

terbeke

driven by **the zeal for your everyday meal**

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG EERSTE SEMESTER 2014

INHOUDSTAFEL

1. Verkorte geconsolideerde financiële staten Ter Beke Groep per 30 juni 2014;
2. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde financiële staten;
3. Halfjaarlijks tussentijds verslag;
4. Verklaring van de verantwoordelijke personen;
5. Verslag van de Commissaris over de semestriële informatie;
6. Contacten;
7. Financiële kalender;
8. Ter Beke kort.

1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN TER BEKE GROEP PER 30 JUNI 2014

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in '000 EUR	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Activa		
Vaste activa	142.340	144.493
Goodwill	35.204	35.204
Immateriële vaste activa	2.566	2.145
Materiële vaste activa	89.487	92.341
Joint venture volgens vermogensmutatie	4.465	4.688
Leningen aan joint venture	500	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Overige LT vorderingen	118	115
Rentedragende LT vorderingen	10.000	10.000
Vlottende activa	88.864	96.183
Voorraden	22.866	24.306
Handels- en overige vorderingen	56.314	64.966
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.684	6.911
Totale activa	231.204	240.676
Passiva		
Eigen vermogen	98.729	99.489
Kapitaal en uitgiftepremies	53.191	53.025
Reserves	45.538	46.464
Minderheidsbelangen	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.122	7.532
Langlopende verplichtingen	35.067	41.353
Voorzieningen	2.122	1.962
Langlopende rentedragende verplichtingen	32.945	39.391
Overige langlopende verplichtingen	0	
Kortlopende verplichtingen	90.286	92.302
Kortlopende rentedragende verplichtingen	23.737	18.343
Handelsschulden en andere schulden	54.163	60.540
Schulden met betrekking tot personeel	9.639	10.372
Belastingverplichtingen	2.747	3.047
Totale passiva	231.204	240.676

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in '000 EUR	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Verkopen	199.298	202.567
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-109.448	-112.662
Diensten en diverse goederen	-36.265	-37.978
Personeelskosten	-38.885	-38.585
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-8.788	-9.202
Waardeverminderingen en voorzieningen	26	172
Overige exploitatiebatens en -kosten	397	218
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	6.335	4.530
Financiële opbrengsten	85	284
Financiële kosten	-863	-924
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	5.557	3.890
Belastingen	-1.654	-871
Winst van het boekjaar vòór aandeel van ondernemingen geboekt via vermogensmutatiemethode	3.903	3.019
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-217	-18
Winst van het boekjaar	3.686	3.001
Gewone winst per aandeel	2,13	1,73
Verwaterde winst per aandeel	2,13	1,73

VERKORT UITGEBREID RESULTAAT

in '000 EUR	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Winst van het boekjaar	3.686	3.001
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)		
Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Omrekeningsverschillen	36	-340
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	-140	-109
Uitgebreid resultaat	3.582	2.552

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in '000 EUR	<u>Kapitaal</u>	<u>Kapitaal reserves</u>	<u>Uitgifte- premies</u>	<u>Gereserveerde winsten</u>	<u>Omrekenings verschillen</u>	<u>Totaal</u>	<u>Aantal Aandelen</u>
Saldo op 31 december 2012	4.903	-96	48.288	44.949	-8	98.036	1.732.621
Reserve eigen aandelen		96				96	
Dividend				-4.332		-4.332	
Resultaat van het boekjaar				3.001		3.001	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-109	-340	-449	
Uitgebreid resultaat van de periode				2.892	-340	2.552	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-5		-5	
Saldo op 30 juni 2013	4.903	0	48.288	43.504	-348	96.347	1.732.621
Reserve eigen aandelen		0				0	
Dividend				0		0	
Resultaat van het boekjaar				3.201		3.201	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-275	226	-49	
Uitgebreid resultaat van de periode				2.926	226	3.152	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
Saldo op 31 december 2013	4.903	0	48.288	46.420	-122	99.489	1.732.621
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-4.332		-4.332	
Resultaat van het boekjaar				3.686		3.686	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-140	36	-104	
Uitgebreid resultaat van de periode				3.546	36	3.582	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
Saldo op 30 juni 2014	4.903	0	48.288	45.624	-86	98.729	1.732.621

VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

in '000 EUR	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	6.335	4.530
Aanpassingen voor :		
- Afschrijvingen en impairments op vaste activa	8.788	9.202
- Wijziging van waardeverminderingen	0	26
- Wijziging van voorzieningen	-26	-198
- Resultaten uit realisatie van vaste activa	-17	-9
Wijzigingen van het netto operationeel bedrijfskapitaal		
- Wijziging in voorraden	1.442	-771
- Wijziging in handels- en overige vorderingen	8.622	-291
- Wijziging in handelsschulden en overige schulden	-7.488	-903
- Wijziging in andere posten	42	-35
Kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten	17.698	11.551
Betaalde belastingen	-2.241	-1.625
Netto kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten	15.457	9.926
Investeringsactiviteiten		
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	38	23
Investerings in immateriële vaste activa	-811	-324
Investerings in materiële vaste activa	-5.237	-5.714
Netto investeringen in financiële vaste activa	-3	14
Netto investering in lening aan joint venture	-500	-1
Investing in lening aan derden	0	0
Overname van dochterondernemingen	0	0
Netto bestedingen met betrekking tot investeringen	-6.513	-6.002
Financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	-10	90
Ontvangen uit opname van nieuwe leningen	8.450	21.300
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	-4.330	-4.333
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-771	-881
Aflossing van leningen	-9.501	-18.695
Terugbetaling schulden financiële leasing	-1	-11
Overige financiële middelen / (bestedingen)	-8	241
Netto kasmiddelen ontstaan uit financieringsactiviteiten	-6.171	-2.289
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	2.773	1.635
Geldmiddelen bij het begin van het boekjaar	6.911	4.345
Geldmiddelen bij het einde van het boekjaar	9.684	5.980

2. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innoverende Belgische verse voedingsgroep die zijn assortiment commercialiseert in 10 Europese landen. De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en verse bereide gerechten, beschikt over 7 industriële vestigingen in België en Nederland en telt ongeveer 1.650 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2013 een omzet van 407 miljoen EUR.

Divisie Vleeswaren:

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 2 productievevestigingen in België (Wommelgem en Waarschoot) en 4 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 2 in België (Wommelgem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- innoverend in het segment van voorverpakte vleeswaren
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®]
- ongeveer 1050 medewerkers

Divisie Bereide Gerechten:

- producent van verse bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 2 productievevestigingen in België (Wanze en Marche-en-Famenne)
- merknamen Come a casa[®] en Vamos[®] naast distributiemerken
- ongeveer 600 medewerkers
- joint venture The Pasta Food Company opgericht in Polen (2011)

CONFORMITEITSVERKLARING

Bovenstaande verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS-34 tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de EU. Deze staten bevatten niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 december 2013, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2013.

De consolidatiekring van de groep wijzigde niet sinds 31 december 2013.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 25 augustus 2014.

WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2013.

Nieuwe standaarden of interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2014 hebben geen significante impact op de verkorte financiële staten per 30 juni 2014.

ALGEMEEN

Er werden geen wijzigingen aangebracht aan de geschatte bedragen in de financiële staten van voorgaand boekjaar.

De Algemene Vergadering van 28 mei 2014 keurde het voorstel van dividend van de Raad van Bestuur (bruto 2,50 EUR/aandeel) goed. Het toegekende dividend bedroeg in totaal 4.331.552,5 EUR, waarvan per 30 juni 2014 meer dan 99% was uitbetaald.

De cijfers van de groep worden, behoudens een hogere activiteit in december, nagenoeg niet beïnvloed door seizoenseffecten.

Er zijn op datum van onderhavig halfjaarlijks financieel verslag geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te melden.

In het eerste semester van 2014 vonden geen transacties met verbonden partijen plaats die materiële gevolgen hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de groep in deze periode.

De investeringen van 6,4 miljoen EUR over het eerste semester 2014 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites. In 2013 werd over het eerste semester 5.8 miljoen EUR geïnvesteerd.

De groep is blootgesteld aan een wisselkoersrisico op verkopen in Pond Sterling (GBP). Op 30 juni 2014 stonden er termijncontracten open voor de verkoop van 1,2 miljoen GBP tegen EUR en een recht op de verkoop van 1 miljoen GBP tegen EUR. Op 31 december 2013 stonden er termijncontracten open voor de verkoop van 2,75 miljoen GBP tegen EUR en een recht op de verkoop van 3.6 miljoen GBP tegen EUR. Per 30 juni 2014 werd een negatieve marktwaarde erkend op openstaande termijncontracten (per 30 juni 2013 werd geen negatieve marktwaarde erkend).

Op 30 juni 2014 had de groep een netto-positie in GBP van 1,4 miljoen GBP (1,9 miljoen GBP op 31 december 2013).

De balanskoers EUR/GBP bedroeg 0,8015 per 30 juni 2014 tegenover 0,8366 per 31 december 2013. De gemiddelde resultaatkoers bedroeg 0,8217 per 30 juni 2014 tegenover 0,8506 per 30 juni 2013.

TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2014 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2013. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2013 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.

De vaste activa dalen met 2,2 miljoen EUR. De materiële en immateriële vaste activa dalen met 2,4 miljoen EUR als gevolg van 6,4 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,8 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen. De financiële vaste activa stijgen met 0,3 miljoen EUR.

De investering in immaterieel vast actief in 2014 betreft voornamelijk de investering in een ERP software. De lening van 500 duizend EUR aan de joint venture betreft een achtergestelde lening met een looptijd van 7 jaar (vervalt 1 januari 2021).

De netto financiële schulden dalen met 3,8 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (15,5 miljoen EUR) en financiële bewegingen (-0,1 miljoen EUR), ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (6,5 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (5,1 miljoen EUR).

Het verschil in eigen vermogen is voornamelijk de resultante van de winst na belastingen van het eerste semester verminderd met het dividend dat werd toegekend over het vorige boekjaar.

TOELICHTING BIJ DE RESULTATENREKENING

Omzet

De totale omzet van de groep daalt in de eerste jaarhelft met 3,3 miljoen EUR (-1,6%) van 202,6 miljoen EUR tot 199,3 miljoen EUR.

De omzet van de divisie bereide gerechten stijgt met 3,6 miljoen EUR (+6,3%), mede als gevolg van het hernieuwde consumentenvertrouwen in lasagne.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 6,9 miljoen EUR (-4,7%). Deze omzetzaling is voornamelijk een gevolg van het stopzetten van de productie van gedroogde en gezouten vleeswaren per 31 december 2013, evenals een doorgedreven optimalisatie van het productgamma, waarbij een aantal minder rendabele referenties werden stopgezet.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De REBITDA stijgt met 1,9 miljoen EUR (+13%) van 14,4 miljoen EUR in het eerste semester van 2013 tot 16,3 miljoen EUR in dezelfde periode van 2014.

Dit is vooral een gevolg van de hogere verkopen in de bereide gerechtendivisie (zie hiervoor), de verhoogde focus op de rendabiliteit van het productgamma en een doorgedreven kostenbeheersing.

Mede door specifieke consumentenacties kon het merk Come a casa[®] haar leidende positie als trekker van de verse mediterrane maaltijden in België bevestigen.

De rubriek "Goederen en diverse diensten" bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	3.982	4.384
Onderhoud en herstellingen	5.209	6.042
Marketing- en verkoopkosten	8.315	9.289
Vervoerkosten	6.790	6.646
Energie	3.944	4.290
Huur	2.875	2.379
Andere	5.150	4.948
Totaal	36.265	37.978

De rubriek "Overige exploitatiebatens en -kosten" bestaat uit:

in '000 EUR	30/06/2014	30/06/2013
Recuperatie loongebonden kosten	564	592
Recuperatie logistieke kosten	61	36
Overheidstoelagen	2	1
Winst op verkoop MVA	0	30
Recuperatie afval	59	56
Recuperatie verzekeringen	51	78
Huuropbrengsten	32	31
Gerealiseerde minderwaarden op verkoop MVA	17	-14
Betaalde of ontvangen schadevergoedingen	91	91
Lokale belastingen	-642	-756
Overige	162	72
Totaal	397	217

De recurrente niet-kaskosten in het eerste semester 2014 (8,8 miljoen EUR) waren 0,1 miljoen EUR lager dan over dezelfde periode van 2013.

Hierdoor stijgt de REBIT met 39,8% van 5,4 miljoen EUR in 2013 tot 7,5 miljoen EUR in 2014.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester 2014 bestaat uit 1,2 miljoen EUR aan diverse opzegvergoedingen. In 2013 bedroeg dit niet-recurrente resultaat 0.9 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 1,5 miljoen EUR (+11,3%) van 13,6 miljoen EUR in 2013 tot 15,1 miljoen EUR in 2014 en een stijging van de EBIT met 1,8 miljoen EUR (+39,8%) van 4,5 miljoen EUR in 2013 tot 6,3 miljoen EUR in 2014.

Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2014 0,1 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2013, vooral als gevolg van negatieve wisselkoersverschillen.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2014 (29,8%) ligt in lijn met die over het gehele jaar 2013 (30,3%).

SEGMENTINFORMATIE

in '000 EUR	30/06/2014			30/06/2013		
	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal
Segment Resultatenrekening						
Segment verkopen	138.208	61.090	199.298	145.083	57.484	202.567
Segment Resultaat	5.501	3.402	8.903	4.689	1.545	6.234
Niet toegerekende resultaten			-2.568			-1.704
Netto financieringskost			-778			-640
Belastingen			-1.654			-871
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			-217			-18
Geconsolideerd resultaat			3.686			3.001
Andere Segment Informatie						
Segment investeringen	4.493	663	5.156	3.865	1.603	5.468
Niet toegerekende investeringen			1.220			359
Totale investeringen			6.376			5.827
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	5.449	2.882	8.331	5.896	2.733	8.629
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			431			401
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			8.762			9.030

Het verschil tussen de actuele koersen en de standaardkoersen in GBP wordt per periode toegevoegd aan het segmentresultaat van de divisie om een beter inzicht te krijgen in het economische resultaat van het segment. Per 30 juni 2014 en 30 juni 2013 was dit bedrag immaterieel. Dit bedrag wordt daarop gecorrigeerd in de niet-toegerekende resultaten. Deze bevatten eveneens de kosten van de centrale diensten die niet aan één van beide divisies worden toegewezen.

Omdat de omzet tussen beide segmenten de facto immaterieel is, werd ervoor geopteerd om alleen de extra-groepsomzet te rapporteren.

BEREKENING WINST PER AANDEEL

Berekening winst per aandeel	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari boekjaar	1.732.621	1.732.621
Effect uitgegeven gewone aandelen		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen op 30 juni boekjaar	1.732.621	1.732.621
Nettowinst	3.686	3.001
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Winst per aandeel	2,13	1,73
Berekening verwaterde winst per aandeel	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Nettowinst	3.686	3.001
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Verwateringseffect warrantenplannen		
Aangepast gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Verwaterde winst per aandeel	2,13	1,73

Gezien het immateriële karakter van het aantal ingekochte eigen aandelen in het kader van het ondersteunen van de liquiditeit van aandeel via een "liquidity provider" contract, werd besloten geen rekening te houden met dit effect bij het berekenen van de winst per aandeel.

3. HALFJAARLIJKS TUSSENTIJD'S VERSLAG

KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

- Ter Beke groep:
 - In het eerste semester van 2014 slaagt de groep erin het resultaat en de netto-cashflow te verbeteren met respectievelijk 22,8% en 5,1%.
 - De geconsolideerde omzet daalt in 2014 met 3,3 miljoen EUR (-1,6%) tot 199,3 miljoen EUR;
 - REBITDA bedraagt 16,3 miljoen EUR in 2014 tegenover 14,4 miljoen EUR in 2013 (+13%),
 - De eerste jaarhelft van 2014 bevat 1.2 miljoen EUR niet-recurrente kosten. Het betreft opzegvergoedingen.
 - Ten gevolge van het voorgaande
 - bedraagt de EBITDA 15,1 miljoen EUR tegenover 13,6 miljoen EUR in 2013 (+11,3%);
 - bedraagt de EBIT 6,3 miljoen EUR tegenover 4,5 miljoen EUR in 2013 (+39,8%);
 - bedraagt het resultaat na belastingen 3,7 miljoen EUR tegenover 3,0 miljoen EUR in 2013 (+22,8%);
 - bedraagt de netto cashflow 12,7 miljoen EUR tegenover 12,0 miljoen EUR in 2013 (+5,1%);

- Divisie Vleeswaren:
 - Omzetzdaling door doorgedreven optimalisatie van het productgamma en stopzetting van eigen productie in zoutwaren.
 - Ontwikkeling en lancering van een assortiment salami-snacks
 - Herlancering van het gamma bedieningsvleeswaren onder het merk Daniël Coopman®
 - Nieuw assortiment hersluitbare verpakkingen voor de Nederlandse en Engelse markt.

- Divisie Bereide Gerechten:
 - Omzet- en resultaatstijging in lasagne mede door het hernieuwde consumentenvertrouwen.
 - Ondanks de hogere grondstofprijzen realiseerde de groep een resultaatverbetering, mede dankzij een doorgedreven kostenbeheersing- en reductie.
 - Lancering van nieuwe microwaveable verpakking voor de Duitse markt
 - Bouw van de nieuwe fabriek voor bereide gerechten in Opole (Polen) verloopt op schema.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS EERSTE SEMESTER 2014

Resultatenrekening in 000 Euro			
	30/06/14	30/06/13	Δ %
Opbrengsten (netto omzet)	199.298	202.567	-1,6%
REBITDA (1)	16.307	14.426	13,0%
EBITDA (2)	15.097	13.560	11,3%
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	7.545	5.396	39,8%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	6.335	4.530	39,8%
Netto financieringskosten	-778	-640	21,6%
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten (EBT)	5.557	3.890	42,9%
Belastingen	-1.654	-871	89,9%
Resultaat na belastingen vóór aandeel van ondernemingen	3.903	3.019	29,3%
geboekt via de vermogensmutatiemethode			
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-217	-18	
Resultaat na belastingen (EAT)	3.686	3.001	22,8%
Netto cashflow (3)	12.665	12.049	5,1%
Financiële positie in 000 Euro			
	30/06/14	31/12/13	
Balanstotaal	231.204	240.676	-3,9%
Eigen vermogen	98.729	99.489	-0,8%
Netto financiële schulden (4)	36.998	40.823	-9,4%
Eigen vermogen/Totale activa (in%)	42,7%	41,3%	3,3%
Gearing Ratio (5)	37,5%	41,0%	-8,7%
Kerncijfers in Euro per aandeel			
	30/06/14	30/06/13	
Aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	0,0%
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	0,0%
Netto cashflow	7,31	6,95	5,1%
Resultaat na belastingen	2,13	1,73	22,8%
EBITDA	8,71	7,83	11,3%

(1) REBITDA: EBITDA uit courante bedrijfsactiviteiten

(2) EBITDA: resultaat van bedrijfsactiviteiten + afschrijvingen + minderwaarden + bewegingen in voorzieningen

(3) Netto cashflow: resultaat na belastingen + afschrijvingen + minderwaarden + bewegingen in voorzieningen

(4) Netto financiële schulden: rentedragende schulden – rentedragende vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten

(5) Gearing ratio: Netto financiële schulden/Eigen vermogen

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Omzet

De totale omzet van de groep daalt in de eerste jaarihelft met 3,3 miljoen EUR (-1,6%) van 202,6 miljoen EUR tot 199,3 miljoen EUR.

De omzet van de divisie bereide gerechten stijgt met 3,6 miljoen EUR (+6,3%), mede door het hernieuwde consumentenvertrouwen in lasagne.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 6,9 miljoen EUR (-4,7%). Deze omzetzak is voornamelijk een gevolg van het stopzetten van de productie van gedroogde en gezouten vleeswaren per 31 december 2013, evenals een doorgedreven optimalisatie van het productgamma, waarbij een aantal minder rendabele referenties werden stopgezet.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De REBITDA stijgt met 1,9 miljoen EUR (+13%) van 14,4 miljoen EUR in het eerste semester van 2013 tot 16,3 miljoen EUR in dezelfde periode van 2014.

Dit is vooral een gevolg van de hogere verkopen in de bereide gerechtendivisie (zie hiervoor), de verhoogde focus op de rendabiliteit van het productgamma en een doorgedreven kostenbeheersing.

Mede door specifieke consumentenacties kon het merk Come a casa® haar leidende positie als trekker van de verse mediterrane maaltijden in België bevestigen.

De recurrente niet-kaskosten in het eerste semester 2014 (8,8 miljoen EUR) waren 0,1 miljoen EUR lager dan over dezelfde periode van 2013.

Hierdoor stijgt de REBIT met 39,8% van 5,4 miljoen EUR in 2013 tot 7,5 miljoen EUR in 2014.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester 2014 bestaat uit 1,2 miljoen EUR aan diverse opzevergoedingen. In 2013 bedroeg dit niet-recurrente resultaat 0.9 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 1,5 miljoen EUR (+11,3%) van 13,6 miljoen EUR in 2013 tot 15,1 miljoen EUR in 2014 en een stijging van de EBIT met 1,8 miljoen EUR (+39,8%) van 4,5 miljoen EUR in 2013 tot 6,3 miljoen EUR in 2014.

Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarthelft van 2014 0,1 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2013, vooral als gevolg van negatieve wisselkoersverschillen.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2014 (29,8%) ligt in lijn met die over het gehele jaar 2013 (30,3%).

Balans

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2014 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2013. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2013 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.

De vaste activa dalen met 2,2 miljoen EUR. De materiële en immateriële vaste activa dalen met 2,4 miljoen EUR als gevolg van 6,4 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,8 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen. De financiële vaste activa stijgen met 0,3 miljoen EUR.

De netto financiële schulden dalen met 3,8 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (15,5 miljoen EUR) en financiële bewegingen (-0,1 miljoen EUR), ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (6,5 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (5,1 miljoen EUR).

Het verschil in eigen vermogen is voornamelijk de resultante van de winst na belastingen van het eerste semester verminderd met het dividend dat werd toegekend over het vorige boekjaar.

Investeringen

De investeringen van 6,4 miljoen EUR over het eerste semester 2014 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites. In 2013 werd over het eerste semester 5,8 miljoen EUR geïnvesteerd.

Op 26 juni 2013 werd de eerste steen gelegd van de nieuwe fabriek voor bereide gerechten in Opole (Polen), gebouwd door de joint venture vennootschap The Pasta Food Company. De bouw verloopt op schema. In deze fabriek zullen vanaf september 2014 bereide gerechten worden geproduceerd voor de Centraal en Oost-Europese markt.

De opstartkosten van de volledige productie in Opole zal in eerste instantie leiden tot een significant hoger verlies in de joint venture in de tweede jaarhelft. Het aandeel van de groep in dit resultaat wordt via de vermogensmutatiemethode verwerkt.

VOORUITZICHTEN 2014

Behoudens onverwachte marktomstandigheden vertrouwt de groep erop dat het resultaat na belastingen voor het volledige jaar 2014 dat van 2013 zal overtreffen, ook na aanrekening van de opstartkosten van de fabriek in Opole.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2014 vonden geen transacties met verbonden partijen plaats die materiële gevolgen hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de groep in deze periode.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De voornaamste risico's voor de resterende maanden van het boekjaar 2014 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2013. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen.

4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondergetekenden, Dirk Goeminne*, Gedelegeerd Bestuurder, en René Stevens, Chief Financial Officer, verklaren dat, voor zover hen bekend:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het eerste semester van het boekjaar 2014 die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Accounting Standards (“IFRS”) een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ter Beke NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijds financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen die zich in het eerste semester van het boekjaar 2014 hebben voorgedaan, van de te vermelden transacties met verbonden partijen en van de voornaamste risico’s en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;

Waarschoot, 25 augustus 2014

Dirk Goeminne*
Gedelegeerd Bestuurder

René Stevens
Chief Financial Officer

*vaste vertegenwoordiger van NV Fidigo

5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE

Ter Beke NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de verkorte geconsolideerde balans op 30 juni 2014, de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde verkort uitgebreid resultaat, het verkorte geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Ter Beke NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte balans bedragen 231.204 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 3.686 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Ter Beke NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Kortrijk, 25 augustus 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

6. CONTACTEN

Voor vragen over dit halfjaarlijks financieel verslag of voor verdere informatie kan u contact opnemen met:

Dirk De Backer
Secretaris-Generaal
Tel. + 32 (0)9 370 12 21
dirk.debacker@terbeke.be

René Stevens
CFO
tel. +32 (0)9 370 13 45
rene.stevens@terbeke.be

U kan dit halfjaarlijks financieel verslag ook consulteren en uw vragen aan ons richten via de Investor relations module van onze website (www.terbeke.com)

7. FINANCIËLE KALENDER

Jaarresultaten 2014:
Jaarverslag 2014:
Algemene vergadering 2015:

27 februari 2015 voor beurstijd
Uiterlijk 28 april 2015
28 mei 2015 om 11u

8. TER BEKE KORT

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innoverende Belgische verse voedingsgroep die zijn assortiment commercialiseert in 10 Europese landen. De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en verse bereide gerechten, beschikt over 7 industriële vestigingen in België en Nederland en telt ongeveer 1.650 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2013 een omzet van 407 miljoen EUR.

Divisie Vleeswaren:

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 2 productievestigingen in België (Wommelgem en Waarschoot) en 4 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 2 in België (Wommelgem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- innoverend in het segment van voorverpakte vleeswaren
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®]
- ongeveer 1050 medewerkers

Divisie Bereide Gerechten:

- producent van verse bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 2 productievestigingen in België (Wanze en Marche-en-Famenne)
- merknamen Come a casa[®] en Vamos[®] naast distributiemerken
- ongeveer 600 medewerkers
- joint venture The Pasta Food Company opgericht in Polen (2011)