

terbeke

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

HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG EERSTE SEMESTER 2016

INHOUDSTAFEL

1. Verkorte geconsolideerde financiële staten Ter Beke Groep per 30 juni 2016;
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 2016

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activa		
Vaste activa	148.448	149.201
Goodwill	35.204	35.204
Immateriële vaste activa	5.568	5.410
Materiële vaste activa	83.365	85.005
Deelnemingen volgens vermogensmutatie	12.594	12.635
Leningen aan joint venture	1.520	850
Overige LT vorderingen	97	97
Rentedragende LT vorderingen	10.100	10.000
Vlottende activa	95.068	92.327
Vorraden	21.741	20.421
Handels- en overige vorderingen	58.756	64.860
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.571	7.046
Totale activa	243.516	241.528
Passiva		
Eigen vermogen	109.630	108.843
Kapitaal en uitgiftepremies	53.191	53.191
Reserves	56.439	55.652
Minderheidsbelangen	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.665	5.852
Langlopende verplichtingen	42.269	43.455
Vorzieningen	4.338	3.062
Langlopende rentedragende verplichtingen	37.931	40.393
Overige langlopende verplichtingen	0	0
Kortlopende verplichtingen	86.952	83.378
Kortlopende rentedragende verplichtingen	10.770	10.965
Handelsschulden en andere schulden	60.837	58.830
Schulden met betrekking tot personeel	11.164	10.685
Belastingverplichtingen	4.181	2.898
Totale passiva	243.516	241.528

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Verkopen	204.683	191.409
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-107.709	-99.081
Diensten en diverse goederen	-39.339	-38.312
Personeelskosten	-38.075	-38.017
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-8.754	-8.092
Waardeverminderingen en voorzieningen	-1.175	66
Overige exploitatiebaten en -kosten	-10	-506
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	9.621	7.467
Financiële opbrengsten	442	131
Financiële kosten	-568	-1.029
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	9.495	6.569
Belastingen	-2.339	-1.799
Winst van het boekjaar vóór aandeel van ondernemingen geboekt via vermogensmutatiemethode	7.156	4.770
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	49	-389
Winst van het boekjaar	7.205	4.381
Gewone winst per aandeel	4,16	2,53
Verwaterde winst per aandeel	4,16	2,53

VERKORT UITGEBREID RESULTAAT

in '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Winst van het boekjaar	7.205	4.381
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)		
Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Omrekeningsverschillen	-248	179
Cashflow hedge	16	5
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	-120	-34
Gerelateerde uitgestelde belastingen	-2	12
Uitgebreid resultaat	6.851	4.543

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in '000 EUR	<u>Kapitaal</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte-</u>	<u>Gereserveerde</u>	<u>Omrekenings</u>	<u>Totaal</u>	<u>Aantal</u>
		<u>reserves</u>	<u>premies</u>	<u>winsten</u>	<u>verschillen</u>		<u>Aandelen</u>
Saldo op 31 december 2014	4.903	0	48.288	49.795	-171	102.815	1.732.621
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-4.331		-4.331	
Resultaat van het boekjaar				4.381		4.381	
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	
Saldo op 30 juni 2015	4.903	0	48.288	49.818	8	103.017	1.732.621
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend						0	
Resultaat van het boekjaar				5.917		5.917	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-11	-90	-101	
Uitgebreid resultaat van de periode				5.906	-90	5.816	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				10		10	
Saldo op 31 december 2015	4.903	0	48.288	55.734	-82	108.843	1.732.621
Kapitaalverhoging						0	
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-6064		-6064	
Resultaat van het boekjaar				7205		7205	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-106	-248	-354	
Uitgebreid resultaat van de periode				7.099	-248	6.851	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen						0	
Saldo op 30 juni 2016	4.903	0	48.288	56.769	-330	109.630	1.732.621

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Operationele activiteiten		
Resultaat voor belastingen	9.495	6.569
Intresten	480	548
Afschrijvingen	8.754	8.092
Waardeverminderingen	-4	0
Voorzieningen	1.144	6
Meer-en minderwaarde op realisatie van vaste activa		12
Kasstroom uit Operationele activiteiten	19.869	15.227
Daling / (toename) van vorderingen op meer dan 1 jaar	-100	
Daling / (toename) van voorraden	-1.354	-1.639
Daling / (toename) van vorderingen op ten hoogste 1 jaar	5.522	4.616
Daling / (toename) operationele activa	4.068	2.977
Toename / (daling) van handelsschulden	1.682	-5.917
Toename / (daling) van schulden mbt bezoldigingen	366	-349
Toename / (daling) overige schulden en overlopend passief	15	-53
Toename / (daling) operationele schulden	2.063	-6.319
Daling / (toename) van het bedrijfskapitaal	6.131	-3.342
Betaalde belastingen	-1.571	-2.007
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	24.429	9.878
Investeringsactiviteiten		
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-7.006	-8.983
Aanschaffing van deelneming		
Nieuwe leningen	-670	-350
Totaal toename in investeringen	-7.676	-9.333
Verkoop van materiële vaste activa	8	13
Terugbetaling leningen		15
Totaal daling in investeringen	8	28
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7.668	-9.305
Financieringsactiviteiten		
Toename / (daling) financiële schulden op korte termijn		3.400
Toename lange termijn schulden	3.025	
Terugbetaling van lange termijn schulden	-5.683	-6.871
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-480	-548
Dividend uitbetaald door de moedermaatschappij	-6.064	-4.331
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.202	-8.350
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	7.559	-7.777
Geldmiddelen bij het begin van het boekjaar	7.046	10.725
Omrekeningsverschillen	-34	25
Geldmiddelen bij het einde van het boekjaar	14.571	2.973

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 2015 een omzet van 396,3 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[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®];
- 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[®] en Vamos[®] 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 2015, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2015.

De consolidatiekring van de groep wijzigde niet sinds 31 december 2015.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 1 september 2016.

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 2015.

Nieuwe standaarden of interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2016 hebben geen significante impact op de verkorte financiële staten per 30 juni 2016.

ALGEMEEN

De Algemene Vergadering van 26 mei 2016 keurde het voorstel van dividend van de Raad van Bestuur (bruto 3,50 EUR/aandeel) goed. Het toegekende dividend bedroeg in totaal 6.064.173,50 EUR, waarvan per 30 juni 2016 meer dan 99% was uitbetaald.

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

In het eerste semester van 2016 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 7,2 miljoen EUR over het eerste semester 2016 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites. In 2015 werd over het eerste semester 8,6 miljoen EUR geïnvesteerd.

De groep is blootgesteld aan een wisselkoersrisico op verkopen in Pond Sterling (GBP). Als indekking tegen het wisselkoersrisico heeft de groep op 30 juni 2016 optiecontracten voor de verkoop van 2,5 miljoen GBP tegen EUR en termijncontracten voor de verkoop van 2,4 miljoen GBP tegen EUR. Op 31 december 2015 had de groep geen uitstaande optiecontracten voor de verkoop van GBP tegen EUR maar wel termijncontracten voor de verkoop van 4,5 miljoen GBP tegen EUR lopen. Per 30 juni 2016 werd een positieve marktwaarde erkend op de openstaande positie, per 30 juni 2015 werd daarentegen een negatieve marktwaarde erkend op de openstaande positie.

Op 30 juni 2016 had de groep een netto-positie in GBP van 1,2 miljoen GBP (1,9 miljoen GBP op 31 december 2015).

De balanskoers EUR/GBP bedroeg 0,8265 per 30 juni 2016 tegenover 0,7339 per 31 december 2015. De gemiddelde resultaatkoers bedroeg 0,7789 per 30 juni 2016 tegenover 0,7338 per 30 juni 2015.

Op 9 mei 2016 deed de rechtbank van eerste aanleg in Athene uitspraak in het geschil tussen Ter Beke en het Griekse Creta Farms. Ter Beke werd veroordeeld tot een schadevergoeding van 100 duizend EUR, terwijl de initiële vordering van Creta Farms 2 miljoen EUR bedroeg. Desalniettemin onderzoekt de groep met haar juridische raadgevers de mogelijkheden om dit vonnis aan te vechten.

Als gebeurtenis na balansdatum kan vermeld worden dat de vennootschap Binet NV verkocht werd voor een bedrag van ongeveer 2,9 miljoen EUR. Per 30 juni 2016 omvat de geconsolideerde balans met betrekking tot deze vennootschap vast actief voor een totale netto boekwaarde van 3 miljoen EUR en diverse schulden voor een totaal bedrag van 0,5 miljoen EUR.

TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2016 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2015. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2015 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.

De vaste activa dalen met 0,8 miljoen EUR. Dit is voornamelijk het gevolg van 7,2 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,7 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen en nieuwe leningen aan de Pasta Food Company, de Poolse joint-venture, ter waarde van 0,7 miljoen EUR.

De netto financiële schulden dalen met 10,2 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (24,4 miljoen EUR) ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (7,7 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (6,5 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 stijgt in de eerste jaarhelft met 13,3 miljoen EUR (+6,9%) van 191,4 miljoen EUR tot 204,7 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie stijgt met 9,1 miljoen EUR (+6,7%), die van de divisie bereide gerechten met 4,2 miljoen EUR (+7,4%). De omzetgroei in de vleeswarendivisie werd nog enigszins getemperd door het verlies van een belangrijk contract in de Engelse markt in juni 2016. Dit verlies zal zijn volle uitwerking krijgen in de tweede jaarhelft.

De omzetstijging is in beide divisies het gevolg van de volgehouden inspanningen in de voorbije jaren op rendabele consumentgerichte producten en marktkennis. Bovendien werpt de uitrol van de groeistrategie in de vleeswarendivisie in de Nederlandse markt haar eerste vruchten af.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De investeringen die de groep in 2015 deed in onderzoeken naar consumentengedrag hebben het mogelijk gemaakt dat in beide divisies een aantal nieuwe producten en concepten werden gelanceerd.

De effecten van de omzetstijging, samen met de volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en de kostenbeheersing leidden tot een substantiële verbetering van het resultaat.

De REBITDA stijgt met 3,5 miljoen EUR (+21,4%) van 16,3 miljoen EUR in het eerste semester van 2015 tot 19,8 miljoen EUR in dezelfde periode van 2016.

In de bereide gerechtendivisie wordt die verbetering nog versterkt door de verschillende timing rond de ondersteuning van het merk Come a casa[®]. Terwijl de investeringen in de merkondersteuning in 2015 zich vooral in het eerste semester situeerden, zal de groep in 2016 vooral in het najaar extra publicitaire ondersteuning geven aan de lancering van een nieuw topgamma van specialiteiten die onder het merk worden gelanceerd.

Het positieve resultaat van de omzetstijging in de vleeswarendivisie dekt daarentegen niet volledig de gevolgen van de negatieve evolutie van het Britse Pond n.a.v. de Brexit.

Daarenboven investeerde de groep in de eerste jaarhelft gevoelig in de lange termijnstrategie van de vleeswarendivisie en de bijhorende organisatie.

De rubriek “Diensten en diverse goederen” bestaat uit:

in '000 EUR	30/06/2016	30/06/2015
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	5.177	4.592
Onderhoud en herstellingen	5.674	5.370
Marketing- en verkoopkosten	8.279	8.182
Vervoerkosten	7.241	6.709
Energie	3.766	4.322
Huur	3.249	3.051
Erelonen	3.188	3.683
Andere	2.765	2.403
Totaal	39.339	38.312

De rubriek “Overige exploitatiebaten en –kosten” bestaat uit:

in '000 EUR	30/06/2016	30/06/2015
Recuperatie loongebonden kosten	292	267
Recuperatie logistieke kosten	9	41
Winsten op verkoop activa	0	12
Recuperatie verzekeringen	47	65
Minderwaarden	0	-24
Lokale belasting	-1.007	-1.108
Andere	649	241
Totaal	-10	-506

De niet-kaskosten in het eerste semester 2016 (9,9 miljoen EUR) waren 1,9 miljoen EUR hoger dan over dezelfde periode van 2015. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de voorziening voor de long term incentive van de CEO en de afschrijvingen van de investeringen in het nieuwe ERP systeem dat eind 2015 succesvol werd opgestart in de bereide gerechtendivisie en in 2016-2017 zal worden opgestart in de vleeswarendivisie.

Hierdoor stijgt de REBIT met 19,2% van 8,3 miljoen EUR in 2015 tot 9,9 miljoen EUR in 2016.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester bestaat zowel in 2016 als 2015 uit een beperkt aantal uitzonderlijke opzegvergoedingen. In 2015 bedroegen deze in totaal 0,8 miljoen EUR, in 2016 0,3 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 4,1 miljoen EUR (+26,2%) van 15,5 miljoen EUR in 2015 tot 19,6 miljoen EUR in 2016 en een stijging van de EBIT met 2,2 miljoen EUR (+28,8%) van 7,5 miljoen EUR in 2015 tot 9,6 miljoen EUR in 2016.

Netto- financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2016 0,8 miljoen EUR lager dan in dezelfde periode van 2015, vooral als gevolg van positieve wisselkoersverschillen.

De positieve wisselkoersverschillen zijn voornamelijk het gevolg van de waardering van onze indekkingsinstrumenten aan de marktwaarde. Dit betekent dat een verzwakt Brits Pond resulteert in een hogere waarde van de dekking (en omgekeerd). Daar staat tegenover dat het zwakkere Pond na de Brexit in de tweede jaarhelft een negatieve invloed zal hebben op het wisselkoersresultaat en op onze concurrentiepositie in het Verenigd Koninkrijk.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2016 (24,6%) ligt lager dan in juni 2015 (27,4%).

SEGMENTINFORMATIE

in '000 EUR	30/06/2016			30/06/2015		
	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal
Segment Resultatenrekening						
Segment verkopen	144.082	60.601	204.683	134.990	56.419	191.409
Segment Resultaat	6.541	6.954	13.495	7.227	2.064	9.291
Niet toegerekende resultaten			-3.874			-1.824
Netto financieringskost			-126			-898
Belastingen			-2.339			-1.799
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			49			-389
Geconsolideerd resultaat			7.205			4.381
Andere Segment Informatie						
Segment investeringen	4.383	1.681	6.064	3.196	4.101	7.297
Niet toegerekende investeringen			1.170			1.295
Totale investeringen			7.234			8.592
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	5.058	2.760	7.818	5.240	2.646	7.886
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			2.111			140
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			9.929			8.026

BEREKENING WINST PER AANDEEL

Berekening winst per aandeel	30/06/2016	30/06/2015
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	7.205	4.381
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Winst per aandeel	4,16	2,53
Berekening verwaterde winst per aandeel		
	30/06/2016	30/06/2015
Nettowinst	7.205	4.381
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	4,16	2,53

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:
 - Stijging resultaat na belastingen met 64,5%.
 - Geconsolideerde omzet stijgt met 13,3 miljoen EUR (+6,9%) tot 204,7 miljoen EUR;
 - REBITDA bedraagt 19,8 miljoen EUR in 2016 tegenover 16,3 miljoen EUR in 2015 (+21,4%),
 - De eerste jaarhelft van 2016 bevat 0,3 miljoen EUR niet-recurrente kosten. Het betreft opzegvergoedingen.
 - Ten gevolge van het voorgaande
 - bedraagt de EBITDA 19,6 miljoen EUR tegenover 15,5 miljoen EUR in 2015 (+26,2%);
 - bedraagt de EBIT 9,6 miljoen EUR tegenover 7,5 miljoen EUR in 2015 (+28,8%);
 - bedraagt het resultaat na belastingen 7,2 miljoen EUR tegenover 4,4 miljoen EUR in 2015 (+64,5%);
 - bedraagt de netto cashflow 17,1 miljoen EUR tegenover 12,8 miljoen EUR in 2015 (+33,5%);

- Divisie Vleeswaren:
 - Omzetgroei door de ontwikkeling van nieuwe verpakkingsconcepten op basis van de inzichten die werden verworven uit recente consumentenstudies.
 - Volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en doorgedreven kostenbeheersing.
 - Investerings in de groeistrategie in de Nederlandse markt werpen hun eerste vruchten af.

- Divisie Bereide Gerechten:
 - Rendabele omzetgroei door de lancering van nieuwe producten en concepten.
 - Volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en doorgedreven kostenbeheersing.
 - Succesvolle herverpakking van het Come a casa[®]-gamma.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS EERSTE SEMESTER 2015

Resultatenrekening in 000 Euro			
	30/06/16	30/06/15	Δ %
Opbrengsten (netto omzet)	204.683	191.409	6,9%
REBITDA (1)	19.806	16.314	21,4%
EBITDA (2)	19.550	15.493	26,2%
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	9.877	8.288	19,2%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	9.621	7.467	28,8%
Netto financieringskosten	-126	-898	-86,0%
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten (EBT)	9.495	6.569	44,5%
Belastingen	-2.339	-1.799	30,0%
Resultaat na belastingen vóór aandeel van ondernemingen geboekt via de vermogensmutatiemethode	7.156	4.770	50,0%
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	49	-389	112,6%
Resultaat na belastingen (EAT)	7.205	4.381	64,5%
Netto cashflow (3)	17.085	12.796	33,5%
Financiële positie in 000 Euro			
	30/06/16	31/12/15	
Balanstotaal	243.516	241.528	0,8%
Eigen vermogen	109.630	108.843	0,7%
Netto financiële schulden (4)	24.030	34.312	-30,0%
Eigen vermogen/Totale activa (in%)	45,0%	45,1%	
Gearing Ratio (5)	21,9%	31,5%	
Kerncijfers in Euro per aandeel			
	30/06/16	30/06/15	
Aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	
Netto cashflow	9,86	7,39	33,5%
Resultaat na belastingen	4,16	2,53	64,5%
EBITDA	11,28	8,94	26,2%

(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 stijgt in de eerste jaarhelft met 13,3 miljoen EUR (+6,9%) van 191,4 miljoen EUR tot 204,7 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie stijgt met 9,1 miljoen EUR (+6,7%), die van de divisie bereide gerechten met 4,2 miljoen EUR (+7,4%). De omzetgroei in de vleeswarendivisie werd nog enigszins getemperd door het verlies van een belangrijk contract in de Engelse markt in juni 2016. Dit verlies zal zijn volle uitwerking krijgen in de tweede jaarhelft.

De omzetstijging is in beide divisies het gevolg van de volgehouden inspanningen in de voorbije jaren op rendabele consumentgerichte producten en marktkennis. Bovendien werpt de uitrol van de groeistrategie in de vleeswarendivisie in de Nederlandse markt haar eerste vruchten af.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De investeringen die de groep in 2015 deed in onderzoeken naar consumentengedrag hebben het mogelijk gemaakt dat in beide divisies een aantal nieuwe producten en concepten werden gelanceerd.

De effecten van de omzetstijging, samen met de volgehouden focus op de rendabiliteit van het productgamma en de kostenbeheersing leidden tot een substantiële verbetering van het resultaat.

De REBITDA stijgt met 3,5 miljoen EUR (+21,4%) van 16,3 miljoen EUR in het eerste semester van 2015 tot 19,8 miljoen EUR in dezelfde periode van 2016.

In de bereide gerechtendivisie wordt die verbetering nog versterkt door de verschillende timing rond de ondersteuning van het merk Come a casa®. Terwijl de investeringen in de merkondersteuning in 2015 zich vooral in het eerste semester situeerden, zal de groep in 2016 vooral in het najaar extra publicitaire ondersteuning geven aan de lancering van een nieuw topgamma van specialiteiten die onder het merk worden gelanceerd.

Het positieve resultaat van de omzetstijging in de vleeswarendivisie dekt daarentegen niet volledig de gevolgen van de negatieve evolutie van het Britse Pond n.a.v. de Brexit. Daarenboven investeerde de groep in de eerste jaarhelft gevoelig in de lange termijnstrategie van de vleeswarendivisie en de bijhorende organisatie.

De niet-kaskosten in het eerste semester 2016 (9,9 miljoen EUR) waren 1,9 miljoen EUR hoger dan over dezelfde periode van 2015. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de voorziening voor de long term incentive van de CEO en de afschrijvingen van de investeringen in het nieuwe ERP systeem dat eind 2015 succesvol werd opgestart in de bereide gerechtendivisie en in 2016-2017 zal worden opgestart in de vleeswarendivisie.

Hierdoor stijgt de REBIT met 19,2% van 8,3 miljoen EUR in 2015 tot 9,9 miljoen EUR in 2016.

Het niet-recurrente resultaat van het eerste semester bestaat zowel in 2016 als 2015 uit een beperkt aantal uitzonderlijke opzegvergoedingen. In 2015 bedroegen deze in totaal 0,8 miljoen EUR, in 2016 0,3 miljoen EUR.

De EBITDA stijgt met 4,1 miljoen EUR (+26,2%) van 15,5 miljoen EUR in 2015 tot 19,6 miljoen EUR in 2016 en een stijging van de EBIT met 2,2 miljoen EUR (+28,8%) van 7,5 miljoen EUR in 2015 tot 9,6 miljoen EUR in 2016.

Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2016 0,8 miljoen EUR lager dan in dezelfde periode van 2015, vooral als gevolg van positieve wisselkoersverschillen.

De positieve wisselkoersverschillen zijn voornamelijk het gevolg van de waardering van onze indekkingsinstrumenten aan de marktwaarde. Dit betekent dat een verzwakt Brits Pond resulteert in een hogere waarde van de dekking (en omgekeerd). Daar staat tegenover dat het zwakkere Pond na de Brexit in de tweede jaarhelft een negatieve invloed zal hebben op het wisselkoersresultaat en op onze concurrentiepositie in het Verenigd Koninkrijk.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2016 (24,6%) ligt lager dan in juni 2015 (27,4%).

Balans

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2016 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2015. Aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2015 ongewijzigd bleef, zijn de verschillen in de balansposities beperkt.

De vaste activa dalen met 0,8 miljoen EUR. Dit is voornamelijk het gevolg van 7,2 miljoen EUR investeringen verminderd met 8,7 miljoen EUR afschrijvingen en waardeverminderingen en een nieuwe leningen aan de Pasta Food Company ter waarde van 0,7 miljoen EUR.

De netto financiële schulden dalen met 10,2 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties (24,4 miljoen EUR) ten overstaan van een uitgaande cashflow uit netto betaalde investeringen (7,7 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (6,5 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 7,2 miljoen EUR over het eerste semester 2016 betreffen voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuuraanpassingen in de diverse sites. In 2015 werd over het eerste semester 8,6 miljoen EUR geïnvesteerd.

VOORUITZICHTEN 2016

Behoudens onverwachte marktomstandigheden vertrouwt de groep erop dat het resultaat na belastingen voor het volledige jaar 2016 dat van 2015 zal overtreffen.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2016 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 2016 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2015. 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 2016 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 2016 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, 1 september 2016

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 2016

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 2016, 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 243.516 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 7.205 (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.

Gent, 1 september 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Charlotte Vanrobaeys

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

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 2016:
Jaarverslag 2016:
Algemene vergadering 2017:

22 februari 2017 voor beurstijd
Uiterlijk 24 april 2017
24 mei 2017 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 2015 een omzet van 396,3 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[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®];
- 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[®] en Vamos[®] naast distributiemerken;
- telt ongeveer 600 medewerkers;
- joint venture The Pasta Food Company opgericht in Polen (2011).