

18 november 2015

Lucas Bols rapporteert substantiële stijging nettowinst bij lichte omzetsdaling

Hoofdpunten eerste halfjaar 2015/16

- Omzet € 39,4 miljoen, een daling van 2,9% tegen constante wisselkoersen, voornamelijk als gevolg van eenmalige voorraadafbouw in Azië-Pacific
- Noord-Amerika rapporteert gezonde omzetgroei van 3,4% tegen constante wisselkoersen, als gevolg van onze groeistrategie
- Brutomarge 60,8%, in lijn met voorgaand boekjaar, tegen constante wisselkoersen
- Bedrijfsresultaat € 11,6 miljoen, een daling van 5,3% tegen constante wisselkoersen
- Nettowinst gestegen van € 2,0 miljoen naar € 7,7 miljoen
- Interimdividend in contanten vastgesteld op € 0,31 per aandeel

Huub van Doorne, CEO Lucas Bols: *“In de afgelopen zes maanden is de omzet licht gedaald, voornamelijk in de regio Azië-Pacific, waar de omzet werd gedrukt door eenmalige voorraadafbouw in het tweede kwartaal. In Noord-Amerika werpt onze op groei gerichte marktstrategie haar vruchten af, met een gezonde autonome omzetsijging van 3,4%. Ons totale bedrijfsresultaat werd negatief beïnvloed door de lagere omzet en valuta-effecten, maar dankzij de afgenomen nettoschuld en de daarmee samenhangende lagere financieringskosten rapporteerden we een substantieel hogere nettowinst van € 7,7 miljoen. We zijn verheugd aan te kondigen dat een interim dividend van € 0,31 per aandeel zal worden uitgekeerd. Met de recente toevoeging van twee innovatieve nieuwe smaken aan ons Bols Likeuren assortiment en met de introductie van diverse nieuwe marketinginitiatieven blijven we het merk Bols verder versterken.”*

Kerncijfers

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom ¹
Omzet	39,4	40,8	-3,4%	-2,9%
Brutoresultaat	24,0	25,2	-4,9%	-2,9%
Brutomarge	60,8%	61,8%	-100 bps	0 bps
Bedrijfsresultaat (EBIT)	11,6	12,9	-10,3%	-5,3%
Nettoresultaat	7,7	2,0		
Vrije operationele kasstroom ²	8,8	8,3	+5,5%	+13,3%
Winst per aandeel (in €)	0,61			
Dividend per aandeel (in €)	0,31	NVT		

¹ bij constante wisselkoersen

² Vrije operationele kasstroom wordt gedefinieerd als netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten minus kapitaalinvesteringen

Financiële gang van zaken

Omzet

De omzet van Lucas Bols over de eerste zes maanden van het boekjaar eindigend op 31 maart 2016 (H1 2015/16) bedroeg € 39,4 miljoen, een gerapporteerde daling van 3,4% ten opzichte van € 40,8 miljoen in dezelfde periode van het voorgaande boekjaar. Valuta-effecten hadden een beperkte negatieve invloed op de omzet van € 0,2 miljoen, waarbij de zwakkere Japanse yen, Russische roebel en Australische dollar grotendeels gecompenseerd werd door de sterkere Amerikaanse dollar. De daling van de omzet met 2,9% tegen constante wisselkoersen was voornamelijk het gevolg van voorraadafbouw op de Australische en Zuidoost-Aziatische markt in het tweede kwartaal van het boekjaar.

We presteerden goed in de opkomende markten en in Noord-Amerika. In deze laatste regio werd een autonome omzetgroei van 3,4% gerealiseerd ten opzichte van dezelfde periode van het voorgaande boekjaar, waarmee het succes van onze op groei gerichte marktstrategie wordt bevestigd.

Brutoresultaat

Het brutoresultaat voor H1 2015/16 bedroeg € 24,0 miljoen, een daling van 4,9% ten opzichte van het voorgaande jaar. De daling was toe te schrijven aan de hierboven genoemde voorraadafbouw (€ 0,7 miljoen) en aan valuta-effecten (€ 0,5 miljoen). De gerapporteerde brutomarge van 60,8% was 100 basispunten lager dan een jaar geleden, waarbij de daling volledig was toe te schrijven aan valuta-effecten. Tegen constante wisselkoersen bleef de brutomarge stabiel ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat (EBIT) over H1 2015/16 daalde met 10,3% naar € 11,6 miljoen (H1 2014/15: € 12,9 miljoen). Tegen constante wisselkoersen daalde het bedrijfsresultaat met 5,3%, hetgeen geheel was toe te schrijven aan de lagere omzet. De distributie- en administratiekosten (D&A) bleven goeddeels stabiel ten opzichte van het voorgaande jaar. Per saldo hadden wisselkoersen een negatieve invloed van € 0,6 miljoen.

Ontwikkelingen voor wereldwijde merken en regionale merken

Wereldwijde merken

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

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	27,2	28,3	-3,8%	-3,3%
Brutoresultaat	17,8	18,6	-4,4%	-2,1%
% van de omzet	65,3%	65,7%	-40 bps	+90 bps
Bedrijfsresultaat	12,0	12,5	-4,5%	-1,6%
% van de omzet	44,0%	44,3%	-30 bps	+80 bps

* bij constante wisselkoersen

De omzet van de wereldwijde merken bedroeg € 27,2 miljoen in H1 2015/16, een daling van € 1,1 miljoen vergeleken met € 28,3 miljoen in H1 2014/15. Valuta-effecten hadden een beperkte negatieve invloed op de omzet van € 0,1 miljoen; het negatieve effect op zowel het brutoresultaat als het bedrijfsresultaat bedroeg echter € 0,4 miljoen. Het positieve effect van de sterke Amerikaanse dollar op het bedrijfsresultaat werd grotendeels tenietgedaan door het feit dat de kosten van het blenden en bottelen van Bols Likeuren voor de Amerikaanse markt en van de organisatie Lucas Bols USA eveneens in dollars worden uitgedrukt.

De omzetzak werd veroorzaakt door voorraadbouw op de Australische en Zuidoost-Aziatische markt in het tweede kwartaal (effect van € 0,9 miljoen in het eerste halfjaar). In Australië paste onze lokale distributeur de bevoorradingsketen aan; hierdoor was er een daling van het aantal distributiedepots wat weer gevolgen had voor de leveringen, met name van Galliano. In Zuidoost-Azië werd de voorraad afgebouwd in aanloop naar de overstap naar een nieuwe distributiepartner met ingang van 1 januari 2016. Uitdagende marktomstandigheden in Indonesië na een verhoging van de invoerrechten hadden een verder drukkend effect op de leveringen in deze regio. De rest van de regio Azië-Pacific presteerde in lijn met het voorgaande jaar, waarbij de brutomarge voor de regio als geheel 150 basispunten hoger lag als gevolg van prijsverhogingen.

Noord-Amerika presteerde sterk met een autonome omzetgroei van 3,4% ten opzichte van dezelfde periode van het jaar ervoor. Deze performance werd aangevoerd door de VS, waar de resultaten in lijn waren met onze verwachtingen. Dit is een weerspiegeling van het succes van onze op groei gerichte marktstrategie. De gerapporteerde omzetgroei in Noord-Amerika bedroeg 15,4%.

De resultaten in West-Europa waren in lijn met dezelfde periode van het voorgaande jaar waarbij de moeilijkere omstandigheden op de detailhandelsmarkt in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk gecompenseerd werden door sterke resultaten op de horeca markt in Scandinavië en Zuid-Europa. In Nederland was een positieve trend te zien in de verkoop van wereldwijde merken door Maxxium na de recente succesvolle introducties van de merken Bols Vodka en Damrak Gin. In lijn met onze lange termijnstrategie voor Bols Vodka, die gericht is op gestage groei waar marktkansen zich voordoen, is het blenden en bottelen van dit merk overgebracht naar Avandis, onze productie joint-venture in Nederland.

De opkomende markten rapporteerden een lichte stijging ten opzichte van het vorige jaar. De omzet in Oost-Europa (inclusief Rusland) was in lijn met het vorige jaar. In Rusland hield het marktherstel dat in het laatste kwartaal van het boekjaar 2014/15 werd ingezet aan, na de scherpe neerwaartse trend die zich eerder in 2014 had voorgedaan. In Afrika was er een lichte daling van de omzet; dit werd gecompenseerd door een hogere omzet in Midden- en Zuid-Amerika.

De brutowinst van de wereldwijde merken daalde met 4,4%, mede als gevolg van de ongunstige wisselkoersontwikkelingen. Tegen constante wisselkoersen daalde de brutowinst met 2,1% en het bedrijfsresultaat met 1,6%; dit was volledig toe te schrijven aan de hierboven genoemde voorraadbouw, die een drukkend effect van € 0,7 miljoen had op zowel brutowinst als bedrijfsresultaat. Voornamelijk onder invloed van prijsverhogingen in Azië-Pacific stegen zowel de brutomarge als de operationele marge met respectievelijk 90 basispunten en 80 basispunten tegen constante wisselkoersen.

Regionale merken

Onze portefeuille van regionale merken omvat de portefeuille Hollandse Jenever 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 Henkes Star Schnapps in West-Afrika of Regnier Crème de Cassis in Japan.

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	12,2	12,5	-2,6%	-1,9%
Brutoresultaat	6,2	6,6	-6,5%	-5,2%
% van de omzet	50,9%	53,0%	-210 bps	-180 bps
Bedrijfsresultaat	5,3	5,7	-8,2%	-6,9%
% van de omzet	43,2%	45,9%	-270 bps	-230 bps

* bij constante wisselkoersen

De omzet van de regionale merken bedroeg € 12,2 miljoen in H1 2015/16, een daling van € 0,3 miljoen vergeleken met € 12,5 miljoen in H1 2014/15. De lichte omzetzak was met name het gevolg van zwakkere marktomstandigheden voor de regionale merken in Nederland, waar het marktaandeel overigens wederom werd versterkt. Andere markten, met name Frankrijk en Scandinavië, realiseerden

een hogere omzet. Valuta-effecten, met name de Japanse yen, hadden een negatieve invloed op zowel de omzet, het brutoresultaat als het bedrijfsresultaat van € 0,1 miljoen.

De brutomarge daalde met 180 basispunten op autonome basis, voornamelijk als gevolg van een (tijdelijk) relatief lager aandeel van producten met een hogere marge. Dit had eveneens gevolgen voor de operationele marge.

Financieringskosten

De financieringskosten namen met € 7,7 miljoen af naar € 1,3 miljoen (H1 2014/15: € 9,0 miljoen) door de lagere schuldenlast na de beursgang van begin dit jaar.

Belasting

De effectieve belastingdruk bedroeg in H1 2015/16 circa 25%, in lijn met het nominale belastingtarief. In H1 2014/15 bedroeg de effectieve belastingdruk nog circa 50%, voornamelijk als gevolg van niet-aftrekbare dividenden op cumulatieve preferente aandelen. Deze preferente aandelen zijn bij de beursgang terugbetaald.

Nettowinst

Als gevolg van de lagere financieringskosten steeg het nettoresultaat over de eerste helft van het boekjaar 2015/16 tot € 7,7 miljoen, van € 2,0 miljoen in H1 2014/15. Het nettoresultaat per aandeel voor H1 2015/16 bedroeg € 0,61.

Kasstroom

De vrije operationele kasstroom kwam in H1 2015/16 uit op € 8,8 miljoen (H1 2014/15: € 8,3 miljoen).

Financiële positie

(in € miljoen tenzij anders aangegeven)	30 september 2015	31 maart 2015
Totaal eigen vermogen	161,6	153,2
Nettoschuld	53,5	61,2
Nettoschuld / EBITDA ratio	2,4	2,6

Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg als direct gevolg van de nettowinst van € 7,7 miljoen en een hogere waardering van onze derivatenportefeuille.

Nettoschuld

De nettoschuld daalde naar € 53,5 miljoen per 30 september 2015 (31 maart 2015: € 61,2 miljoen). Sinds de beursgang op 4 februari 2015 heeft ons bedrijf een solide financieringsstructuur opgebouwd en zullen we ons op de korte termijn richten op het verder terugdringen van onze schuldenlast. De verhouding nettoschuld/EBITDA stond per 30 september 2015 op 2,4 (31 maart 2015: 2,6).

Dividend

Zoals eerder gecommuniceerd zal er een interim dividend in contanten worden uitgekeerd. In lijn met het dividendbeleid om tenminste 50% van de nettowinst als dividend uit te keren, is het interim dividend vastgesteld op € 0,31 in contanten per aandeel, een uitkeringspercentage van 50%. Het dividend wordt 30 november betaalbaar gesteld.

Outlook

Vooruitkijkend verwachten we groei van de wereldwijde merken op de lange termijn en voortzetting van de stabilisatie van de regionale merken. Globaal gesproken zorgen de verbeterende economische omstandigheden wereldwijd voor een positievere horeca omgeving en een groeiende cocktailcultuur; beide stuwende de verdere ontwikkeling van onze wereldwijde merken. We zullen ons blijven richten op versnelling van de groei van onze merken in de VS door middel van onze Lucas Bols USA-organisatie.

In het tweede halfjaar verwachten we als gevolg van de bestaande *hedges* minder effect van wisselkoersschommelingen op het bedrijfsresultaat. Daarnaast verwachten we een kleiner effect van de eenmalige voorraadafbouw in Azië-Pacific. Hoewel sommige markten uitdagend zullen blijven, zijn we over de gehele linie genomen positief ten aanzien van de toekomstige ontwikkelingen van onze merken.

Voor nadere informatie

www.lucasbols.com

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

Over Lucas Bols

Lucas Bols is 's werelds oudste gedistilleerd merk en een van de oudste nog actieve Nederlandse bedrijven. In de afgelopen 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 in 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 The 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

9 juni 2016	Publicatie jaarcijfers 2015/16
30 juni 2016	Publicatie jaarverslag
1 september 2016	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
17 november 2016	Publicatie halfjaarcijfers 2016/17

Interim dividend

23 november 2015	Notering ex-dividend
24 november 2015	Registratiedatum
30 november 2015	Betaalbaarstelling interim dividend

Bijlagen

1. Segment informatie
2. Informatie wereldwijde en regionale merken
3. Het halfjaarverslag 2015/16, inclusief toelichting (Engels)

Segment informatie

West-Europa

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom*
Omzet	18,7	19,1	-1,9%	-2,3%
<i>% van de geconsolideerde omzet</i>	47,4%	46,8%		
Brutoresultaat	10,3	10,7	-3,8%	-4,6%
<i>% van het geconsolideerde brutoresultaat</i>	43,1%	42,6%		
Brutomarge (<i>brutoresultaat als % van de omzet</i>)	55,3%	56,4%	-110 bps	-130 bps

Azië-Pacific

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	8,1	9,8	-17,0%	-11,1%
<i>% van de geconsolideerde omzet</i>	20,7%	24,0%		
Brutoresultaat	5,8	7,1	-17,3%	-9,3%
<i>% van het geconsolideerde brutoresultaat</i>	24,4%	28,0%		
Brutomarge (<i>brutoresultaat als % van de omzet</i>)	71,8%	72,1%	-30 bps	+150 bps

Noord-Amerika

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	7,6	6,5	+15,4%	+3,4%
<i>% van de geconsolideerde omzet</i>	19,2%	16,0%		
Brutoresultaat	4,4	3,8	+15,4%	+2,7%
<i>% van het geconsolideerde brutoresultaat</i>	18,5%	15,2%		
Bruto marge (<i>brutoresultaat als % van de omzet</i>)	58,6%	58,7%	-10bps	-40bps

Opkomende markten

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	5,0	5,4	-7,0%	+2,5%
<i>% van de geconsolideerde omzet</i>	12,7%	13,2%		
Brutoresultaat	3,4	3,6	-5,5%	+8,8%
<i>% van het geconsolideerde brutoresultaat</i>	14,0%	14,1%		
Brutomarge (<i>brutoresultaat als % van de omzet</i>)	67,2%	66,1%	+110bps	+410bps

*) Bij constante wisselkoersen

Informatie wereldwijde en regionale merken

Wereldwijde merken

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

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	27,2	28,3	-3,8%	-3,3%
Brutoresultaat	17,8	18,6	-4,4%	-2,1%
% van de omzet	65,3%	65,7%	-40 bps	+90 bps
D&A uitgaven	5,8	6,1	-4,2%	-3,0%
% van de omzet	21,3%	21,4%	-10 bps	+10 bps
Bedrijfsresultaat	12,0	12,5	-4,5%	-1,6%
% van de omzet	44,0%	44,3%	-30bps	+80bps

Regionale merken

Onze portefeuille van regionale merken omvat de portefeuille Hollandse Jeneveren 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 Henkes Star Schnapps in West-Afrika of Regnier Crème de Cassis in Japan.

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	12,2	12,5	-2,6%	-1,9%
Brutoresultaat	6,2	6,6	-6,5%	-5,2%
% van de omzet	50,9%	53,0%	-210 bps	-180 bps
D&A uitgaven	0,9	0,9	+5,1%	+5,7%
% van de omzet	7,6%	7,1%	+50 bps	+50 bps
Bedrijfsresultaat	5,3	5,7	-8,2%	-6,9%
% van de omzet	43,2%	45,9%	-270bps	-230bps

Totaal

(in € miljoen tenzij anders aangegeven, voor het halfjaar eindigend op)	30 september 2015	30 september 2014	% mutatie gerapporteerd	% mutatie autonoom *
Omzet	39,4	40,8	-3,4%	-2,9%
Brutoresultaat	24,0	25,2	-4,9%	-2,9%
% van de omzet	60,8%	61,8%	-100 bps	+0 bps
D&A uitgaven (gealloceerd)	6,7	6,9	-3,0%	-1,9%
% van de omzet	17,1%	17,0%	+10 bps	+20 bps
D&A uitgaven (niet gealloceerd)	5,6	5,3	+5,5%	+1,6%
% van de omzet	14,3%	13,1%	+120 bps	+60 bps
Bedrijfsresultaat	11,6	12,9	-10,3%	-5,3%
% van de omzet	29,4%	31,7%	-230bps	-80bps

*) Bij constante wisselkoersen



**Interim condensed consolidated financial information
for the six months ended 30 September 2015**

Interim condensed consolidated statement of profit or loss

for the six months ended 30 September 2015 and 2014

Amounts in EUR '000 for the six months ended	Note	30 September 2015	30 September 2014
Revenue	4	39,388	40,781
Cost of sales		(15,423)	(15,572)
Gross profit		23,965	25,209
Distribution and administrative expenses	6	(12,368)	(12,283)
Operating profit		11,597	12,926
Share of profit of joint ventures, net of tax		37	39
Finance income		5	0
Finance costs	7	(1,357)	(9,041)
Net finance costs		(1,352)	(9,041)
Profit before tax		10,282	3,924
Income tax expenses	9	(2,630)	(1,965)
Profit/(loss)		7,652	1,959
Result attributable to the owners of the Company		7,652	1,959
Weighted average number of shares	8	12,477,298	8,400,000
Earnings per share			
Basic earnings per share (euro)		0.61	0.23
Diluted earnings per share (euro)		0.61	0.22

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of other comprehensive income

for the six months ended 30 September 2015 and 2014

Amounts in EUR '000 for the six months ended	Note	30 September 2015	30 September 2014
Result for the period		7,652	1,959
Foreign operations - foreign currency translation differences		(57)	32
Net change in hedge reserves		1,103	(1,629)
Related tax		(276)	407
Items that are or may be reclassified to profit or loss		770	(1,190)
Other comprehensive income for the period, net of tax		770	(1,190)
Total comprehensive income		8,422	769
Total comprehensive income attributable to the owners of the Company		8,422	769

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of changes in equity

for the six months ended 30 September 2015 and 2014

Amounts in EUR '000	Note	Share capital	Share premium	Translation reserve	Hedging reserve	Retained earnings	Result for the period	Total equity
Balance as at 1 April 2015		1,248	130,070	32	(1,536)	23,148	220	153,182
Transfer result prior period		-	-	-	-	220	(220)	-
Total comprehensive income								
Profit (loss) for the period		-	-	-	-	-	7,652	7,652
Other comprehensive income		-	-	(57)	827	-	-	770
Total comprehensive income		-	-	(57)	827	220	7,432	8,422
Balance as at 30 September 2015		<u>1,248</u>	<u>130,070</u>	<u>(25)</u>	<u>(709)</u>	<u>23,368</u>	<u>7,652</u>	<u>161,604</u>

Amounts in EUR '000	Note	Share capital	Share premium	Translation reserve	Hedging reserve	Retained earnings	Result for the period	Total equity
Balance as at 1 April 2014		8,400	-	(171)	(78)	23,410	223	31,784
Transfer result prior period		-	-	-	-	223	(223)	-
Total comprehensive income								
Profit (loss) for the period		-	-	-	-	-	1,959	1,959
Other comprehensive income		-	-	32	(1,222)	-	-	(1,190)
Total comprehensive income		-	-	32	(1,222)	223	1,736	769
Balance as at 30 September 2014		<u>8,400</u>	<u>0</u>	<u>(139)</u>	<u>(1,300)</u>	<u>23,633</u>	<u>1,959</u>	<u>32,553</u>

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of financial position

as at 30 September 2015 and 2014

Amounts in EUR '000	Note	30 September 2015	31 March 2015
Assets			
Property plant and equipment		1,329	1,398
Intangible assets	10	214,943	214,943
Investments in joint ventures		5,093	5,116
Other investments, including derivatives		599	600
Non-current assets		221,964	222,057
Inventories		6,871	7,564
Trade and other receivables		17,477	18,328
Derivative financial instruments		133	-
Cash and cash equivalents		3,776	630
Current assets		28,257	26,522
Total assets		250,221	248,579

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of financial position (continued)

Amounts in EUR '000	Note	30 September 2015	31 March 2015
Equity			
Share capital		1,248	1,248
Share premium		130,070	130,070
Hedging Reserve		(709)	(1,536)
Translation Reserve		(25)	32
Retained earnings		23,368	23,148
Result for the period		7,652	220
Total equity		161,604	153,182
Liabilities			
Other loans and borrowings	11	52,677	52,705
Other non-current financial liabilities		610	940
Employee benefits		738	738
Deferred tax liabilities		22,602	20,044
Total non-current liabilities		76,627	74,427
Loans and borrowings	11	4,000	8,400
Trade and other payables		7,418	11,343
Derivative financial instruments		572	1,227
Total current liabilities		11,990	20,970
Total liabilities		88,617	95,397
Total equity and liabilities		250,221	248,579

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Interim condensed consolidated statement of cash flows

for the six months ended 30 September 2015 and 2014

Amounts in EUR '000 for the six months ended	Note	30 September 2015	30 September 2014
Cash flows from operating activities			
Result for the period		7,652	1,959
Adjustments for:			
• Depreciation		242	259
• Net finance costs	7	1,352	9,041
• Release net-realized hedging reserve		-	(726)
• Share of profit joint ventures		(37)	(39)
• Income tax expense		2,630	1,965
• Other non-cash items		(181)	-
		11,658	12,459
Change in:			
• Inventories		693	1,044
• Trade and other receivables		865	(1,314)
• Trade and other payables		(4,212)	(3,917)
Net changes in working capital	12	(2,654)	(4,187)
Dividends from joint ventures		-	200
Interest received		5	-
Income tax paid		(69)	-
Income tax received		-	-
Net cash from operating activities		8,940	8,472

Interim condensed consolidated statement of cash flows (continued)

Amounts in EUR '000 for the six months ended	Note	30 September 2015	30 September 2014
Cash flows from investing activities			
Acquisition of/additions to joint ventures		(73)	-
Acquisition of property, plant and equipment		(174)	(162)
Net cash from (used in) investing activities		(247)	(162)
Cash flows from financing activities			
Repayment of borrowings		(4,500)	(4,806)
Interest paid		(961)	(3,689)
Net cash from (used in) financing activities		(5,461)	(8,495)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		3,232	(185)
Cash and cash equivalents at 1 April		630	3,120
Effect of exchange rate fluctuations		(86)	-
Cash and cash equivalents at 30 September		<u>3,776</u>	<u>2,935</u>

The notes are an integral part of this interim condensed consolidated financial information

Notes to the interim condensed consolidated financial statements for the six months ended 30 September 2015 and 2014

1. Reporting entity

Lucas Bols N.V. (the 'Company') is a company 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 2015 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 and a large group of Dutch jenever and liqueurs.

As per 4 February 2015 the shares of Lucas Bols N.V. are listed on the Amsterdam Stock Exchange.

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 2015.

The interim condensed consolidated financial statements were authorised for issue by all members of the Management Board and Supervisory Board on 17 November 2015.

(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;
- non-derivative financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value; and
- 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 thousand, except when otherwise indicated.

(d) Use of estimates and judgements

In preparing these 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 2015.

3. Significant accounting policies

The accounting policies applied in the interim condensed consolidated financial statements are the same as those applied in the Group's consolidated financial statements as at and for the year ended 31 March 2015.

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2015, and have consequently not been applied in preparing these interim condensed consolidated financial statements. Those which may be relevant to the Group are set out below. The Group does not plan to early adopt these standards.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9, published in July 2014, replaces the existing guidance in IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 includes revised guidance on the classification and measurement of financial instruments, including a new expected credit loss model for calculating impairment on financial assets, and the new general hedge accounting requirements. It also carries forward the guidance on recognition and derecognition of financial instruments from IAS 39.

IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted.

The Company is in the process of assessing the potential impact on its consolidated financial statements resulting from the impact of the application of IFRS 9, but currently expects that the impact will not be significant.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 Revenue, IAS 11 Construction Contracts and IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes.

IFRS 15 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2017, with early adoption permitted. The IASB recently has proposed to defer the effective date by one year to 1 January 2018.

The Company is in the process of assessing the potential impact on its consolidated financial statements resulting from the impact of the application of IFRS 15, but currently expects that the impact will not be significant.

4. Operating segments

The Group sells products which can be divided in two reportable segments. This segmentation is also the structure for the management of the brands within the Group, as they require different marketing and sales strategies. Separate financial information is available internally, which is 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 are in general sold on more than one continent, on which the Group makes a relatively high margin and which have an on-premise characteristic.

The Group's main Global brands are the Bols Liqueur range, the Italian Liqueurs (Galliano and Vaccari) and its white spirits portfolio (Bols Vodka, Bols Genever and Damrak Gin).

(II) Regional brands

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

The main Regional Brands are the Companies '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 page.

Brand Information (continued)

Amounts in EUR '000 for the six months ended	Global brands		Regional brands		Unallocated		Total	
	30 September 2015	30 September 2014	30 September 2015	30 September 2014	30 September 2015	30 September 2014	30 September 2015	30 September 2014
Revenue	27,196	28,264	12,192	12,517	-	-	39,388	40,781
Cost of goods sold	(9,432)	(9,684)	(5,991)	(5,888)	-	-	(15,423)	(15,572)
Gross profit	17,764	18,580	6,201	6,629	-	-	23,965	25,209
A&P and distribution expenses	(5,801)	(6,053)	(929)	(884)	-	-	(6,730)	(6,937)
Personnel and other expenses	-	-	-	-	(5,638)	(5,346)	(5,638)	(5,346)
Total result from operating activities	11,963	12,527	5,272	5,745	(5,638)	(5,346)	11,597	12,926
Share of profits of joint ventures and associates	-	13	37	26	-	-	37	39
	11,963	12,540	5,309	5,771	(5,638)	(5,346)	11,634	12,965
Intangible assets ^{*)}	124,031	124,031	90,912	90,912	-	-	214,943	214,943
Inventories	5,853	5,741	1,018	820	-	-	6,871	6,561
Other assets ^{**)}	-	-	-	-	28,407	28,461	28,407	28,461
Total segment assets	129,884	129,772	91,930	91,732	28,407	28,461	250,221	249,965
Total segment liabilities ^{**)}	-	-	-	-	(88,617)	(217,412)	(88,617)	(217,412)

* The economic title to all intangible assets is held by the Dutch companies within the Group.

** The deferred tax assets amounts have been reclassified as netted with deferred tax liability amounts.

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 months ended	Revenue by region of destination		Gross profit	
	30 September 2015	30 September 2014	30 September 2015	30 September 2014
Western Europe ^{*)}	18,702	19,060	10,335	10,748
Asia Pacific ^{**)}	8,137	9,805	5,845	7,069
North America ^{***)}	7,551	6,541	4,428	3,838
Emerging markets	4,998	5,375	3,357	3,554
Consolidated totals	39,388	40,781	23,965	25,209

^{*)} of which revenue attributed to The Netherlands: 8.640 (H1 2015/16) and 8.971 (H1 2014/15)

^{**)} of which revenue attributed to Japan: 4.551 (H1 2015/16) and 5.214 (H1 2014/15)

^{***)} of which revenue attributed to USA: 6.066 (H1 2015/16) and 5.153 (H1 2014/15)

5. Seasonality of operations

The Group's business is to a certain extent affected by seasonality. In full year 2014/15 the Group made 52% of its revenue in the first half year (April - September 2014) as distributors built up their stocks in anticipation of the year-end period. In the first half year of 2015/16 we have experienced some changes in normal supply patterns related to in-market stock reductions in Asia-Pacific, which could impact 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.

In 2014/15 the second half year was impacted by the IPO-costs.

6. Distribution and administrative expenses

Amounts in EUR '000 for the six months ended	30 September 2015	30 September 2014
Advertising and promotional expenses	5,067	5,488
Distribution expenses	1,663	1,449
Personnel expenses	4,039	3,729
Other administrative expenses	1,357	1,358
Depreciation and amortisation	242	259
	12,368	12,283

7. Finance costs

Finance costs decreased as a result of lower interest rates, as well as of the post IPO financing structure.

Amounts in EUR '000 for the six months ended	30 September 2015	30 September 2014
Interest on loans and borrowings	1,285	3,728
Interest paid in kind for mezzanine facility	-	955
Interest on cumulative preference shares	-	3,888
Amortization refinancing fees	72	470
	1,357	9,041

8. Earnings per share

Total weighted average number of shares has changed due to the reversed share split and 8,277,298 shares issued at the IPO in February 2015.

9. Tax expense

Tax expense comprises deferred tax. The Group's consolidated effective tax rate in respect of continuing operations for the six months ended 30 September 2015 was 25.6% (six months ended 30 September 2014: 50.1%). The percentage of the effective tax rate for the six months ended 30 September 2014 versus the official tax rate in the Netherlands of 25% was caused predominantly by the interest on cumulative preference shares, which is not tax-deductible (see table).

Reconciliation of effective tax rate

For the six months ended	30 September 2015		30 September 2014	
	%	EUR 1,000	%	EUR 1,000
Profit before tax		10,282		3,924
Tax using the Company's domestic tax rate	25.0	2,570	25.0	981
Effect of tax rates in foreign jurisdictions	0.7	69	1.5	57
Non-deductible cum. pref. interest	0.0	-	24.8	972
Effect of share of profits of equity-accounted investees	(0.1)	(9)	(1.0)	(40)
Other	0.0	-	(0.1)	(5)
	25.6	2,630	50.1	1,965

Deferred tax liabilities

The deferred tax liabilities (EUR 22,602 thousand) as at 30 September 2015 is a netted amount. It is the net balance of deferred tax assets of EUR 8,121 thousand and deferred tax liabilities of EUR 30,723 thousand.

The deferred tax liabilities (EUR 20.044 thousand) as at 31 March 2015 is a netted amount. It is the net balance of deferred tax assets of EUR 9.316 thousand and deferred tax liabilities of EUR 29.360 thousand.

10. 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 2015 no impairment test has been performed as the operations during the six month period ended 30 September 2015 are in line with assumptions as used in last year's impairment test which is performed at 31 March 2015. Management has therefore not identified any indicators at 30 September 2015, nor at 30 September 2014 for carrying out an additional impairment test.

11. Loans and borrowings

The Group has drawn EUR 22,0 million term loans and EUR 35,3 million revolving credit facilities under the existing bank facilities. No major changes have occurred in the position as reflected in the financial statements as at and for the year ended 31 March 2015.

12. Net working capital

The increase in working capital for the six-month period ended 30 September 2015 and 2014 is caused by seasonality.

13. Financial instruments

The following tables show the carrying amounts and fair values of financial assets and financial liabilities, including their levels in the fair value hierarchy. They do not include fair value information for financial assets and financial liabilities not measured at fair value if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.

30 September 2015	Fair value – hedging instruments	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Amounts in EUR '000								
Financial assets measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward exchange contracts used for hedging	133	-	-	133	-	133	-	133
	133	-	-	133	-	133	-	133
Financial assets not measured at fair value								
Trade and other receivables	-	17,477	-	17,477	-	17,477	-	17,477
Cash and cash equivalents	-	3,776	-	3,776	-	3,776	-	3,776
	-	21,253	-	21,253	-	21,253	-	21,253
Financial liabilities measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	-1,059	-	-	-1,059	-	-1,059	-	-1,059
Forward exchange contracts used for hedging	-19	-	-	-19	-	-19	-	-19
	-1,078	-	-	-1,078	-	-1,078	-	-1,078
Financial liabilities not measured at fair value								
Secured bank loans (long and short term)	-	-	56,677	56,677	-	56,677	-	56,677
Subordinated loan – Mezzanine bank loan	-	-	-	-	-	-	-	-
Cum. pref. shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	-	-	7,418	7,418	-	7,418	-	7,418
	-	-	64,094	64,094	-	64,094	-	64,094

30 September 2014	Fair value – hedging instruments	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Amounts in EUR '000								
Financial assets measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward exchange contracts used for hedging	15	-	-	15	-	15	-	15
	15	-	-	15	-	15	-	15
Financial assets not measured at fair value								
Trade and other receivables	-	17,620	-	17,620	-	17,620	-	17,620
Cash and cash equivalents	-	2,935	-	2,935	-	2,935	-	2,935
	-	20,555	-	20,555	-	20,555	-	20,555
Financial liabilities measured at fair value								
Interest rate swaps used for hedging	-2,303	-	-	-2,303	-	-2,303	-	-2,303
Forward exchange contracts used for hedging	-152	-	-	-152	-	-152	-	-152
	-2,455	-	-	-2,455	-	-2,455	-	-2,455
Financial liabilities not measured at fair value								
Secured bank loans (long and short term)	-	-	-81,251	-81,251	-	-81,251	-	-81,251
Subordinated loan – Mezzanine bank loan	-	-	-36,098	-36,098	-	-36,098	-	-36,098
Cum. pref. shares	-	-	-68,538	-68,538	-	-68,538	-	-68,538
Trade and other payables	-	-	-7,095	-7,095	-	-7,095	-	-7,095
	-	-	-192,982	-192,982	-	-192,982	-	-192,982

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 2015 and 30 September 2014, 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 and cash and cash equivalents. Other financial liabilities include bank loans, other short term financial liabilities, trade and other payables. The book value of the secured bank loans are 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.

14. Employee Share Purchase Plan (ESPP)

Since the IPO (4 February 2015) the Group operates an Employee Share Purchase Plan (ESPP) in which employees of the Group are offered the opportunity to buy depositary receipts for shares (investment shares) twice a year at a 13.5% discount, following the publication of the Company's annual and semi-annual accounts. 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. The investment shares are subject to a retention period of three years during which the participant in the ESPP cannot dispose of the investment shares.

15. Commitments and operating leases

Leases as lessee

The Group leases offices under operating lease.

The Group determined that the office leases are an operating lease. The rent paid to the owner is adjusted to market rent at regular intervals, and the Group does not have an interest in the residual value of the office building. As a result, it was determined that substantially all of the risks and rewards of the office buildings are with the owner.

Future minimum lease payments

At 30 September 2015 the future minimum payable lease payments under non-cancellable leases were as follows:

Amounts in EUR '000	30 September 2015	30 September 2014
Less than 1 year	625	545
Between 1 and 5 years	2,087	2,113
More than 5 years	197	709
	2,909	3,367

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

16. Related parties

The related party transactions in the first six-month period ended 30 September 2015 do in substance not deviate from the transactions as reflected in note 29 of the financial statements for the year ended 31 March 2015.

17. Subsequent event

No subsequent events were identified.

18. Auditor's review

The interim condensed consolidated financial statements for the period ended 30 September 2015 have not been reviewed by the external auditor.

19. 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 2015 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 jointly 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).