

# terbeke

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

## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG EERSTE SEMESTER 2015

## INHOUDSTAFEL

1. Verkorte geconsolideerde financiële staten Ter Beke Groep per 30 juni 2015;
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 2015

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>141.446</b>	<b>140.926</b>
Goodwill	35.204	35.204
Immateriële vaste activa	4.519	3.415
Materiële vaste activa	87.404	88.021
Joint venture volgens vermogensmutatie	3.372	3.675
Leningen aan joint venture	850	500
Uitgestelde belastingsvorderingen		0
Overige LT vorderingen	97	111
Rentedragende LT vorderingen	10.000	10.000
<b>Vlottende activa</b>	<b>79.884</b>	<b>91.799</b>
Voorraden	21.954	20.297
Handels- en overige vorderingen	54.957	60.777
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.973	10.725
<b>Totale activa</b>	<b>221.330</b>	<b>232.725</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>103.017</b>	<b>102.815</b>
Kapitaal en uitgiftepremies	53.191	53.191
Reserves	49.826	49.624
Minderheidsbelangen		0
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>6.615</b>	<b>6.670</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>34.184</b>	<b>38.547</b>
Voorzieningen	2.329	2.288
Langlopende rentedragende verplichtingen	31.855	36.259
Overige langlopende verplichtingen		
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>77.514</b>	<b>84.693</b>
Kortlopende rentedragende verplichtingen	14.965	14.032
Handelsschulden en andere schulden	50.947	57.578
Schulden met betrekking tot personeel	10.113	10.946
Belastingverplichtingen	1.489	2.137
<b>Totale passiva</b>	<b>221.330</b>	<b>232.725</b>

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u> Revised
<b>Verkopen</b>	<b>191.409</b>	<b>199.298</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-99.081	-109.448
Diensten en diverse goederen	-38.312	-36.265
Personeelskosten	-38.017	-38.885
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-8.092	-8.788
Waardeverminderingen en voorzieningen	66	26
Overige exploitatiebaten en -kosten	-506	8
<b>Resultaat van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>7.467</b>	<b>5.946</b>
Financiële opbrengsten	131	85
Financiële kosten	-1.029	-863
<b>Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten</b>	<b>6.569</b>	<b>5.168</b>
Belastingen	-1.799	-1.522
<b>Winst van het boekjaar vòór aandeel van ondernemingen geboekt via vermogensmutatiemethode</b>	<b>4.770</b>	<b>3.646</b>
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-389	-217
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>4.381</b>	<b>3.429</b>
Gewone winst per aandeel	2,53	1,98
Verwaterde winst per aandeel	2,53	1,98

## VERKORT UITGEBREID RESULTAAT

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Winst van het boekjaar	4.381	3.429
<b>Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)</b>		
Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Omrekeningsverschillen	179	36
Cashflow hedge	5	
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t.toegezegde pensioenregelingen	-34	-140
pensioenregelingen	12	
<b>Uitgebreid resultaat</b>	<b>4.543</b>	<b>3.325</b>

## VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in '000 EUR	<u>Kapitaal</u>	<u>Kapitaal</u> <u>reserves</u>	<u>Uitgifte-</u> <u>premies</u>	<u>Gereserveerde</u> <u>winsten</u>	<u>Omrekenings</u> <u>verschillen</u>	<u>Totaal</u>	<u>Aantal</u> <u>Aandelen</u>
<b>Saldo op 31 december 2013</b>	<b>4.903</b>	<b>0</b>	<b>48.288</b>	<b>46.420</b>	<b>-122</b>	<b>99.489</b>	<b>1.732.621</b>
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-4.331		-4.331	
Resultaat van het boekjaar				3.429		3.429	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-140	36	-104	
Uitgebreid resultaat van de periode				3.289	36	3.325	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
<b>Saldo op 30 juni 2014</b>	<b>4.903</b>	<b>0</b>	<b>48.288</b>	<b>45.368</b>	<b>-86</b>	<b>98.473</b>	<b>1.732.621</b>
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend						0	
Resultaat van het boekjaar				4.703		4.703	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-266	-85	-351	
Uitgebreid resultaat van de periode				4.437	-85	4.352	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
<b>Saldo op 31 december 2014</b>	<b>4.903</b>	<b>0</b>	<b>48.288</b>	<b>49.795</b>	<b>-171</b>	<b>102.815</b>	<b>1.732.621</b>
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen				-4331		-4331	
Dividend				4381		4381	
Resultaat van het boekjaar							
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-17	179	162	
Uitgebreid resultaat van de periode				4.364	179	4.543	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
<b>Saldo op 30 juni 2015</b>	<b>4.903</b>	<b>0</b>	<b>48.288</b>	<b>49.818</b>	<b>8</b>	<b>103.017</b>	<b>1.732.621</b>

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u> Revised
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	7.467	5.946
Aanpassingen voor :		
- Afschrijvingen en impairments op vaste activa	8.092	8.788
- Wijziging van waardeverminderingen	0	0
- Wijziging van voorzieningen	-66	-26
- Resultaten uit realisatie van vaste activa	24	-17
Wijzigingen van het netto operationeel bedrijfskapitaal		
- Wijziging in voorraden	-1.657	1.442
- Wijziging in handels- en overige vorderingen	5.814	8.622
- Wijziging in handelsschulden en overige schulden	-6.478	-7.099
- Wijziging in andere posten	88	43
<b>Kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>13.284</b>	<b>17.699</b>
Betaalde belastingen	-2.262	-2.241
<b>Netto kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>11.022</b>	<b>15.458</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	0	38
Investerings in immateriële vaste activa	-1.454	-811
Investerings in materiële vaste activa	-8.275	-5.237
Netto investering in financiële vaste activa	15	-3
Netto investering in lening aan joint venture	-350	-500
Investing in lening aan derden		0
Overname van dochterondernemingen		0
<b>Netto bestedingen met betrekking tot investeringen</b>	<b>-10.064</b>	<b>-6.513</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop eigen aandelen	-10	-10
Ontvangen uit opname van nieuwe leningen	3.400	8.450
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	-4.331	-4.330
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-548	-771
Aflossing van leningen	-6.871	-9.501
Terugbetaling schulden financiële leasing	0	-1
Overige financiële middelen / (bestedingen)	-350	-8
<b>Netto kasmiddelen ontstaan uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-8.710</b>	<b>-6.171</b>
<b>Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-7.752</b>	<b>2.774</b>
Geldmiddelen bij het begin van het boekjaar	10.725	6.911
<b>Geldmiddelen bij het einde van het boekjaar</b>	<b>2.973</b>	<b>9.685</b>

## 2. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innovatief Belgisch concern dat verse voeding op de markt brengt 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 2014 een omzet van 399,7 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 5 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 3 in België (Wommelgem, Waarschoot en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk);
- innovatief in het segment van voorverpakte vleeswaren;
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise<sup>®</sup>, Pluma<sup>®</sup> en Daniël Coopman<sup>®</sup>;
- telt ongeveer 1.050 medewerkers.

#### **Divisie Bereide Gerechten:**

- produceert verse bereide gerechten voor de Europese markt;
- marktleider in koelverse lasagne in Europa;
- 7 volledig geautomatiseerde productielijnen in 2 gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne);
- merknamen Come a casa<sup>®</sup> en Vamos<sup>®</sup> naast distributiemerken;
- telt 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 2014, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2014.

De consolidatiekring van de groep wijzigde niet sinds 31 december 2014.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 3 september 2015.

## 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 2014.

Een nieuwe standaard IFRIC 21, die van toepassing is vanaf 1 januari 2015, heeft een impact op de verkorte financiële staten per 30 juni 2015. Ook de cijfers per 30 juni 2014 werden hiervoor aangepast om de vergelijkbaarheid mogelijk te maken conform IFRIC 21. Het resultaat per 30 juni 2014 werd op basis hiervan verminderd met 257 duizend EUR (389 duizend EUR pre-tax). Deze wijzigingen beïnvloeden enkel de financiële staten per 30 juni. Op jaarbasis heeft de toepassing van de nieuwe standaard geen impact.

## ALGEMEEN

De Algemene Vergadering van 28 mei 2015 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 2015 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 behoudens de overname door Ter Beke van een minderheidsbelang van 33% in de Franse bereide gerechtenproducent Stefano Toselli op 28 augustus 2015. Hierop wordt verder ingegaan in het halfjaarlijks financieel verslag.

In het eerste semester van 2015 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 8,6 miljoen EUR over het eerste semester 2015 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites. De stijging t.o.v. 2014 betreft voornamelijk de verdere uitbouw en implementatie van het nieuwe ERP-pakket. In 2014 werd over het eerste semester 6,4 miljoen EUR geïnvesteerd.

De groep is blootgesteld aan een wisselkoersrisico op verkopen in Pond Sterling (GBP). Op 30 juni 2015 stonden er termijncontracten open voor de verkoop van 4,9 miljoen GBP tegen EUR tegenover 4,1 miljoen GBP op 31 december 2014. Per 30 juni 2015 en 30 juni 2014 werd een negatieve marktwaarde erkend op de openstaande positie.

Op 30 juni 2015 had de groep een netto-positie in GBP van 2,4 miljoen GBP (2,1 miljoen GBP op 31 december 2014).

De balanskoers EUR/GBP bedroeg 0,7114 per 30 juni 2015 tegenover 0,7789 per 31 december 2014. De gemiddelde resultaatkoers bedroeg 0,7338 per 30 juni 2015 tegenover 0,8217 per 30 juni 2014.

## TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2015 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2014. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2014 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.



De vaste activa stijgen met 0,5 miljoen EUR. Dit is voornamelijk het gevolg van 8,6 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,1 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen.

De netto financiële schulden stijgen met 4,3 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (11 miljoen EUR) ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (10 miljoen EUR), dividend- en interestbetalingen (4,9 miljoen EUR) en financiële bewegingen (-0,4 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 7,9 miljoen EUR (-4,0%) van 199,3 miljoen EUR tot 191,4 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 3,2 miljoen EUR (-2,3%), die van de divisie bereide gerechten met 4,7 miljoen EUR (-7,6%).

De omzetzak is in beide divisies een gevolg van een onverminderd doorgedreven optimalisatie van het productgamma, waarbij een aantal minder rendabele referenties werden stopgezet. In de divisie bereide gerechten verloor de groep daarenboven een belangrijk contract in de Duitse markt. De groep doet er vanzelfsprekend alles aan om dit volume terug te winnen.

De groep investeerde in de eerste jaarhelft in de ontwikkeling en de uitrol van een groeistrategie voor de Nederlandse vleeswarenmarkt. De eerste resultaten hiervan zijn hoopgevend voor de toekomst.

### **Resultaat van bedrijfsactiviteiten**

De REBITDA stijgt met 0,4 miljoen EUR (+2,5%) van 15,9 miljoen EUR in het eerste semester van 2014 tot 16,3 miljoen EUR in dezelfde periode van 2015.

Dit is vooral een gevolg van de verhoogde focus op de rendabiliteit van het productgamma en de verder doorgedreven kostenbeheersing in beide divisies.

In de bereide gerechtendivisie weegt het verlies van een belangrijk contract in de Duitse markt op het resultaat. Samen met de toenemende druk op de marges verklaart dit de lichte daling van het operationeel resultaat in dit segment in het eerste semester. De groep heeft er echter vertrouwen in het verloren volume terug te kunnen winnen en countert de druk op de marges door bijkomende investeringen in efficiëntieverbeteringen in de fabrieken en door te investeren in vernieuwende producten en concepten.

Zo werd in 2015 aanzienlijk geïnvesteerd in de herlancering van een gamma bulk-kwaliteitsvleeswaren onder het merk Daniël Coopman®.

De volgehouden investeringen in de kwaliteit en vernieuwing van het gamma bereide gerechten onder het merk Come a casa® werden verder beloond met een dubbele Superior Taste Award, een erkenning die wordt toegekend door een panel van chefs/fijnproevers van Gault Millau® en Michelin®.

De rubriek "Goederen en diverse diensten" bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	4.592	3.982
Onderhoud en herstellingen	5.370	5.209
Marketing- en verkoopkosten	8.182	8.315
Vervoerkosten	6.709	6.790
Energie	4.322	3.944
Huur	3.051	2.875
Andere	6.086	5.150
<b>Totaal</b>	<b>38.312</b>	<b>36.265</b>

De rubriek "Overige exploitatiebaten en –kosten" bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u> <b>Revised</b>
Recuperatie loongebonden kosten	328	564
Recuperatie logistieke kosten	40	61
Overheidstoelagen	5	2
Winst op verkoop MVA	11	0
Recuperatie afval	2	59
Recuperatie verzekeringen	-4	51
Huuropbrengsten	32	32
Gerealiseerde minderwaarden op verkoop MVA	-24	17
Betaalde of ontvangen schadevergoedingen	35	91
Lokale belastingen	-1061	-1031
Overige	130	162
<b>Totaal</b>	<b>-506</b>	<b>8</b>

De niet-kaskosten in het eerste semester 2015 (8,0 miljoen EUR) waren 0,8 miljoen EUR lager dan over dezelfde periode van 2014.

Hierdoor stijgt de REBIT met 15,8% van 7,1 miljoen EUR in 2014 tot 8,3 miljoen EUR in 2015.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester bestaat zowel in 2015 als 2014 uit een beperkt aantal belangrijke opzegvergoedingen. In 2015 bedroegen deze in totaal 0,8 miljoen EUR, in 2014 1,2 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 0,8 miljoen EUR (+5,3%) van 14,7 miljoen EUR in 2014 tot 15,5 miljoen EUR in 2015 en een stijging van de EBIT met 1,6 miljoen EUR (+25,6%) van 5,9 miljoen EUR in 2014 tot 7,5 miljoen EUR in 2015.

#### Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarthelft van 2015 0,1 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2014, vooral als gevolg van negatieve wisselkoersverschillen.

#### Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2015 (27,4%) ligt iets lager dan in juni 2014 (29,4).

## SEGMENTINFORMATIE

in '000 EUR	30/06/2015			30/06/2014 Revised		
	Processed Meats	Ready Meals	Total	Processed Meats	Ready Meals	Total
<b>Segment Resultatenrekening</b>						
Segment verkopen	134.990	56.419	191.409	138.208	61.090	199.298
Segment Resultaat	7.227	2.064	9.291	5.400	3.114	8.514
Niet toegerekende resultaten			-1.824			-2.568
Netto financieringskost			-898			-778
Belastingen			-1.799			-1.522
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			-389			-217
Geconsolideerd resultaat			4.381			3.429
<b>Andere Segment Informatie</b>						
Segment investeringen	3.196	4.101	7.297	4.493	663	5.156
Niet toegerekende investeringen			1.295			1.220
Totale investeringen			8.592			6.376
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	5.240	2.646	7.886	5.449	2.882	8.331
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			140			431
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			8.026			8.762

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 2015 en 30 juni 2014 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.

## BEREKENING WINST PER AANDEEL

Berekening winst per aandeel	30/06/2015	30/06/2014
		Revised
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	4.381	3.429
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
<b>Winst per aandeel</b>	<b>2,53</b>	<b>1,98</b>
<b>Berekening verwaterde winst per aandeel</b>		
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Nettowinst	4.381	3.429
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Verwateringseffect warrantenplannen		
Aangepast gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>	<b>2,53</b>	<b>1,98</b>

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 TUSSENTIJDVS VERSLAG

### KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

- Ter Beke groep:
  - Stijging resultaat na belastingen met 27,8%.
  - Geconsolideerde omzet daalt met 7,9 miljoen EUR (-4,0%) tot 191,4 miljoen EUR;
  - REBITDA bedraagt 16,3 miljoen EUR in 2015 tegenover 15,9 miljoen EUR in 2014 (+2,5%),
  - De eerste jaarhelft van 2015 bevat 0,8 miljoen EUR niet-recurrente kosten. Het betreft opzegvergoedingen.
  - Ten gevolge van het voorgaande
    - bedraagt de EBITDA 15,5 miljoen EUR tegenover 14,7 miljoen EUR in 2014 (+5,3%);
    - bedraagt de EBIT 7,5 miljoen EUR tegenover 5,9 miljoen EUR in 2014 (+25,6%);
    - bedraagt het resultaat na belastingen 4,4 miljoen EUR tegenover 3,4 miljoen EUR in 2014 (+27,8%);
    - bedraagt de netto cashflow 12,8 miljoen EUR tegenover 12,4 miljoen EUR in 2014 (+3,1%);
  - De groep bereidt de implementatie voor van een nieuw ERP systeem op groepsniveau;
  - Op 28 augustus 2015 nam de groep een minderheidsbelang van 33% in de Franse bereide gerechtenproducent Stefano Toselli.
- Divisie Vleeswaren:
  - Volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en een doorgedreven kostenbeheersing resulteert in een substantieel beter resultaat dan in 2014
  - Herlancering van het gamma bedieningsvleeswaren onder het merk Daniël Coopman®
  - Veelbelovende ontwikkeling en uitrol van groeistrategie in de Nederlandse markt.
- Divisie Bereide Gerechten:
  - Omzetzak door verlies van een belangrijk contract in de Duitse markt;
  - Druk op de marges noopt tot een volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en een doorgedreven kostenbeheersing;
  - Verdere specialisatie van de productievestiging van Wanze in de efficiënte productie van grote productievolumes en verhuis van de productie van kleinere en complexe volumes naar Marche-en-Famenne;
  - Zeer efficiënte opstart van productie in de Poolse joint venture The Pasta Food Company;
  - Come a casa® wint twee Superior Taste Awards.

## GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS EERSTE SEMESTER 2015

<b>Resultatenrekening in 000 Euro</b>	<b>Revised</b>		
	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>	<b>Δ %</b>
Opbrengsten (netto omzet)	191.409	199.298	-4,0%
REBITDA (1)	16.314	15.918	2,5%
EBITDA (2)	15.493	14.708	5,3%
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	8.288	7.156	15,8%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	7.467	5.946	25,6%
Netto financieringskosten	-898	-778	15,4%
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten (EBT)	6.569	5.168	27,1%
Belastingen	-1.799	-1.522	18,2%
Resultaat na belastingen vóór aandeel van ondernemingen geboekt via de vermogensmutatiemethode	4.770	3.646	30,8%
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-389	-217	79,3%
Resultaat na belastingen (EAT)	4.381	3.429	27,8%
Netto cashflow (3)	12.796	12.408	3,1%
<b>Financiële positie in 000 Euro</b>			
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	
Balanstotaal	221.330	232.725	-4,9%
Eigen vermogen	103.017	102.815	0,2%
Netto financiële schulden (4)	33.847	29.566	14,5%
Eigen vermogen/Totale activa (in%)	46,5%	44,2%	
Gearing Ratio (5)	32,9%	28,8%	
<b>Kerncijfers in Euro per aandeel</b>			
	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>	
Aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	
Netto cashflow	7,39	7,16	3,1%
Resultaat na belastingen	2,53	1,98	27,8%
EBITDA	8,94	8,49	5,3%

(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 jaarhelft met 7,9 miljoen EUR (-4,0%) van 199,3 miljoen EUR tot 191,4 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 3,2 miljoen EUR (-2,3%), die van de divisie bereide gerechten met 4,7 miljoen EUR (-7,6%).

De omzetzakelijkheid is in beide divisies een gevolg van een onverminderd doorgedreven optimalisatie van het productgamma, waarbij een aantal minder rendabele referenties werden stopgezet. In de divisie bereide gerechten verloor de groep daarenboven een belangrijk contract in de Duitse markt. De groep doet er vanzelfsprekend alles aan om dit volume terug te winnen.

De groep investeerde in de eerste jaarhelft in de ontwikkeling en de uitrol van een groeistrategie voor de Nederlandse vleeswarenmarkt. De eerste resultaten hiervan zijn hoopgevend voor de toekomst.

### Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De REBITDA stijgt met 0,4 miljoen EUR (+2,5%) van 15,9 miljoen EUR in het eerste semester van 2014 tot 16,3 miljoen EUR in dezelfde periode van 2015.

Dit is vooral een gevolg van de verhoogde focus op de rendabiliteit van het productgamma en de verder doorgedreven kostenbeheersing in beide divisies.

In de bereide gerechtendivisie weegt het verlies van een belangrijk contract in de Duitse markt op het resultaat. Samen met de toenemende druk op de marges verklaart dit de lichte daling van het operationeel resultaat in dit segment in het eerste semester. De groep heeft er echter vertrouwen in het verloren volume terug te kunnen winnen en countert de druk op de marges door bijkomende investeringen in efficiëntieverbeteringen in de fabrieken en door te investeren in vernieuwende producten en concepten.

Zo werd in 2015 aanzienlijk geïnvesteerd in de herlancering van een gamma bulk-kwaliteitsvleeswaren onder het merk Daniël Coopman®.

De volgehouden investeringen in de kwaliteit en vernieuwing van het gamma bereide gerechten onder het merk Come a casa® werden verder beloond met een dubbele Superior Taste Award, een erkenning die wordt toegekend door een panel van chefs/fijnproevers van Gault Millau® en Michelin®.

De niet-kaskosten in het eerste semester 2015 (8,0 miljoen EUR) waren 0,8 miljoen EUR lager dan over dezelfde periode van 2014.

Hierdoor stijgt de REBIT met 15,8% van 7,1 miljoen EUR in 2014 tot 8,3 miljoen EUR in 2015.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester bestaat zowel in 2015 als 2014 uit een beperkt aantal belangrijke opzegvergoedingen. In 2015 bedroegen deze in totaal 0,8 miljoen EUR, in 2014 1,2 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 0,8 miljoen EUR (+5,3%) van 14,7 miljoen EUR in 2014 tot 15,5 miljoen EUR in 2015 en een stijging van de EBIT met 1,6 miljoen EUR (+25,6%) van 5,9 miljoen EUR in 2014 tot 7,5 miljoen EUR in 2015.

### Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2015 0,1 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2014, vooral als gevolg van negatieve wisselkoersverschillen.

### Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2015 (27,4%) ligt iets lager dan in juni 2014 (29,4%).

### Balans

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2015 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2014. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2014 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.

De vaste activa stijgen met 0,5 miljoen EUR. Is voornamelijk het gevolg van 8.6 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,1 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen.

De netto financiële schulden stijgen met 4,3 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (11 miljoen EUR) ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (10 miljoen EUR), dividend- en interestbetalingen (4,9 miljoen EUR) en financiële bewegingen (-0,4 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.

### Investeringsen

De investeringen van 8,6 miljoen EUR over het eerste semester 2015 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites. De stijging t.o.v. 2014 betreft voornamelijk de verdere uitbouw en implementatie van het nieuwe ERP-pakket. In 2014 werd over het eerste semester 6,4 miljoen EUR geïnvesteerd.

Op 28 augustus 2015 tekenden Ter Beke en GS&DH Holdings, de aandeelhouder van het Franse bedrijf Stefano Toselli en producent van bereide maaltijden, een overeenkomst waardoor Ter Beke met onmiddellijke ingang een minderheidsbelang van 33 % neemt in Stefano Toselli.

Ter Beke en GS&DH Holdings hadden in 2011 The Pasta Food Company opgericht, een 50/50 joint venture in Polen. Het doel van de joint venture bestond erin om bereide gerechten te produceren en te commercialiseren in Centraal- en Oost-Europa.

Ondertussen heeft de joint venture vennootschap een sterk geautomatiseerde productievestiging gebouwd in Opole (Polen). Deze is sinds oktober 2014 volledig operationeel. De omzet evolueert trager dan verwacht, maar de fabriek haalt sneller dan verwacht de gestelde efficiëntietargets. Zoals voorheen reeds gemeld, zal de fabriek in 2015 geen positieve bijdrage leveren aan het resultaat. Het aandeel van de groep in dit resultaat wordt via de vermogensmutatiemethode verwerkt.

In de contracten uit 2011 waren de partijen een call optie voor Ter Beke overeengekomen :

- (1) op de 50% aandelen in de Poolse joint venture die in het bezit zijn van GS&DH Holdings  
alsook
- (2) op de aandelen in Stefano Toselli SAS, zodat Ter Beke 100 % van de aandelen in Stefano Toselli kan verwerven

Ter Beke en GS&DH Holdings zijn op 28 augustus 2015 overeengekomen dat Ter Beke gedeeltelijk zijn optie licht op de aandelen van Stefano Toselli en nu reeds – 3 jaar eerder dan voorzien – 33 % van de aandelen van Stefano Toselli verworft. Ter Beke betaalde een koopprijs van 9,4 miljoen €.

De gedeeltelijke versnelde lichte van de call optie is een bevestiging van de strategie van de partijen om een sterke Europese bereide maaltijden groep te bouwen.

## **VOORUITZICHTEN 2015**

In 2015 werkt de groep verder aan verhoogde focus op de rendabiliteit van het productgamma en de doorgedreven kostenbeheersing en -reductie. In Opole gaat de groep verder met de opstart van nieuwe contracten/klanten. Voor 2015 verwachten wij niet dat de joint venture al een positieve bijdrage zal leveren aan het geconsolideerde resultaat.

De groep vertrouwt erop dat, behoudens onvoorziene marktomstandigheden, het resultaat voor 2015 het resultaat van 2014 zal overtreffen.

## **TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN**

In het eerste semester van 2015 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 2015 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2014. 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 2015 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 2015 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, 3 september 2015

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 inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015**

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 2015, de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het 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 de 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 221,330 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 4,381 (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, 3 september 2015

**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 13 17  
[dirk.debacker@terbeke.be](mailto:dirk.debacker@terbeke.be)

René Stevens  
CFO  
tel. +32 (0)9 370 13 45  
[rene.stevens@terbeke.be](mailto: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](http://www.terbeke.com))

## 7. FINANCIËLE KALENDER

Jaarresultaten 2015:  
Jaarverslag 2015:  
Algemene vergadering 2016:

25 februari 2016 voor beurstijd  
Uiterlijk 26 april 2016  
26 mei 2016 om 11u

## 8. TER BEKE KORT

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innovatief Belgisch concern dat verse voeding op de markt brengt 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 2014 een omzet van 399,7 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 5 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 3 in België (Wommelgem, Waarschoot en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk);
- innovatief in het segment van voorverpakte vleeswaren;
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise<sup>®</sup>, Pluma<sup>®</sup> en Daniël Coopman<sup>®</sup>;
- telt ongeveer 1.050 medewerkers.

### Divisie Bereide Gerechten:

- produceert verse bereide gerechten voor de Europese markt;
- marktleider in koelverse lasagne in Europa;
- 7 volledig geautomatiseerde productielijnen in 2 gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne);
- merknamen Come a casa<sup>®</sup> en Vamos<sup>®</sup> naast distributiemerken;
- telt ongeveer 600 medewerkers;
- joint venture The Pasta Food Company opgericht in Polen (2011).