomende markten en Azië-Pacific deels teniet werd gedaan door een daling in Noord-Amerika ten opzichte van een hoge vergelijkingsbasis. De omzet van de regionale merken daalde licht met 1,1% (-1,9% tegen constante wisselkoersen) waarbij Afrika een sterk herstel liet zien vergeleken met de eerste helft van het vorige boekjaar.

Brutowinst

De brutowinst steeg in de eerste helft van 2019/20 met 3,0% naar € 27,1 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (H1 2018/19: € 26,3 miljoen). De brutomarge steeg licht naar 58,5% (58,3% in H1 2018/19) waarbij de positieve ontwikkeling van de brutomarge van de wereldwijde merken, vooral gedreven door Noord-Amerika en China, alsmede de wisselkoersen, de negatieve impact van ongeveer € 0,3 miljoen aan hogere productiekosten bij Avandis meer dan compenseerden. Deze hogere productiekosten zijn het gevolg van significante investeringen samenhangend met de milieueisen die nog niet door efficiency voordelen gecompenseerd kunnen worden.

EBIT

Het EBIT-resultaat over de eerste helft van 2019/20 bedroeg € 13,3 miljoen, een stijging van 2,6% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Valuta-effecten hadden een positieve impact van € 0,7 miljoen. De uitgaven voor Advertising & Promotion (A&P) stegen als percentage van de omzet van 7,8% naar 8,3% door voortgaande investeringen in de merken. Daarnaast waren de afschrijvingen hoger dan vorig jaar als gevolg van de renovatie van ons hoofdkantoor. In het EBIT-resultaat over de eerste helft van het vorige boekjaar waren eenmalige kosten van € 0,3 miljoen opgenomen die verband hielden met de herstructurering van Avandis. De gerapporteerde EBIT-marge bedroeg 28,6%, in lijn met dezelfde periode vorig jaar.

Ontwikkelingen binnen de merkenportefeuille van Lucas Bols

Wereldwijde merken

Onze portefeuille van wereldwijde merken omvat Bols Likeuren, Bols Genever, Bols Vodka, Damrak Gin, Passoã, Nuvo en de Italiaanse likeuren Galliano en Vaccari Sambuca.

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	36,4	35,2	3,5%	0,6%
Brutowinst	22,7	21,5	5,4%	1,4%
Brutomarge	62,3%	61,2%	+110 bps	+50 bps
EBIT	16,9	16,0	5,8%	0,1%
EBIT-marge	46,5%	45,5%	+100 bps	-20 bps

* tegen constante wisselkoersen, exclusief eenmalige posten (€ 0,1 miljoen i.v.m. herstructurering Avandis in H1 2018/19)

De omzet van de wereldwijde merken in de eerste helft van het boekjaar 2019/20 bedroeg € 36,4 miljoen, een stijging van 3,5% ten opzichte van € 35,2 miljoen in dezelfde periode in 2018/19. Tegen constante wisselkoersen steeg de omzet van de wereldwijde merken met 0,6%.

- Bols Likeuren liet een mid-single digit omzetgroei zien. China bleef sterk presteren, zowel wat volume als marge betreft, en de likeurenrange deed het ook goed in Oost-Europa. In de VS liet Bols Likeuren een bescheiden groei zien in een stabiele markt.
- De omzet van Passoã was in lijn met dezelfde periode vorig jaar. In veel markten bleef het merk groeien, vooral in Nederland, de VS en Azië-Pacific. Het uitdagende retail-klimaat in Frankrijk had echter een negatieve impact op Passoã.
- In het segment White Spirits bleef de performance over het geheel genomen stabiel, waarbij de groei bij Damrak Gin zowel in de Verenigde Staten als in Nederland aanhield, terwijl we Bols Genever blijven ondersteunen met de uitrol van het Red Light Negroni-concept.

- De omzet van de Italiaanse likeuren was lager dan vorig jaar. Galliano had te kampen met lagere verschepingen naar Australië terwijl de onderliggende verkopen in de markt (*depletions*) in lijn waren met vorig jaar. De verschepingen van Vaccari waren lager omdat de leveringen aan sommige handelaren bewust door ons zijn teruggebracht.
- Nuvo had te maken met hogere vergelijkingscijfers door de lancering van het merk vorig jaar. Verkopen in de Amerikaanse markt (*depletions*) laten een groeiende trend zien.

West-Europa liet een lage eencijferige omzetgroei zien ondanks uitdagingen in onder andere de Franse en Belgische markt. Nieuwe Franse wetgeving met betrekking tot retail-promotieactiviteiten (Egalim-wetgeving) heeft een negatieve impact op de markt, hetgeen met name zichtbaar is in de leveringen van Passoã. Deze ontwikkelingen werden gecompenseerd door groei in een aantal andere markten, waaronder Scandinavië, Italië en Nederland.

De regio Azië-Pacific liet overall een groei zien, vooral door een aanhoudende groeiversnelling in China, waar de Bols Likeurenrange zijn leidende positie verder uitbreidt. De groei is niet alleen te danken aan volumes; ook de marges stijgen. Mede door een positieve valuta-impact steeg de omzet in Japan, terwijl de onderliggende trend eveneens verbeterde. Australië had te maken met lagere verschepingen, terwijl de onderliggende verkopen in de markt stabiel waren.

In Noord-Amerika presteerde Canada beter dankzij een verandering van distributeur. De gerapporteerde omzet in de VS lag op hetzelfde niveau als vorig jaar, maar er was een daling van de autonome omzet als gevolg van hoge verschepingen in het vorige boekjaar toen Nuvo gelanceerd werd en Passoã verder werd uitgerold, alsmede door een vermindering van het aantal leveringen aan handelaren. De verkopen in de markt in de VS bleven groeien. In de eerste helft van het boekjaar liet Puerto Rico een omzetsdaling zien als gevolg van een fasering van de verschepingen, terwijl de verkopen in de markt positief waren.

De omzet van de wereldwijde merken in opkomende markten groeide goed. Zowel Oost-Europa als Zuid-Amerika rapporteerde een goede groei. In de regio Afrika introduceerden we Bols Likeuren en Bols Vodka in Nigeria, die beide een veelbelovende start kenden.

De brutowinst van de wereldwijde merken bedroeg € 22,7 miljoen, een stijging van 5,4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (tegen constante wisselkoersen +1,4%). De brutomarge steeg met 110 basispunten naar 62,3% dankzij een positieve productmix en gunstige valuta-effecten. Het EBIT-resultaat bedroeg € 16,9 miljoen, een stijging van 5,8% ten opzichte van de eerste helft van het boekjaar 2018/19 (€ 16,0 miljoen). Valuta-effecten hadden een positieve impact van € 0,8 miljoen.

Regionale merken

Onze portefeuille van regionale merken omvat de portefeuille Hollandse jenevers en vieux – die een leidende positie hebben op de Nederlandse markt – en de merken Pisang Ambon en Coebergh, naast een breder assortiment producten die in één werelddeel of één specifiek land worden verkocht, zoals het merk Henkes in Afrika of Regnier Crème de Cassis in Japan.

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	9,9	10,1	-1,1%	-1,9%
Brutowinst	4,5	4,8	-7,5%	-9,2%
Brutomarge	44,9%	48,0%	-310 bps	-360 bps
EBIT	4,3	4,4	-1,3%	-6,8%
EBIT-marge	43,5%	43,6%	-10 bps	-230 bps

* tegen constante wisselkoersen, exclusief eenmalige posten (€ 0,2 miljoen i.v.m. herstructurering Avandis in H1 2018/19)

In de eerste helft van het boekjaar 2019/20 bedroeg de omzet van de regionale merken € 9,9 miljoen, een lichte daling van 1,1% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2018/19. De omzet van de binnenlandse jenever/vieux-portefeuille nam verder af in de eerste helft van het boekjaar als gevolg van de teruglopende markt, al was de daling kleiner dan vorig jaar. De merken Bols en Bokma profiteren van promotionele activiteiten in de Nederlandse markt. Het merk Henkes realiseerde in West-Afrika een sterke groei ten opzichte van een lage vergelijkingsbasis. Voorts hebben we met succes het KLM-huisje nummer 100 geproduceerd en geleverd.

De brutowinst daalde naar € 4,5 miljoen van € 4,8 miljoen in de eerste helft van het boekjaar 2018/19 als gevolg van hogere promotionele uitgaven in de Nederlandse markt en hogere productiekosten. Het gerapporteerde EBIT-resultaat van de regionale merken was 1,3% lager, terwijl de EBIT-marge stabiel bleef op 43,5%. In het EBIT-resultaat in de eerste helft van het boekjaar 2018/19 zaten eenmalige herstructureringskosten van € 0,2 miljoen die betrekking hadden op Avandis.

Financieringskosten

De financieringskosten verbeterden licht naar € 1,7 miljoen (H1 2018/19: € 1,8 miljoen), in lijn met de gunstigere voorwaarden van de nieuwe financieringsfaciliteit en een lagere nettoschuld.

Belasting

De effectieve belastingdruk bedroeg in de eerste helft van het boekjaar 2019/20 circa 26% (H1 2018/19: 29%), hoger dan het nominale belastingpercentage in Nederland omdat de winst van Passoã in Frankrijk tegen een hoger tarief wordt belast. Als gevolg van de recente wijzigingen in de Nederlandse belastingwetgeving wordt de eenmalige belastingbaten die in de tweede helft van het boekjaar 2018/19 was opgenomen (€ 5,3 miljoen) deels teruggedraaid, hetgeen zichtbaar zal zijn in een eenmalige non-cash last van € 1,2 miljoen in de tweede helft van het jaar.

Winst over de verslagperiode

In de eerste helft van het boekjaar steeg de nettowinst met 8,1% naar € 8,5 miljoen (H1 2018/19: € 7,9 miljoen). De nettowinst per aandeel steeg van € 0,63 in de eerste helft van 2018/19 naar € 0,68 in de eerste helft van 2019/20.

Kasstroom

De vrije operationele kasstroom verbeterde 35,8% ten opzichte van de eerste helft van het vorige boekjaar en bedroeg € 8,9 miljoen in de eerste helft van 2019/20 (H1 2018/19: € 6,5 miljoen). De uitkering aan aandeelhouders van een slotdividend van € 3,1 miljoen in contanten is opgenomen in de kasstroom uit financieringsactiviteiten, in lijn met het dividend in contanten vorig jaar.

Financiële positie

Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg met € 4,7 miljoen naar € 196,9 miljoen, voornamelijk als gevolg van de gerapporteerde nettowinst van € 8,5 miljoen en de uitkering van het slotdividend van € 3,1 miljoen.

Nettoschuld

De nettoschuld daalde met € 0,7 miljoen naar € 48,1 miljoen per 30 september 2019 (31 maart 2019: € 48,8 miljoen). De verhouding nettoschuld/EBITDA was 3,3 per 30 september 2019 (3,4 per 31 maart 2019).

Als onderdeel van de Passoã-transactie heeft de onderneming in december 2016 een veronderstelde schuld opgenomen met betrekking tot de uitoefening van de call-/putoptie met een netto contante waarde van € 69,9 miljoen per 30 september 2019. De totale nettoschuld van de onderneming, inclusief de veronderstelde schuld en de cumulatieve kasmiddelen binnen de Passoã-entiteit, werd teruggebracht naar € 100,0 miljoen per 30 september 2019 (€ 103,6 miljoen per 31 maart 2019). De verhouding nettoschuld/EBITDA inclusief veronderstelde schuld was 4,6 per 30 september 2019 (4,8 per 31 maart 2019). Convenanten op basis van deze ratio zijn pas van toepassing vanaf de eerste, halfjaarlijkse, testperiode na afronding van de Passoã-transactie en deze ratio is inclusief het effect tot dat moment van de voorziene reductie van de nettoschuld door toekomstige cash flows.

Passoã-transactie

Zoals eerder gecommuniceerd zal de Passoã-transactie niet vóór 1 december 2020 plaatsvinden. De financiering van de transactie is gewaarborgd. De cumulatieve kasmiddelen binnen de Passoã-entiteit bedroegen € 18 miljoen per 30 september 2019. Bovendien bevat onze financieringsfaciliteit een acquisitiefaciliteit ter waarde van € 50 miljoen die specifiek bedoeld is voor de Passoã-transactie. Daarnaast kan het overeengekomen flat-leverage-convenant van 4,0x nettoschuld/aangepaste EBITDA voor twee opeenvolgende testperiodes worden verhoogd naar 4,5x ter ondersteuning van transacties.

Dividend

Voor 2019/20 is een interim-dividend vastgesteld van € 0.35 per aandeel in contanten (interim-dividend 2018/19: € 0,35). Het dividend wordt op 2 december 2019 betaalbaar gesteld.

Outlook

Ondanks de aanhoudende geopolitieke onzekerheid en volatiliteit blijft de onderliggende marktdynamiek op de wereldwijde cocktailmarkt gezond. Op dit moment zijn de recente Amerikaanse invoerheffingen op bepaalde categorieën Europese gedistilleerde dranken niet van toepassing op onze producten.

Voor het boekjaar 2019/20 verwachten we een tijdelijke groeivertraging van de gerapporteerde omzet van de wereldwijde merken als gevolg van de huidige uitdagende retailmarkt in Frankrijk en de hoge vergelijkingsbasis in de tweede helft van het jaar in de VS en het VK (in verband met Brexit). We houden onverminderd vast aan onze middellange termijn doelstelling van een gemiddelde omzetgroei van de wereldwijde merken van 3-4% per jaar.

In het huidige boekjaar verwachten we dat de opwaartse druk op onze grondstofkosten beperkt zal zijn, terwijl de hogere productiekosten bij Avandis in de tweede helft van het boekjaar 2019/20 zullen aanhouden. Maatregelen gericht op 'premiumisation' en omzetoptimalisatie lopen door, en we blijven de indirecte kosten zorgvuldig beheren.

Rekening houdend met de reeds afgedekte valutapositities en uitgaande van de huidige stand van de euro zullen valuta's naar verwachting een positief effect op het EBIT-resultaat hebben van circa € 1,1 miljoen in het gehele boekjaar 2019/20.

Op basis van het bovenstaande verwachten we dat de gerapporteerde winst vóór belastingen voor het gehele jaar 2019/20 hoger zal zijn dan vorig jaar.

We verwachten dat de vrije operationele kasstroom aanzienlijk zal verbeteren ten opzichte van het vorige boekjaar en terugkeert naar een normaal niveau. De effectieve belastingdruk voor het boekjaar 2019/20 zal naar verwachting in lijn zijn met die van het jaar ervoor.

Voor meer informatie

www.lucasbols.com

Huub van Doorne (CEO) / Joost de Vries (CFO)
+31 20 570 85 48

Over Lucas Bols

Lucas Bols is het oudste gedistilleerd merk ter wereld en een van Nederlands oudste nog actieve bedrijven. In de afgelopen meer dan 440 jaar is Lucas Bols meester geworden in de kunst van het distilleren, mixen en blenden van likeuren, jenever, gin en vodka. Het portfolio van Lucas Bols bestaat uit meer dan 20 premium en superpremium merken die gebruikt worden als basis voor cocktails in cocktailbars over de hele wereld. De producten van Lucas Bols worden verkocht in meer dan 110 landen wereldwijd. Sinds 4 februari 2015 is Lucas Bols genoteerd aan Euronext Amsterdam (BOLS).

Lucas Bols is wereldwijd (met uitzondering van de VS) de nummer één likeuren range en de grootste speler ter wereld in het jeneversegment. Veel van haar producten hebben leidende posities in de verschillende markten. Daarnaast is Lucas Bols een leidende speler in de bartending community. Via de House of Bols Cocktail & Genever Experience en de grootste bartendersopleiding van Europa, de Bols Bartending Academy, biedt Lucas Bols inspiratie en training voor zowel bartenders als consumenten.

Financiële kalender

28 mei 2020	Publicatie jaarcijfers 2019/20
9 juli 2020	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Interim-dividend

25 november 2019	Notering ex-dividend
26 november 2019	Registratiedatum
2 december 2019	Betaalbaarstelling interim-dividend

Bijlagen

1. Informatie over de merken
2. Segmentinformatie
3. Interim condensed consolidated report for H1 2019/20 (Engels)

Disclaimer

Some statements in this press release may be considered 'forward-looking statements'. By their nature, forward-looking statements involve risk and uncertainty because they relate to events and depend on circumstances that may occur in the future. These forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that are outside of our control and impossible to predict and may cause actual results to differ materially from any future results expressed or implied. These forward-looking statements are based on current expectations, estimates, forecasts, analyses and projections about the industry in which we operate and management's beliefs and assumptions about possible future events. You are cautioned not to put undue reliance on these forward-looking statements, which only express views as at the date of this press release and are neither predictions nor guarantees of possible future events or circumstances. We do not undertake any obligation to release publicly any revisions to these forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this press release or to reflect the occurrence of unanticipated events, except as may be required under applicable securities law.

This press release contains inside information within the meaning of Article 7(1) of the EU Market Abuse Regulation.

Informatie over de merken

Wereldwijde merken

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	36,4	35,2	3,5%	0,6%
Brutowinst	22,7	21,5	5,4%	1,4%
<i>Brutomarge</i>	62,3%	61,2%	+110 bps	+50 bps
D&A-uitgaven	5,8	5,4	7,3%	5,6%
<i>% van de omzet</i>	16,0%	15,4%	+60 bps	+80 bps
EBIT	16,9	16,0	5,8%	0,1%
<i>EBIT-marge</i>	46,5%	45,5%	+100 bps	-20 bps

Regionale merken

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	9,9	10,1	-1,1%	-1,9%
Brutowinst	4,5	4,8	-7,5%	-9,2%
<i>Brutomarge</i>	44,9%	48,0%	-310 bps	-360 bps
D&A-uitgaven	0,4	0,5	-8,2%	-8,1%
<i>% van de omzet</i>	4,3%	4,7%	-30 bps	-30 bps
EBIT	4,3	4,4	-1,3%	-6,8%
<i>EBIT-marge</i>	43,5%	43,6%	-10 bps	-230 bps

Totaal

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	46,3	45,2	2,5%	0,0%
Brutowinst	27,1	26,3	3,0%	-0,5%
<i>Brutomarge</i>	58,5%	58,3%	+30bps	-30bps
D&A-uitgaven (allocated)	6,2	5,9	6,0%	4,5%
<i>% van de omzet</i>	13,5%	13,0%	+40 bps	+60 bps
D&A-uitgaven (unallocated)	8,0	7,4	7,1%	5,7%
<i>Overhead (excl. afschrijvingen) % van de omzet</i>	15,4%	15,0%	+40 bps	+60 bps
EBIT	13,3	12,9	2,6%	-5,2%
<i>EBIT-marge</i>	28,6%	28,6%	0 bps	-160bps

* tegen constante wisselkoersen en exclusief eenmalige posten

Segmentinformatie

West-Europa

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	24,1	23,9	0,8%	0,7%
% van de geconsolideerde omzet	51,9%	52,8%		
Brutowinst	13,5	13,5	-0,3%	-0,4%
% van de geconsolideerde brutowinst	49,8%	51,4%		
Brutomarge	56,1%	56,7%	-60 bps	-60 bps

Azië-Pacific

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	8,6	7,9	7,9%	3,0%
% van de geconsolideerde omzet	18,5%	17,5%		
Brutowinst	6,0	5,6	8,7%	1,7%
% van de geconsolideerde brutowinst	22,3%	21,1%		
Brutomarge	70,8%	70,2%	+50 bps	-90 bps

Noord-Amerika

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	8,6	8,7	-1,7%	-8,0%
% van de geconsolideerde omzet	18,5%	19,3%		
Brutowinst	4,7	4,7	0,9%	-7,2%
% van de geconsolideerde brutowinst	17,4%	17,7%		
Brutomarge	55,0%	53,5%	+150 bps	+50 bps

Opkomende markten

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2019	30 september 2018	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	5,1	4,7	10,1%	6,8%
% van de geconsolideerde omzet	11,1%	10,3%		
Brutowinst	2,9	2,6	11,8%	5,9%
% van de geconsolideerde brutowinst	10,6%	9,7%		
Brutomarge	55,6%	54,8%	+90 bps	-50 bps

* tegen constante wisselkoersen



**Interim condensed consolidated financial information
for the six-month period ended 30 September 2019**

Interim condensed consolidated statement of profit or loss

for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	Note	2019	2018
Revenue	4	46,334	45,208
Cost of sales		(19,206)	(18,873)
Gross profit		27,128	26,335
Distribution and administrative expenses	6	(14,217)	(13,331)
Operating profit		12,911	13,004
Share of profit of joint ventures, net of tax	7	355	(81)
Finance income		206	46
Finance costs		(1,873)	(1,816)
Net finance costs	8	(1,667)	(1,770)
Profit before tax		11,599	11,153
Income tax expense	10	(3,063)	(3,262)
Result for the period		8,536	7,891
Result attributable to the owners of the Company		8,536	7,891
Weighted average number of shares	9	12,477,298	12,477,298
Earnings per share			
Basic earnings per share (EUR)		0.68	0.63
Diluted earnings per share (EUR)		0.68	0.63

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of other comprehensive income

for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	Note	2019	2018
Result for the period		8,536	7,891
<u>Items that will never be reclassified to profit or loss</u>			
Remeasurement of defined benefit liability		(121)	21
Related tax		30	(5)
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income		(68)	45
		(159)	61
<u>Items that are or may be reclassified to profit or loss</u>			
Foreign operations - foreign currency translation differences		(22)	54
Equity-accounted investees - share of other comprehensive income		46	(50)
Net change in hedging reserve		(757)	95
Related tax		189	(24)
		(544)	75
Other comprehensive income for the period, net of tax		(703)	136
Total comprehensive income for the period, net of tax		7,833	8,027
Total comprehensive income attributable to the owners of the Company		<u>7,833</u>	<u>8,027</u>

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of changes in equity

for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018

Amounts in EUR '000	Note	Share capital	Share premium	Treasury shares	Translation reserve	Hedging reserve	Other legal reserves	Retained earnings	Result for the period	Total equity
Balance as at 1 April 2019		1,248	129,695	-	(163)	(754)	11,790	38,840	11,498	192,154
Transfer result prior period		-	-	-	-	-	-	11,498	(11,498)	-
Total comprehensive income										
Profit (loss) for the period		-	-	-	-	-	-	-	8,536	8,536
Other comprehensive income		-	-	-	24	(568)	-	(159)	-	(703)
Total comprehensive income		-	-	-	24	(568)	-	(159)	8,536	7,833
Dividend paid		-	-	-	-	-	-	(3,119)	-	(3,119)
Purchase own shares (ESPP)	16	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Own shares delivered (ESPP)	16	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Changes in estimates of costs related to the issuance of shares		-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transfer to Other legal reserves ¹		-	-	-	-	-	3,022	10	(3,032)	-
Balance as at 30 September 2019		1,248	129,695	0	(139)	(1,322)	14,812	47,070	5,504	196,868

Note 1: Transfer from Retained earnings to Other legal reserves comprises the transfer of undistributed profits from the jointly owned entity and from joint ventures

Amounts in EUR '000	Note	Share capital	Share premium	Treasury shares	Translation reserve	Hedging reserve	Other legal reserves	Retained earnings	Result for the period	Total equity
Balance as at 1 April 2018		1,248	130,070	-	(273)	(484)	6,742	31,091	15,181	183,575
Transfer result prior period		-	-	-	-	-	-	15,181	(15,181)	-
Total comprehensive income										
Profit (loss) for the period		-	-	-	-	-	-	-	7,891	7,891
Other comprehensive income		-	-	-	4	71	-	61	-	136
Total comprehensive income		-	-	-	4	71	-	61	7,891	8,027
Dividend paid		-	-	-	-	-	-	(3,119)	-	(3,119)
Purchase own shares (ESPP)	16	-	-	10	-	-	-	-	-	10
Own shares delivered (ESPP)	16	-	-	(10)	-	-	-	-	-	(10)
Changes in estimates of costs related to the issuance of shares		-	(375)	-	-	-	-	-	-	(375)
Transfer to Other legal reserves and Retained earnings ²		-	-	-	-	-	3,060	(29)	(3,031)	-
Balance as at 30 September 2018		1,248	129,695	0	(269)	(413)	9,802	43,185	4,860	188,108

Note 2: Transfer to Other legal reserves and Retained earnings comprises the transfer of undistributed profits from the jointly owned entity to Other legal reserves and the transfer of distributed profits from joint ventures to Retained earnings

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of financial position

as at 30 September 2019 and 31 March 2019

Amounts in EUR '000 as at	Note	30 September 2019	31 March 2019
Assets			
Property, plant and equipment	11	10,058	10,371
Intangible assets	12	306,813	306,836
Investments in joint ventures	7	7,571	7,590
Other investments		599	599
Non-current assets		325,041	325,396
Inventories		8,281	10,879
Trade and other receivables		27,141	23,328
Other investments, including derivatives		24	-
Cash and cash equivalents		33,837	21,221
Current assets		69,283	55,429
Total assets		<u>394,324</u>	<u>380,825</u>

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of financial position (continued)

Amounts in EUR '000 as at	Note	30 September 2019	31 March 2019
Equity			
Share capital		1,248	1,248
Share premium		129,695	129,695
Treasury shares		-	-
Translation Reserve		(139)	(163)
Hedging Reserve		(1,322)	(754)
Other legal reserves		14,812	11,790
Retained earnings		47,070	38,840
Result for the period		5,504	11,498
Total equity		196,868	192,154
Liabilities			
Loans and borrowings	13	49,675	47,636
Other non-current financial liabilities	15	78,278	76,449
Employee benefits		483	334
Deferred tax liabilities		41,275	39,975
Total non-current liabilities		169,711	164,394
Loans and borrowings	13	13,976	7,551
Trade and other payables		13,206	15,661
Corporate income tax payable		192	-
Other current financial liabilities, including derivatives	15	370	1,065
Total current liabilities		27,745	24,277
Total liabilities		197,456	188,671
Total equity and liabilities		<u>394,324</u>	<u>380,825</u>

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of cash flows

for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	Note	2019	2018
Cash flows from operating activities			
Result for the period		8,536	7,891
Adjustments for:			
• Depreciation		830	664
• Net finance costs	8	1,667	1,770
• Share of profit joint ventures		(355)	81
• Income tax expense		3,063	3,262
• Provision for employee benefits		28	34
		13,769	13,702
Change in:			
• Inventories		2,604	1,008
• Trade and other receivables		(4,295)	(4,045)
• Trade and other payables		(2,353)	(712)
Net changes in working capital	14	(4,044)	(3,749)
Dividends from joint ventures		450	450
Interest received		99	43
Income tax paid		(1,039)	(3,088)
Net cash from operating activities		9,235	7,358

Interim condensed consolidated statement of cash flows (continued)

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	Note	2019	2018
Cash flows from investing activities			
Acquisition of property, plant and equipment	11	(358)	(822)
Acquisition of intangible assets		(19)	
Net cash from (used in) investing activities		(377)	(822)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from loans and borrowings		2,000	1,000
Repayment of loans and borrowings		-	(4,017)
Cash dividends paid to shareholders		(3,119)	(3,119)
Payments made in lease contracts		(423)	(392)
Interest paid		(1,110)	(848)
Net cash from (used in) financing activities		(2,652)	(7,376)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		6,206	(840)
Cash and cash equivalents as at 1 April		13,670	12,380
Effect of exchange rate fluctuations		(15)	55
Net cash and cash equivalents as at 30 September		<u>19,861</u>	<u>11,595</u>
Cash and cash equivalents (asset)		33,837	12,203
Less: bank overdrafts included in current loans and borrowings		(13,976)	(608)
Net cash and cash equivalents as at 30 September		<u>19,861</u>	<u>11,595</u>

The notes on page 9 to 19 are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Notes to the interim condensed consolidated financial statements for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018

1. Reporting entity

Lucas Bols N.V. (the 'Company') is domiciled in the Netherlands. The address of the Company's registered office is Paulus Potterstraat 14, Amsterdam. The interim condensed consolidated financial statements of the Company as at and for the six months ended 30 September 2019 comprise the Company and its subsidiaries (together referred to as the 'Group') and the Group's interest in jointly controlled entities.

Lucas Bols N.V. is primarily involved in managing the product development, bottling, distribution, sales and marketing of the brands Bols, Galliano, Vaccari, Pisang Ambon, Bokma, Hartevelt, Coebergh, Passoã and a large group of Dutch jenever and liqueurs.

2. Basis of preparation

(a) Statement of compliance

The interim condensed consolidated financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting* as endorsed by the EU. They do not include all the information required for a complete set of IFRS financial statements. However, selected explanatory notes are included to explain events and transactions that are significant to an understanding of the changes in the Group's financial position and performance since the last annual consolidated financial statements as at and for the year ended 31 March 2019. All significant transactions and events have been disclosed in the interim financial statement.

The interim condensed consolidated financial statements were authorised for issue by the Management Board and Supervisory Board on November 20, 2019.

(b) Basis of measurement

The interim condensed consolidated financial statements have been prepared on each reporting date on the historical cost basis except for the following material items in the statement of financial position:

- derivative financial instruments are measured at fair value;
- interests in the joint venture are accounted for using the equity method;
- the net defined benefit liability is recognised as the present value of the defined benefit obligation, less the fair value of plan assets.

Measurement of fair values

A number of the Group's accounting policies and disclosures require the measurement of fair values, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and/or disclosure purposes based on the valuation techniques as outlined below.

When measuring the fair value of an asset or a liability, the Group uses market observable data as far as possible.

Fair values are categorized into different levels in a fair value hierarchy based on the inputs used in the valuation techniques as follows:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

If the inputs used to measure the fair value of an asset or a liability might be categorized in different levels of the fair value hierarchy, then the fair value measurement is categorized in its entirety in the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement.

The Group recognizes transfers between levels of the fair value hierarchy at the end of the reporting period during which the change has occurred.

Further information about the assumptions made in measuring fair values is included in note 12 – financial instruments.

(c) Functional and presentation currency

The interim condensed consolidated financial statements are presented in Euro, which is the Company's functional currency. All financial information presented in Euro has been rounded to the nearest thousands, except when otherwise indicated.

(d) Use of estimates and judgements

In preparing these interim condensed consolidated financial statements, management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised prospectively. The significant judgements made by management in applying the Group's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 March 2019.

3. Significant accounting policies

The accounting policies adopted in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 March 2019, except for the adoption of new standards effective as of 1 January 2019. The Group has early adopted IFRS16 in financial year 2018/19. The Group has not early adopted any other standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective. Several other amendments and interpretations apply for the first time in 2019, but do not have an impact on the interim condensed consolidated financial statements of the Group.

4. Operating segments

The Group sells products which can be divided in two reportable segments. This segmentation is also the structure in which the brands are managed within the Group, as they require different marketing and sales strategies. Within the Group separate financial information is available internally and used by the main operational decision-makers for resource allocation.

Brand information

The Group identifies global and regional brands:

(I) Global brands

The global brands represent the Group's brands which in general are sold on more than one continent, on which the Group achieves a relatively high margin and which have an on-premise character. The main global brands consist of the Bols Liqueur range, Italian Liqueurs (Galliano and Vaccari), the white spirits portfolio (Bols Vodka, Bols Genever and Damrak Gin) and Passoã.

(II) Regional brands

The regional brands represent the Group's brands which in general are sold on one continent and predominantly have an off-premise character.

The main regional brands are the Group's jenever/vieux portfolio, Pisang Ambon, Coebergh, the Strike brands, Regnier and La Fleurette.

The Group's management reviews internal management reports of each segment. Information regarding the results of each reportable segment is set out on the next pages.

Revenue comprises only revenue from contracts with customers. Allocation to the brand segments takes place on specific brand contribution level. Items managed on a group basis (i.e. overheads, finance and tax items) are not allocated to the segments. Only direct brand allocated assets and liabilities are allocated to the brand segments, all other assets and liabilities are managed on a group basis and not allocated to the segments.

Brand Information (continued)

	Global brands		Regional brands		Unallocated		Total	
Amounts in EUR '000 for the six months period ended 30 September	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Revenue	36.387	35.150	9.947	10.058	-	-	46.334	45.208
Cost of sales	(13.722)	(13.642)	(5.484)	(5.231)	-	-	(19.206)	(18.873)
Gross profit	22.665	21.508	4.463	4.827	-	-	27.128	26.335
A&P and distribution expenses	(5.816)	(5.410)	(431)	(482)	-	-	(6.247)	(5.892)
Personnel and other expenses	-	-	-	-	(7.970)	(7.439)	(7.970)	(7.439)
Total result from operating activities	16.849	16.098	4.032	4.345	(7.970)	(7.439)	12.911	13.004
Share of profits of joint ventures	62	(107)	293	26	-	-	355	(81)
EBIT ¹	16.911	15.991	4.325	4.371	(7.970)	(7.439)	13.266	12.923
Amounts in EUR '000 as at	30 September 2019	30 September 2018	30 September 2019	30 September 2018	30 September 2019	30 September 2018	30 September 2019	30 September 2018
Intangible assets	214.651	214.674	92.162	92.162	-	-	306.813	306.836
Inventories	7.232	6.934	1.049	778	-	3.167	8.281	10.879
Other assets	-	-	-	-	79.230	63.110	79.230	63.110
Total segment assets	221.883	221.608	93.211	92.940	79.230	66.277	394.324	380.825
Total segment liabilities	-	-	-	-	(197.456)	(188.671)	(197.456)	(188.671)

¹ EBIT is defined as operating profit plus share of profit of joint ventures

Geographical information

From a geographical perspective, management has identified the following regions on which they manage their business:

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	Revenue by region of destination		Gross profit	
	2019	2018	2019	2018
Western Europe ^{*)}	24,059	23,877	13,498	13,533
Asia Pacific	8,550	7,925	6,049	5,567
North America ^{**)}	8,577	8,729	4,716	4,672
Emerging markets	5,148	4,677	2,865	2,563
Consolidated totals	46,334	45,208	27,128	26,335

^{*)} of which revenue attributed to The Netherlands: 8,844 (H1 2019/20) and 8,712 (H1 2018/19)

^{**) of which revenue attributed to the USA: 7,195 (H1 2019/20) and 7,193 (H1 2018/19)}

Regional brands are predominately sold in Western Europe; furthermore they are present also in Emerging Markets and Asia Pacific. Global brands are sold in all regions.

5. Seasonality of operations

The Group's business is to a certain extent affected by seasonality. In full year 2018/19 the Group made 52% of its revenue in the first half year (April - September 2018) as distributors built up their stocks in anticipation of the year-end period. In 2019/2020 there are no significant changes in the supply patterns, thus no impact on this year's revenue seasonality.

On the expense side the seasonality is reflected in higher advertising and promotional costs in the second half of the year, which traditionally results in a lower share of operating profit in the second half year.

6. Distribution and administrative expenses

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	2019	2018
Advertising and promotional expenses	(3,846)	(3,536)
Distribution expenses	(2,401)	(2,356)
Personnel expenses	(5,612)	(5,260)
Other administrative expenses	(1,528)	(1,515)
Depreciation and amortisation	(830)	(664)
	(14,217)	(13,331)

7. Joint ventures

The movement in investments in joint ventures is related to actuarial result through OCI, dividend received, as well as the half-year result of Maxxium Nederland BV, Avandis BV and BolsKyndal India Private Limited.

8. Net finance costs

Amounts in EUR '000 for the six-month period ended 30 September	2019	2018
Interest income	206	46
Finance income	206	46
Interest expenses on loans and borrowings	(657)	(781)
Amortization finance fees	(39)	(91)
Interest expense on liability related to the Passoa call/put option	(588)	(579)
Interest expense on lease liability	(68)	(90)
Other finance costs	(521)	(366)
Finance costs	(1,873)	(1,816)
Net finance costs recognised in profit or loss	(1,667)	(1,770)

9. Earnings per share

Total weighted average number of shares has not changed compared to the number in the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 March 2019.

10. Tax expense

The Group's consolidated effective tax rate in respect of continuing operations for the six months ended 30 September 2019 was 26.4% (six months ended 30 September 2018: 29.2%). The percentage of the effective tax rate for the six months ended 30 September 2019 versus the official tax rate in the Netherlands of 25% was caused predominantly by the effect of Passoã SAS profits against a higher tax rate (see table).

Reconciliation of effective tax rate

For the six-month period ended 30 September	2019		2018	
	%	EUR 1,000	%	EUR 1,000
Profit before tax		11,599		11,153
Tax using the Company's domestic tax rate	25.0	(2,900)	25.0	(2,788)
Effect of tax rates in foreign jurisdictions	3.0	(350)	4.3	(484)
Non-deductible expenses	0.0	(3)	0.3	(28)
Effect of share of profits of equity-accounted investees	(0.8)	89	0.2	(20)
Changes in estimates related to prior years	(0.2)	18	0.4	(46)
R&D tax incentive	(0.7)	83	(0.9)	105
	26.3	(3,063)	29.2	(3,262)

Deferred tax liabilities

The deferred tax liabilities of EUR 41,275 thousand as at 30 September 2019 are a netted amount (EUR 39,775 thousand as at 31 March 2019). It is the net balance of deferred tax assets of EUR 2,135 thousand (EUR 3,254 thousand as at 31 March 2019) and deferred tax liabilities of EUR 43,410 thousand (EUR 43,229 thousand as at 31 March 2019).

11. Property, plant and equipment

During the six months ended 30 September 2019, the Group acquired assets with a cost of EUR 358 thousand (the six months ended 30 September 2018: EUR 822 thousand).

Upon application of IFRS 16 as of financial year 2018/19 the Group recognized right-of-use assets for its operating leases of real estate and office equipment. IFRS 16 requires lessees to bring most leases on balance sheet in a single lease accounting model, recognizing a right of use asset and a lease liability. The balance as at 30 September 2019 is EUR 6,793 thousand (EUR 7,051 thousand as at 31 March 2019).

12. Intangible assets

Each year the Company carries out a formal impairment test at the end of its financial year. For the six-month period ended 30 September 2019 no impairment test has been performed as the operations during the six-month period ended 30 September 2019 are in line with assumptions as used in last year's impairment test which is performed at 31 March 2019. Management did not identify a triggering event at 30 September 2019 and 30 September 2018 that indicated that an asset may be impaired. As such, no additional impairment test was conducted per 30 September 2019.

13. Loans and borrowings

The Group has drawn EUR 30.0 million term loans and EUR 20.0 million revolving credit facilities under the existing bank facilities. For bank covenants, the leverage ratio is 3.34 and the requirement is below 4. There is a slight increase in overdraft due to seasonality compared with 31 March 2019. The agreed flat leverage covenant of 4.0x net debt/adjusted EBITDA can be increased to 4.5x for two consecutive testing periods in support of acquisition transactions. The interest cover ratio is 7.42 and the requirement is above 4.

14. Net working capital

The increase in working capital for the six-month period ended 30 September 2019 and 2018 is caused by seasonality.

15. Financial instruments

The following table shows the carrying amounts and fair values of financial assets and financial liabilities, including their levels in the fair value hierarchy.

30 September 2019 Amounts in EUR '000	Fair value – hedging instruments	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets measured at fair value								
Forward exchange contracts used for hedging	24	-	-	24	-	24	-	24
	24	-	-	24	-	24	-	24
Financial assets not measured at fair value								
Loan to joint venture Avandis CV	-	599	-	599	-	599	-	599
Trade and other receivables	-	27.141	-	27.141	-	27.141	-	27.141
Cash and cash equivalents	-	33.837	-	33.837	-	33.837	-	33.837
	-	61.577	-	61.577	-	61.577	-	61.577
Financial liabilities measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	(1.640)	-	-	(1.640)	-	(1.640)	-	(1.640)
Forward exchange contracts used for hedging	(147)	-	-	(147)	-	(147)	-	(147)
	(1.787)	-	-	(1.787)	-	(1.787)	-	(1.787)
Financial liabilities not measured at fair value								
Secured bank loans	-	-	(49.675)	(49.675)	-	(49.675)	-	(49.675)
Assumed liability Passoa call/put option	-	-	(69.907)	(69.907)	-	(69.907)	-	(69.907)
Lease liabilities (non-current)	-	-	(6.196)	(6.196)	-	(6.196)	-	(6.196)
Lease liabilities (current)	-	-	(757)	(757)	-	(757)	-	(757)
Bank overdrafts	-	-	(13.976)	(13.976)	-	(13.976)	-	(13.976)
Trade and other payables	-	-	(13.207)	(13.207)	-	(13.207)	-	(13.207)
Corporate income tax payable	-	-	(192)	(192)	-	(192)	-	(192)
	-	-	(153.910)	(153.910)	-	(153.910)	-	(153.910)

31 March 2019 Amounts in EUR '000	Fair value – hedging instruments	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets measured at fair value								
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial assets not measured at fair value								
Loan to joint venture Avandis CV	-	599	-	599	-	599	-	599
Trade and other receivables	-	23.328	-	23.328	-	23.328	-	23.328
Cash and cash equivalents	-	21.221	-	21.221	-	21.221	-	21.221
	-	45.148	-	45.148	-	45.148	-	45.148
Financial liabilities measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	(917)	-	-	(917)	-	(917)	-	(917)
Forward exchange contracts used for hedging	(88)	-	-	(88)	-	(88)	-	(88)
	(1.005)	-	-	(1.005)	-	(1.005)	-	(1.005)
Financial liabilities not measured at fair value								
Secured bank loans	-	-	(47.636)	(47.636)	-	(47.636)	-	(47.636)
Assumed liability Passoã call/put option	-	-	(69.319)	(69.319)	-	(69.319)	-	(69.319)
Lease liabilities (non-current)	-	-	(6.554)	(6.554)	-	(6.554)	-	(6.554)
Lease liabilities (current)	-	-	(636)	(636)	-	(636)	-	(636)
Bank overdrafts	-	-	(7.551)	(7.551)	-	(7.551)	-	(7.551)
Trade and other payables	-	-	(15.661)	(15.661)	-	(15.661)	-	(15.661)
	-	-	(147.357)	(147.357)	-	(147.357)	-	(147.357)

Measurement of fair values

Valuation techniques and significant unobservable inputs

The following tables show the valuation techniques used in measuring Level 2 fair values at 30 September 2019 and 30 September 2018, as well as the significant unobservable inputs used.

Financial instruments measured at fair value:

Type	Valuation technique	Significant unobservable inputs	Inter-relationship between significant unobservable inputs and fair value measurement
Forward exchange contracts and interest rate swaps	<i>Market comparison technique:</i> The fair values are based on broker quotes. Similar contracts are traded in an active market and the quotes reflect the actual transactions in similar instruments	Not applicable	Not applicable

Financial instruments not measured at fair value:

Type	Valuation technique	Significant unobservable inputs
Financial assets	Discounted cash flows	Not applicable
Financial liabilities	Discounted cash flows	Not applicable

Financial assets include trade and other receivables, loans provided and cash and cash equivalents. Other financial liabilities include bank loans, other short-term financial liabilities, call/put option Passoã and trade and other payables. The book value of the secured bank loans is considered to be the best approximation of the fair value. For all other financial instruments, the fair value is considered to be consistent with the book value.

16. Employee Share Purchase Plan (ESPP)

In 2015 the Group set up an employee share purchase plan. Under this plan, employees are offered the opportunity to buy depositary receipts for shares (investment shares) of the Company from own payment twice a year following publication of the half-year and full-year results, whereas the first time occurred after publication of the full-year 2014/15 results. The employees are entitled to buy shares at a discount of 13.5% of the share price at that time. Each participant may determine at his or her own discretion the amount of money to be invested in investment shares with a yearly maximum of 33.33% of the gross base salary of the participant. Shares issued under the ESPP are bought on the regulated market of Euronext Amsterdam and will be held by a trust foundation. A three-year lock up period is applicable, during which the participants cannot dispose of their investment shares. No other vesting or performance conditions are applicable. The plan qualifies as share-based arrangements (equity settled) under IFRS 2. No share-based payment costs are recognized in the profit and loss account as the fair value of the share-based payment is zero.

17. Commitments**Leases as lessee**

The Group leases offices under operating lease. Following adoption of IFRS16 these leases are brought on balance sheet, refer to note 11.

For the lessor a guarantee has been issued for an amount of EUR 138 thousand.

There is a CAPEX commitment for new ERP implementation for an amount of EUR800 thousand.

18. Related parties

The Group has related party relationships with its shareholders, subsidiaries, Management Board and Supervisory Board and post-employment benefit plans. The financial transactions between the Company and its subsidiaries comprise financing-related transactions and operational transactions in the normal course of business and are eliminated in the consolidated financial statements. The related-party transactions in the first six-month period ended 30 September 2019 do in substance not deviate from the transactions as reflected in the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 March 2019.

Other related party transactions

Amounts in EUR '000	Transaction values for the 6-month period ended 30 September		Balance outstanding as at	
	2019	2018	30 Sept. 2019	31 March 2019
Sale of goods and services				
Joint ventures	6,985	7,267	1,763	14,005
Purchase of goods and services				
Joint ventures	(9,951)	(8,785)	(762)	(21,701)
Others				
Joint venture dividends received	450	450	-	-
Joint ventures loan and related interest	-	-	599	599

19. Subsequent events

There are no subsequent events.

20. Auditor's review

The interim condensed consolidated financial statements for the period ended 30 September 2019 have not been reviewed by the external auditor.

21. Responsibility statement

The Management Board of Lucas Bols N.V. hereby declares that, to the best of its knowledge, the interim condensed consolidated financial statements as at and for the six months ended 30 September 2019 as prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting* gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and the profit or loss of Lucas Bols N.V. and its consolidated companies included in the consolidation as a whole, and that the semi-annual report gives a fair view of the information required in accordance with section 5:25d subsections 8 and 9 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*).