

# terbeke

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

## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG EERSTE SEMESTER 2018

## INHOUDSTAFEL

1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN TER BEKE GROEP PER 30 JUNI 2018 .....	3
2. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN .....	8
3. HALFJAARLIJKS TUSSENTIJDVS VERSLAG .....	17
4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....	24
5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE .....	25
6. CONTACTEN .....	27
7. FINANCIËLE KALENDER .....	27
8. TER BEKE KORT .....	28

# 1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN TER BEKE GROEP PER 30 JUNI 2018

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>243 770</b>	<b>242 573</b>
Goodwill	76 535	76 523
Immateriële vaste activa	29 001	30 163
Materiële vaste activa	134 269	132 807
Deelnemingen volgens vermogensmutatie		0
Leningen aan joint venture		0
Uitgestelde belastingsvorderingen	3 902	3 003
Overige LT vorderingen	63	77
Rentedragende LT vorderingen		0
<b>Vlottende activa</b>	<b>179 595</b>	<b>157 163</b>
Voorraden	36 671	34 788
Handels- en overige vorderingen	115 459	115 862
Geldmiddelen en kasequivalenten	27 465	6 513
<b>Totale activa</b>	<b>423 365</b>	<b>399 736</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>120 692</b>	<b>125 308</b>
Kapitaal en uitgiftepremies	53 191	53 191
Reserves	65 848	70 506
Minderheidsbelangen	1 653	1 611
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>9 925</b>	<b>10 290</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>145 949</b>	<b>52 164</b>
Voorzieningen	5 383	5 289
Langlopende rentedragende verplichtingen	136 733	43 306
Overige langlopende verplichtingen	3 833	3 569
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>146 799</b>	<b>211 974</b>
Kortlopende rentedragende verplichtingen	13 981	90 132
Handelsschulden en andere schulden	112 951	101 379
Schulden met betrekking tot personeel	15 016	16 211
Belastingverplichtingen	4 851	4 252
<b>Totale passiva</b>	<b>423 365</b>	<b>399 736</b>

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>Verkopen</b>	<b>329 614</b>	<b>211 613</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-189 954	-124 397
Diensten en diverse goederen	-57 495	-34 931
Personeelskosten	-60 757	-38 400
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-13 872	-7 662
Waardeverminderingen en voorzieningen	-219	-57
Overige exploitatiebaten	897	1 209
Overige exploitatiekosten	-2 467	-812
Resultaat van stapsgewijze acquisitie	0	6 689
<b>Resultaat van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>
Financiële opbrengsten	80	289
Financiële kosten	-2 236	-510
<b>Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten</b>	<b>3 591</b>	<b>13 031</b>
Belastingen	-1 084	-3 455
<b>Winst van het boekjaar vòór aandeel van ondernemingen geboekt via vermogensmutatiemethode</b>	<b>2 507</b>	<b>9 576</b>
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	0	571
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>2 507</b>	<b>10 147</b>
Winst van het boekjaar: aandeel derden	41	
Winst van het boekjaar: aandeel groep	2 466	10 147
Gewone winst per aandeel	1,42	5,86
Verwaterde winst per aandeel	1,42	5,86

## VERKORT UITGEBREID RESULTAAT

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Winst van het boekjaar	2 507	10 147
<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	-141	199
Cashflow hedge	-15	168
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	-36	-97
Gerelateerde uitgestelde belastingen	-1	33
<b>Uitgebreid resultaat</b>	<b>2 314</b>	<b>10 450</b>

**VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT**  
**VAN HET EIGEN VERMOGEN**

	<u>Kapitaal</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte-</u>	<u>Gereserveerde</u>	<u>Cashflow</u>	<u>Pensioenen en</u>	<u>Call/put optie</u>	<u>Omrekenings-</u>	<u>Minderheidsb</u>	<u>Totaal</u>	<u>Aantal</u>
in '000 EUR		<u>reserves</u>	<u>premies</u>	<u>winsten</u>	<u>Hedge</u>	<u>taks</u>	<u>op</u>	<u>verschillen</u>	<u>elangen</u>		<u>aandelen</u>
							<u>minderheidsbel</u>				
							<u>angen</u>				
<b>Saldo op 1 januari 2017</b>	<b>4 903</b>	<b>0</b>	<b>48 288</b>	<b>63 050</b>	<b>-168</b>	<b>-758</b>		<b>-346</b>		<b>114 969</b>	<b>1 732 621</b>
Kapitaalverhoging										0	
Reserve eigen aandelen										0	
Dividend				-6 064						-6 064	
Resultaat van het boekjaar				10 147						10 147	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode											
Uitgebreid resultaat van de periode					168	-64		199		303	
Bewegingen via reserves											
- Resultaat eigen aandelen										0	
<b>Saldo op 30 juni 2017</b>	<b>4 903</b>	<b>0</b>	<b>48 288</b>	<b>67 133</b>	<b>0</b>	<b>-822</b>		<b>-147</b>		<b>119 355</b>	<b>1 732 621</b>
<b>Saldo op 1 januari 2018</b>	<b>4 903</b>	<b>0</b>	<b>48 288</b>	<b>74 093</b>	<b>55</b>	<b>-840</b>	<b>-3 296</b>	<b>494</b>	<b>1 611</b>	<b>125 308</b>	<b>1 732 621</b>
Kapitaalverhoging										0	
Reserve eigen aandelen										0	
Dividend				-6 930						-6 930	
Resultaat van het boekjaar				2 466					41	2 507	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode											
Uitgebreid resultaat van de periode					-15	-37		-142	1	-193	
Bewegingen via reserves											
- Resultaat eigen aandelen										0	
<b>Saldo op 30 juni 2018</b>	<b>4 903</b>	<b>0</b>	<b>48 288</b>	<b>69 629</b>	<b>40</b>	<b>-877</b>	<b>-3 296</b>	<b>352</b>	<b>1 653</b>	<b>120 692</b>	<b>1 732 621</b>

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>Operationele activiteiten</b>		
Resultaat voor belastingen	3 591	13 031
Intresten	1 154	356
Dividend uit vermogensmutatiemethode	0	0
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	13 872	7 662
Waardeverminderingen (*)	491	164
Voorzieningen	-73	-31
Gerealiseerd meer-en minderwaarde	231	-721
Resultaat nav stapsgewijze acquisitie	0	-6 689
<b>Kasstroom uit Operationele activiteiten</b>	<b>19 266</b>	<b>13 772</b>
Daling / (toename) van vorderingen op meer dan 1 jaar	14	-14
Daling / (toename) van voorraden	-2 160	-1 389
Daling / (toename) van vorderingen op ten hoogste 1 jaar	1 798	5 314
<b>Daling / (toename) operationele activa</b>	<b>-348</b>	<b>3 911</b>
Toename / (daling) van handelsschulden	7 978	-2 617
Toename / (daling) van schulden mbt bezoldigingen	-1 260	221
Toename / (daling) overige schulden en overlopend passief	481	1 310
<b>Toename / (daling) operationele schulden</b>	<b>7 199</b>	<b>-1 086</b>
<b>Daling / (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>6 851</b>	<b>2 825</b>
Betaalde belastingen	-2 907	-3 155
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>23 210</b>	<b>13 442</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-11 740	-5 468
Aanschaffing van deelneming	0	-13 955
Nieuwe leningen	0	0
<b>Totaal toename in investeringen</b>	<b>-11 740</b>	<b>-19 423</b>
Verkoop van materiële vaste activa	81	1 105
Terugbetaling leningen	0	0
<b>Totaal daling in investeringen</b>	<b>81</b>	<b>1 105</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-11 659</b>	<b>-18 318</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Toename / (daling) financiële schulden op korte termijn	-59 134	0
Toename lange termijn schulden	120 000	14 000
Terugbetaling van lange termijn schulden	-43 374	-5 685
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-1 154	-356
Dividend uitbetaald door de moedermaatschappij	-6 930	-6 064
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>9 408</b>	<b>1 895</b>
<b>Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>20 959</b>	<b>-2 981</b>
Geldmiddelen bij het begin van het boekjaar	6 513	16 068
Omrekeningsverschillen	-7	-5
<b>Geldmiddelen bij het einde van het boekjaar</b>	<b>27 465</b>	<b>13 082</b>

(\*) omvat waardecorrecties die deel uitmaken van het financieel resultaat

## 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 tal van Europese landen

De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en versbereide gerechten, beschikt over 12 industriële vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het Verenigd Koninkrijk en telt ongeveer 2600 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2017 een omzet van 508.6 miljoen EUR.

#### DIVISIE BEREIDE GERECHTEN

- produceert vers bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 2 gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne), 1 in Frankrijk (Mézidon-Canon), 1 in Polen (Opole) en 1 in het Verenigd Koninkrijk (Deeside)
- merknamen Come a casa®, Vamos® en Stefano Toselli® naast tal van distributiemerken
- telt ongeveer 1200 medewerkers

#### DIVISIE VLEESWAREN

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 2 productievestigingen in België (Wommelgem en Waarschoot) en 1 in Nederland (Borculo)
- 6 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 3 in België (Wommelgem, Waarschoot en Veurne) en 3 in Nederland (Wijchen, Ridderkerk en Aalsmeer)
- innovatief in het segment van voorverpakte vleeswaren; distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman®, Zonnenberg®, Kraak-Vers® en FairBeleg®
- telt ongeveer 1400 medewerkers



## 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 2017, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2017.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 29 augustus 2018.

## WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn, behalve voor wat betreft de toepassing van IFRS 9 en 15, in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2017.

IFRS 9 heeft geen materiële impact op de cijfers van de groep. De impact van de toepassing van IFRS 15 (Opbrengsten uit contracten met klanten) bestaat erin dat in 2018 6.8 miljoen EUR die voorheen onder de rubriek “diensten en diverse goederen” werd gepresenteerd, nu in mindering van de omzet wordt gepresenteerd. Ter Beke opteert voor de “full retrospective” methode voor de eerste toepassing van IFRS 15 voor het boekjaar vanaf 1 januari 2018. De cijfers van 2017 werden daarom voor 5.7 miljoen EUR aangepast, die gepresenteerd wordt in minderen van de omzet, in plaats van onder de rubriek “diensten en diverse goederen”.

Vanaf 1 september 2019 zal IFRS-16 van kracht zijn. Ter Beke is volop bezig met de nodige voorbereidingen voor de toepassing hiervan.

## ALGEMEEN

De Algemene Vergadering van 31 mei 2018 keurde het voorstel van dividend van de Raad van Bestuur (bruto 4,00 EUR/aandeel) goed. Het toegekende dividend bedroeg in totaal 6.930.484,00 EUR, waarvan per 30 juni 2018 meer dan 99% was uitbetaald.

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

## TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2018 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2017. De verschillen worden voornamelijk verklaard door het effect van de lange termijn financieringsovereenkomst die Ter Beke op 26 juni 2018 heeft afgesloten.

Op 26 juni 2018 rondde Ter Beke een lange termijnfinanciering af met een consortium van 3 banken in de vorm van een “Revolving Credit Facility” (RCF).

De looptijd van de RCF bedraagt 5 jaar, met een mogelijke verlenging van 2 maal 1 jaar. Hierdoor beschikt de groep voor 175 miljoen EUR aan gegarandeerde kredietlijnen, mogelijk uitbreidbaar tot 250 miljoen EUR. Voor deze RCF werden geen waarborgen verstrekt. De RCF is conditioneel aan het

respecteren van een netto schuld/gecorrigeerde EBITDA ratio van 3. In geval van nieuwe acquisities wordt een tijdelijke overschrijding tot 3.5 geaccepteerd. Per 30 juni 2018 werd een bedrag van 120 miljoen EUR opgenomen aan een variabele intrestvoet. De kosten voor het opzetten van de RCF, geraamd op 0.7 miljoen EUR worden afgeschreven over de looptijd van de RCF (5 jaar).

De belangrijkste verschillen zijn een stijging van de geldmiddelen en cashequivalenten met 21 miljoen EUR, een stijging van de langlopende rentedragende verplichtingen met 93.4 miljoen EUR en een daling van de kortlopende rentedragende verplichtingen met 76.2 miljoen EUR.

De groep investeerde in de eerste jaarhelft van 2018 voor 15.0 miljoen EUR in vaste activa tegenover 5.7 miljoen EUR over dezelfde periode van 2017. Het betreft voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen, aanpassingen in de infrastructuur in de diverse sites, de verdere uitrol van het ERP-pakket en vooral de uitbreidingsinvesteringen in bijkomende slicingcapaciteit in Veurne.

De netto financiële schulden dalen met 3.7 miljoen EUR naar 123.2 miljoen EUR. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de kasstroom uit operationele activiteiten van 23.2 miljoen EUR, verminderd met 11.7 miljoen EUR betaalde investeringen (gecorrigeerd voor inkomsten uit desinvesteringen), en betaalde dividenden en intresten voor 7.9 miljoen EUR.

De berekening van netto financiële schulden per 30 juni 2018 en 31 december 2017 is als volgt:

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten	-27 465	-6 513
Langlopende rentedragende verplichtingen	136 733	43 306
Kortlopende rentedragende verplichtingen	13 981	90 132
<b>Netto financiële schulden</b>	<b>123 249</b>	<b>126 925</b>

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

In 2018 neemt de groep de omzet conform IFRS 15 op. Zoals beschreven in het jaarverslag 2017 op pagina 83-84 heeft de groep de volledige analyse afgerond. Er is geen impact op het resultaat van 2017 ten gevolge van de toepassing van IFRS 15. De impact van de toepassing van IFRS 15 (Opbrengsten uit contracten met klanten) bestaat erin dat in 2018 6.8 miljoen EUR die voorheen onder de rubriek "diensten en diverse goederen" werd gepresenteerd, nu in mindering van de omzet wordt gepresenteerd.

Het betreft hoofdzakelijk introductiefees, kosten voor samenwerkingsakkoorden met klanten en andere marketingkosten die verbonden zijn aan de omzet.

Ter Beke opteert voor de “full retrospective” methode voor de eerste toepassing van IFRS 15 voor het boekjaar vanaf 1 januari 2018. De cijfers van 2017 werden daarom voor 5.7 miljoen EUR aangepast.

Impact IFRS 15 op de interim cijfers 2018 conform IAS34

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>Aanpassing</u>	<u>Herclassificatie</u>	<u>30/06/2018</u> IFRS 15	<u>30/06/2017</u>	<u>Aanpassing</u>	<u>Herclassificatie</u>	<u>30/06/2017</u> IFRS 15
<b>Verkopen</b>	<b>336 446</b>	<b>0</b>	<b>-6 832</b>	<b>329 614</b>	<b>217 266</b>	<b>0</b>	<b>-5 653</b>	<b>211 613</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-189 954			-189 954	-124 397			-124 397
Diensten en diverse goederen	-64 327		6 832	-57 495	-40 584		5 653	-34 931
Personeelskosten	-60 757			-60 757	-38 400			-38 400
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-13 872			-13 872	-7 662			-7 662
Waardeverminderingen en voorzieningen	-219			-219	-57			-57
Overige exploitatiebaten	897			897	1 209			1 209
Overige exploitatiekosten	-2 467			-2 467	-812			-812
Resultaat van stapsgewijze acquisitie	0			0	6 689			6 689
<b>Resultaat van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>5 747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 252</b>

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>Aanpassing</u>	<u>Herclassificatie</u>	<u>30/06/2018</u> IFRS 15	<u>30/06/2017</u>	<u>Aanpassing</u>	<u>Herclassificatie</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>Verkopen</b>	<b>336 446</b>	<b>0</b>	<b>-6 832</b>	<b>329 614</b>	<b>217 266</b>	<b>0</b>	<b>-5 653</b>	<b>211 613</b>
Processed Meats	205 327	0	-1 961	203 366	153 399	0	-2 087	151 312
Ready Meals	131 119	0	-4 871	126 248	63 867	0	-3 566	60 301

De geconsolideerde omzet van de groep stijgt in de eerste jaarhelft met 118 miljoen EUR (+55.8%) van 211.6 miljoen EUR tot 329.6 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie stijgt met 52.1 miljoen EUR (+34.4%).

In de bereide gerechtendivisie werd een omzetstijging van 65.9 miljoen EUR (+109.4%) gerealiseerd.

### Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De rubriek “Diensten en diverse goederen” bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	10 380	6 129
Onderhoud en herstellingen	9 757	5 576
Marketing- en verkoopkosten	3 030	2 226
Vervoerkosten	14 363	7 362
Energie	6 010	3 547
Huur	4 020	3 257
Erelonen	5 850	3 971
Andere	4 085	2 863
<b>Totaal</b>	<b>57 495</b>	<b>34 931</b>

De rubrieken “Overige exploitatiebaten en –kosten” bestaan uit:

**Overige exploitatie opbrengsten**

'000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Recuperatie loonsgebonden kosten	419	258
Winsten op verkoop activa	72	721
Recuperatie verzekeringen	31	55
Andere	375	175
<b>Totaal</b>	<b>897</b>	<b>1 209</b>

**Overige exploitatielasten**

'000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Lokale belastingen	1 949	811
Andere	518	1
<b>Totaal</b>	<b>2 467</b>	<b>812</b>

De overige exploitatiekosten bevatten enkele gerealiseerde minderwaarden.

In '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>EBITDA</b>	<b>19 838</b>	<b>20 971</b>
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-13 872	-7 662
Waardeverminderingen en voorzieningen	-219	-57
<b>Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>

In '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>
Opzegvergoedingen	1 299	317
Gerealiseerde meerwaarde op verkoop terrein	0	-721
Kosten m.b.t. acquisitie	242	500
Resultaat n.a.v. stapsgewijze acquisitie	0	-6 689
"Strategische studie"	1 330	
Opstart kosten mbt project nieuw verpakkingsconcept	420	
Herstructureringskost Zoetermeer	170	
Impairment op Zoetermeer	483	
<b>Courante winst van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)</b>	<b>9 691</b>	<b>6 659</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19 838</b>	<b>20 971</b>
Opzegvergoedingen	1 299	317
Gerealiseerde meerwaarde op verkoop terrein	0	-721
Kosten m.b.t. acquisitie	242	500
Resultaat n.a.v. stapsgewijze acquisitie	0	-6 689
"Strategische studie"	1 330	0
Opstart kosten mbt project nieuw verpakkingsconcept	420	0
<b>REBITDA</b>	<b>23 129</b>	<b>14 378</b>

De REBITDA steeg met 8.8 miljoen EUR (+60.9%) van 14.4 miljoen EUR in het eerste semester van 2017 tot 23.1 miljoen EUR in dezelfde periode van 2018.

- Het recurrente resultaat van de divisie vleeswaren werd beïnvloed door de voortdurende prijsdruk in een markt die gekenmerkt wordt door overcapaciteit in de productie van vleeswaren. Verder werden in het eerste semester verschillende kosten gemaakt die in de volgende jaren de resultaten positief moeten beïnvloeden. In België (Veurne) werd het project gestart voor het “slicen en verpakken” van een belangrijk deel van het assortiment van een klant. Ook de opstartkosten drukken de initiële rendabiliteit van het project in de eerste jaarhelft. En in Nederland werd de lancering voorbereid van het merk Fairbeleg® voor het foodservicekanaal. Al deze kosten werden in de resultatenrekening verwerkt. Positief is het resultaat van Offerman (Nederland) dat in lijn is met de verwachtingen. Verder werd beslist om in Offerman versneld om te schakelen op het standaard Ter Beke ERP-pakket, waardoor extra kosten werden gemaakt in analyse en implementatie. Bij Offerman werd eveneens beslist om de site van Zoetermeer versneld te sluiten en de productie over te hevelen naar Borculo en Wommelgem. Alle voorbereidende werken in de 2 sites werden in de kosten verwerkt.
- Het resultaat van de divisie bereide gerechten wordt positief beïnvloed door de groei van de omzet in nagenoeg alle kanalen en markten. De groep zet onverminderd verder in op innovatie en productvernieuwing om de noden van de klant maximaal te ondersteunen. Hierbij worden de sterkten van de verschillende bedrijven in de divisie aangewend.

De niet-kaskosten in het eerste semester 2018 (14.1 miljoen EUR) waren 6.4 miljoen EUR hoger dan over dezelfde periode van 2017. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan hogere afschrijvingen ten gevolge van de overnames in 2017.

De REBIT stijgt met 3.0 miljoen EUR van 6.7 miljoen EUR in 2017 tot 9.7 miljoen EUR in 2018.

Om de resultaten van het eerste semester 2017 en 2018 te vergelijken, moet rekening worden gehouden met een aantal niet recurrente resultaten.

- De eerste jaarhelft van 2018 bevat 3.9 miljoen EUR niet recurrente kosten. Het betreft opzegvergoedingen voor 1.3 miljoen EUR, en kosten voor een strategische studie van 1.3 miljoen EUR. De opdracht hiervan omvatte enerzijds een waarderingsoefening van het bedrijf na acquisities en een analyse van de optimale balansstructuur, en anderzijds een marktstudie van de kernmarkten waarin Ter Beke werkzaam is. Daarnaast waren er ook 0.4 miljoen EUR uitzonderlijke kosten bij de opstart van het nieuwe slicingproject in Veurne, 0.2 miljoen EUR kosten met betrekking tot acquisities en 0.7 miljoen EUR herstructureringskosten voor de vervroegde sluiting van de productievevestiging in Zoetermeer.
- De eerste jaarhelft van 2017 bevat 0.8 miljoen EUR niet recurrente kosten en 7.4 miljoen EUR niet recurrente opbrengsten. De niet recurrente kosten betreffen opzegvergoedingen en kosten voor due diligence activiteiten. Door de vervroegde overname van het Franse Stefano Toselli en de Poolse Pasta Food Company op 30 juni 2017 kon de groep voor 6.7 miljoen EUR niet recurrente opbrengsten realiseren. Verder werd een meerwaarde van 0.7 miljoen EUR gerealiseerd op de verkoop van een terrein.

Als gevolg hiervan:

- bedraagt de REBITDA 23.1 miljoen EUR tegenover 14.4 miljoen EUR in 2017 (+60.9%);
- bedraagt de EBITDA 19.8 miljoen EUR tegenover 21.0 miljoen EUR in 2017 (-5.4%);
- bedraagt de REBIT 9.7 miljoen EUR tegenover 6.7 miljoen EUR in 2017 (+45.5%);
- bedraagt de EBIT 5.7 miljoen EUR tegenover 13.3 miljoen EUR in 2017 (-56.6%);
- bedraagt het resultaat na belastingen 2.5 miljoen EUR tegenover 10.1 miljoen EUR in 2017 (-75.3%).

De bijdrage van de nieuwe acquisities aan de resultaten is als volgt:

Resultatenrekening in 000 Euro	Totaal		Totaal exclusief resultaat nieuwe overnames	
	30/06/2018	overnames	30/06/2018	30/06/2017
Opbrengsten (netto omzet)	329 614	117 245	212 369	211 613
REBITDA	23 129	10 966	12 163	14 378
EBITDA	19 838	10 966	8 872	20 971
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	9 691	5 728	3 963	6 659
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	5 747	5 075	672	13 252

### Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2018 1.9 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2017, vooral als gevolg van kosten van schulden ten gevolge van de 4 acquisities eind 2017 (1.1 miljoen EUR), de verbrekingskost van enkele leningen bij het afsluiten van de clubdeal (0.2 miljoen EUR) en het verschil in wisselkoersverschillen (0.6 miljoen EUR).

### Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2018 (30.2%) ligt hoger dan die van juni 2017 (26.5%).

## SEGMENTINFORMATIE

in '000 EUR	30/06/2018			30/06/2017		
	Processed meats	Ready Meals	Total	Processed meats	Ready Meals	Total
<b>Segment Resultatenrekening</b>						
Segment verkopen	203 366	126 248	329 614	151 312	60 301	211 613
Segment Resultaat	137	10 763	10 900	3 570	6 681	10 251
Niet toegerekende resultaten			-5 153			3 001
Netto financieringskost			-2 156			-221
Belastingen			-1 084			-3 455
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			0			571
Geconsolideerd resultaat			2 507			10 147
<b>Andere Segment Informatie</b>						
Segment investeringen	11 871	2 061	13 932	2 738	1 770	4 508
Niet toegerekende investeringen			1 082			1 186
Totale investeringen			15 014			5 694
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	7 950	4 963	12 913	5 337	1 436	6 773
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			1 178			946
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			14 091			7 719

## BEREKENING WINST PER AANDEEL

<b>Berekening winst per aandeel</b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>30/06/2017</u></b>
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	<b>2 466</b>	<b>10 147</b>
Gemiddeld aantal aandelen	1 732 621	1 732 621
<b>Winst per aandeel</b>	<b>1,42</b>	<b>5,86</b>
<b>Berekening verwaterde winst per aandeel</b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>30/06/2017</u></b>
Nettowinst	2 466	10 147
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>1,42</b>	<b>5,86</b>

## VOORUITZICHTEN 2018

De groep vertrouwt erop dat, behoudens onvoorziene marktomstandigheden, het recurrente bedrijfsresultaat voor 2018 het proforma recurrente bedrijfsresultaat van 2017 zal overtreffen.

De niet geauditeerde proforma cijfers 2017 werden toegelicht in het persbericht over de jaarresultaten 2017. Daarbij werden de geconsolideerde cijfers van 2017 gecorrigeerd voor:

- de impact van de acquisities op jaarbasis. Hierbij werden de resultaten gesimuleerd alsof deze acquisities vanaf 1 januari 2017 in de cijfers van Ter Beke zouden verwerkt zijn.
- alle niet recurrente opbrengsten en kosten in 2017.

## TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2018 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 2018 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2017. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen. Aangezien de nieuwe acquisities in dezelfde markt opereren, wijzigen die risico's niet.



## 3. HALFJAARLIJKS TUSSENTIJD'S VERSLAG

### KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

#### *Ter Beke Groep:*

Voor het eerst worden de cijfers van de in 2017 aangekochte bedrijven voor de volledige periode opgenomen in de resultatenrekening. Die bedrijven geven Ter Beke een productie footprint in landen met 170 miljoen consumenten en zijn:

- Voor de divisie Vleeswaren: Offerman in Nederland.
- Voor de divisie Bereide Gerechten: Stefano Toselli in Frankrijk, Pasta Food Company in Polen en KK Fine Foods in het Verenigd Koninkrijk.

In de eerste jaarhelft droegen deze 4 bedrijven zowel samen als individueel in omzet en in resultaat bij volgens plan. De integratie activiteiten, en de investeringen die ermee gepaard gingen, werden tijdig en soms sneller dan gepland, afgerond:

- De geconsolideerde omzet stijgt met 118 miljoen EUR (+55.8%) tot 329.6 miljoen EUR.
- De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) stijgt van 14.4 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2017 tot 23.1 miljoen EUR in dezelfde periode van 2018.

De grondstofprijzen evolueerden in verschillende richtingen, die elkaar compenseerden. De varkensgrondstofprijzen waren lager, terwijl de prijzen in de andere grote aankoopcategorieën (rundsvlees, kip en verpakkingen) hoger lagen dan in 2017.

Om de resultaten van het eerste semester 2017 en 2018 te vergelijken, moet er rekening mee worden gehouden dat de resultaten in 2018 voor 3.9 miljoen EUR niet recurrente kosten bevatten, terwijl over dezelfde periode in 2017 een niet recurrente opbrengst van 7.3 miljoen EUR werd gerealiseerd.

Als gevolg hiervan:

- bedraagt de REBITDA 23.1 miljoen EUR tegenover 14.4 miljoen EUR in 2017 (+60.9%);
- bedraagt de EBITDA 19.8 miljoen EUR tegenover 21.0 miljoen EUR in 2017 (-5.4%);
- bedraagt de REBIT 9.7 miljoen EUR tegenover 6.7 miljoen EUR in 2017 (+45.5%)
- bedraagt de EBIT 5.7 miljoen EUR tegenover 13.3 miljoen EUR in 2017 (-56.6%);
- bedraagt het resultaat na belastingen 2.5 miljoen EUR tegenover 10.1 miljoen EUR in 2017 (-75.3%);

De cashflow van de bedrijfsactiviteiten stijgt van 13.4 miljoen EUR in 2017 naar 23.2 miljoen EUR in 2018.

#### *Divisie Vleeswaren:*

De omzet van de divisie stijgt met 52 miljoen EUR (+34.4%) van 151.3 miljoen EUR naar 203.4 miljoen EUR. Het aangekochte Offerman presteerde volgens plan. De andere bedrijven realiseren een lichte volumegroei, gepaard met een prijsdaling die (vooral) het gevolg is van grondstofprijzdalingen (varkensvlees).

In België (Veurne) werd een project opgetuigd voor het "slicen en verpakken" van een belangrijk deel van het assortiment van een klant. De focus ligt hierbij op het halen van de servicegraad- objectieven. Opstartkosten drukken echter de initiële rendabiliteit van het project, maar deze is in stijgende lijn.

In Offerman (Nederland) werd beslist om de site van Zoetermeer versneld te sluiten en de productie over te hevelen naar Borculo en Wommelgem. Er werd ook beslist om reeds in november 2018 om te schakelen op het standaard gebruikte ERP-pakket, waardoor extra kosten werden gemaakt in analyse en implementatie.

De vleeswarenindustrie – zowel voor producten als slicing-activiteiten – blijft gekenmerkt door een scherpe concurrentie, wat uiteindelijk de consument ten goede komt. Grondstofprijzdalingen (varkensprijzen) kunnen hierdoor beperkt in het resultaat worden gehouden. Voor de divisie blijft daarom een focus op de rentabiliteit van het productgamma en voortdurend kostenbeheersing van groot belang.

In de Benelux – de belangrijkste markt voor Ter Beke in vleeswaren – merkt men een consolidatiegolf, gedreven zowel door industriële groepen als bedrijven in handen van private equity spelers. Een zekere schaalgrootte is noodzakelijk om de stijgende klantenbehoeftes te kunnen invullen op gebied van innovatie, efficiëntie, traceerbaarheid en duurzaamheid.

Begin juli wordt het merk Fairbeleg®, na een grondige voorbereiding, in het Nederlandse foodservicekanaal uitgerold.

### **Divisie Bereide Gerechten:**

De omzetsijging bedraagt 65.9 miljoen EUR (+109.4%) van 60.3 miljoen EUR naar 126.2 miljoen EUR.

De lagere marge in percentage van de omzet is het gevolg van de consolidatie van de cijfers van Stefano Toselli en Pasta Food Company, die eerder gericht zijn op hoge volumeproducten.

Voor de vijf bedrijven van de divisie blijft de strategie om in te zetten op innovatie, op een gerichte en voortdurende aanpassing van het productengamma aan klantenbehoeftes in zowel eigen merken als private labels die Ter Beke vandaag voor een groot deel van de Europese retailers produceert.

Anders dan in de divisie vleeswaren, is de productfocus scherp en de geografische scope breed (Europa met beginnende export in andere werelddelen). Hierbij zal volop ingezet worden op synergiën dankzij de acquisities, zoals deze werden gecommuniceerd:

- KK Fine foods brengt expertise in productontwikkeling, frozen technology, kennis van het Food Service marktsegment.
- Stefano Toselli brengt sterke posities in markten zoals Frankrijk en Duitsland.
- Pasta Food Company is de “beachhead” in Oost-Europa waar Middellandse zee gerechten in volle opgang zijn.

De bereide maaltijden industrie in Europa blijft goede perspectieven bieden in alle kanalen:

- Het retailkanaal (inclusief discount) vergroot de shelf space om te beantwoorden aan de behoefte aan convenience en als antwoord op concurrentie van thuisbezorgde maaltijden.
- In het foodservicekanaal krimpen de capaciteiten om zelf maaltijden te bereiden en vormen de producten van Ter Beke een oplossing.

## GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS EERSTE SEMESTER 2018

<b>Resultatenrekening in 000 Euro</b>			
	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>	<b>Δ %</b>
Opbrengsten (netto omzet)	329 614	211 613	55,8%
REBITDA	23 129	14 378	60,9%
EBITDA	19 838	20 971	-5,4%
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	9 691	6 659	45,5%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	5 747	13 252	-56,6%
Netto financieringskosten	-2 156	-221	875,6%
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten (EBT)	3 591	13 031	-72,4%
Belastingen	-1 084	-3 455	-68,6%
Resultaat na belastingen vóór aandeel van ondernemingen geboekt via de vermogensmutatiemethode	2 507	9 576	-73,8%
Aandeel in ondernemingen via vermogensmutatiemethode	0	571	-100,0%
Resultaat na belastingen (EAT)	2 507	10 147	-75,3%
Winst van het boekjaar: aandeel derden	41		
Winst van het boekjaar: aandeel groep	2 466	10 147	
<b>Financiële positie in 000 Euro</b>			
	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	
Balans totaal	423 365	399 736	5,9%
Eigen vermogen	120 692	125 308	-3,7%
Netto financiële schulden	123 249	126 925	-2,9%
Eigen vermogen/Totale activa (in%)	28,5%	31,3%	
Gearing Ratio	102,1%	101,3%	
<b>Kerncijfers in Euro per aandeel</b>			
	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>	
Aantal aandelen	1 732 621	1 732 621	
Gemiddeld aantal aandelen	1 732 621	1 732 621	
Netto cashflow	9,58	9,98	-4,0%
Winst van het boekjaar: aandeel groep	1,42	5,86	-75,8%
EBITDA	11,45	12,10	-5,4%

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Vanaf 1/1/2018 is de standaard IFRS-15 (Opbrengsten uit contracten met klanten) van toepassing. Ter Beke opteert voor de "full retrospective" methode voor de eerste toepassing van IFRS 15 voor het boekjaar vanaf 1 januari 2018. Daarom werd de omzet van 2017 met 5.7 miljoen EUR werd vermindert en de rubriek "diensten en diverse goederen" met eenzelfde bedrag aangepast. Er is dus geen impact op het resultaat van 2017 ten gevolge van de toepassing van deze standaard.

## Omzet

De geconsolideerde omzet van de groep stijgt in de eerste jaarhelft met 118 miljoen EUR (+55.8%) van 211.6 miljoen EUR tot 329,6 miljoen EUR.

De omzet van de vleeswarendivisie stijgt met 51.1 miljoen EUR (+34.4%). Dit is voornamelijk het effect van de overname van Offerman.

In de bereide gerechtendivisie werd een omzetstijging van 65.9 miljoen EUR (+109.4%) gerealiseerd. Deze stijging wordt ook hoofdzakelijk gerealiseerd door de nieuwe aanwinsten van vorig jaar.

## Resultaat van bedrijfsactiviteiten

In '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>EBITDA</b>	<b>19 838</b>	<b>20 971</b>
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-13 872	-7 662
Waardeverminderingen en voorzieningen	-219	-57
<b>Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>

In '000 EUR	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>5 747</b>	<b>13 252</b>
Opzegvergoedingen	1 299	317
Gerealiseerde meerwaarde op verkoop terrein	0	-721
Kosten m.b.t. acquisitie	242	500
Resultaat n.a.v. stapsgewijze acquisitie	0	-6 689
"Strategische studie"	1 330	
Opstart kosten mbt project nieuw verpakkingsconcept	420	
Herstructureringskost Zoetermeer	170	
Impairment op Zoetermeer	483	
<b>Courante winst van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)</b>	<b>9 691</b>	<b>6 659</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19 838</b>	<b>20 971</b>
Opzegvergoedingen	1 299	317
Gerealiseerde meerwaarde op verkoop terrein	0	-721
Kosten m.b.t. acquisitie	242	500
Resultaat n.a.v. stapsgewijze acquisitie	0	-6 689
"Strategische studie"	1 330	0
Opstart kosten mbt project nieuw verpakkingsconcept	420	0
<b>REBITDA</b>	<b>23 129</b>	<b>14 378</b>

De REBITDA steeg met 8.8 miljoen EUR (+60.9%) van 14.4 miljoen EUR in het eerste semester van 2017 tot 23.1 miljoen EUR in dezelfde periode van 2018.

- Het recurrente resultaat van de divisie vleeswaren werd beïnvloed door de voortdurende prijsdruk in een markt die gekenmerkt wordt door overcapaciteit in de productie van vleeswaren. Verder werden in het eerste semester verschillende kosten gemaakt die in de volgende jaren de resultaten positief moeten beïnvloeden. In België (Veurne) werd het project gestart voor het "slicen en verpakken" van een belangrijk deel van het assortiment van een klant. Ook de opstartkosten drukken de initiële rendabiliteit van het project in de eerste jaarhelft. En in Nederland werd de lancering voorbereid van het merk Fairbeleg® voor het foodservicekanaal. Al deze kosten werden in de resultatenrekening verwerkt. Positief is het resultaat van Offerman (Nederland), dat in lijn is met de verwachtingen. Verder werd beslist om in Offerman versneld om te schakelen op het standaard Ter Beke

ERP-pakket, waardoor extra kosten werden gemaakt in analyse en implementatie. Bij Offerman werd eveneens beslist om de site van Zoetermeer versneld te sluiten en de productie over te hevelen naar Borculo en Wommelgem. Alle voorbereidende werken in de 2 sites werden in de kosten verwerkt.

- Het resultaat van de divisie bereide gerechten wordt positief beïnvloed door de groei van de omzet in nagenoeg alle kanalen en markten. De groep zet onverminderd verder in op innovatie en product vernieuwing om de noden van de klant maximaal te ondersteunen. Hierbij worden de sterkten van de verschillende leden aangewend.

De niet-kaskosten in het eerste semester 2018 (14.1 miljoen EUR) waren 6.4 miljoen EUR hoger dan over dezelfde periode van 2017. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan hogere afschrijvingen ten gevolge van de overnames in 2017.

De REBIT stijgt met 3.0 miljoen EUR van 6.7 miljoen EUR in 2017 tot 9.7 miljoen EUR in 2018.

Om de resultaten van het eerste semester 2017 en 2018 te vergelijken, moet rekening worden gehouden met een aantal niet recurrente resultaten.

- De eerste jaarhelft van 2018 bevat voor 3.9 miljoen EUR niet recurrente kosten. Het betreft opzegvergoedingen voor 1.3 miljoen EUR, en kosten voor een strategische studie van 1.3 miljoen EUR. De opdracht hiervan omvatten enerzijds een waarderingsoefening van het bedrijf na acquisities en een analyse van de optimale balansstructuur, en anderzijds een marktstudie van de kernmarkten waarin Ter Beke werkzaam is. Daarnaast waren er ook 0.4 miljoen EUR uitzonderlijke kosten bij de opstart van het nieuwe slicingproject in Veurne, 0.2 miljoen EUR kosten met betrekking tot acquisities en 0.7 miljoen EUR herstructureringskosten door de vervroegde sluiting van Zoetermeer.
- De eerste jaarhelft van 2017 bevat 0.8 miljoen EUR niet recurrente kosten en 7.4 miljoen EUR niet recurrente opbrengsten. De niet recurrente kosten betreffen opzegvergoedingen en kosten voor due diligence activiteiten. Door de vervroegde overname van het Franse Stefano Toselli en het Poolse Pasta Food Company op 30 juni 2017 kon de groep voor 6.7 miljoen EUR niet recurrente opbrengsten realiseren. Verder werd een meerwaarde van 0.7 miljoen EUR gerealiseerd op de verkoop van een terrein.

Als gevolg hiervan:

- bedraagt de REBITDA 23.1 miljoen EUR tegenover 14.4 miljoen EUR in 2017 (+60.9%);
- bedraagt de EBITDA 19.8 miljoen EUR tegenover 21.0 miljoen EUR in 2017 (-5.4%);
- bedraagt de REBIT 9.7 miljoen EUR tegenover 6.7 miljoen EUR in 2017 (+45.5%)
- bedraagt de EBIT 5.7 miljoen EUR tegenover 13.3 miljoen EUR in 2017 (-56.6%);
- bedraagt het resultaat na belastingen 2.5 miljoen EUR tegenover 10.1 miljoen EUR in 2017 (-75.3%);

### **Netto financieringskosten**

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2018 1.9 miljoen EUR hoger dan in dezelfde periode van 2017, vooral als gevolg van kosten van schulden ten gevolge van de 4 acquisities eind 2017 (1.1 miljoen EUR), de verbrekingskost van enkele leningen bij het afsluiten van de clubdeal (0.2 miljoen EUR) en het verschil in wisselkoersverschillen (0.6 miljoen EUR).

## **Belastingen**

De belastingvoet over de eerste helft van 2018 (30.2%) ligt hoger dan die van juni 2017 (26.5%).

## **Balans**

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2018 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2017. De verschillen worden voornamelijk verklaard door het effect van de lange termijn financieringsovereenkomst die Ter Beke op 26 juni 2018 heeft afgesloten. Op 26 juni 2018 rondde Ter Beke een lange termijnfinanciering af met een consortium van 3 banken in de vorm van een "Revolving Credit Facility" (RCF).

De looptijd van de RCF bedraagt 5 jaar, met een mogelijke verlenging van 2x 1 jaar. Hierdoor beschikt de groep voor 175 miljoen EUR aan gegarandeerde kredietlijnen, mogelijk uitbreidbaar tot 250 miljoen EUR. De RCF is conditioneel aan het respecteren van een netto schuld / gecorrigeerde EBITDA ratio van 3. In geval van nieuwe acquisities wordt een tijdelijk overschrijding tot 3.5 geaccepteerd.

De belangrijkste verschillen zijn een stijging van de geldmiddelen en cashequivalenten met 21 miljoen EUR, een stijging van de langlopende rentedragende verplichtingen met 93.4 miljoen EUR en een daling van de kortlopende rentedragende verplichtingen met 76.2 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.

De netto financiële schulden dalen met 3.7 miljoen EUR naar 123.2 miljoen EUR. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de kasstroom uit operationele activiteiten van 23.2 miljoen EUR, verminderd met 11.7 miljoen EUR betaalde investeringen (gecorrigeerd voor inkomsten uit desinvesteringen), en betaalde dividenden en intresten voor 7.9 miljoen EUR.

## **Investerings**

De groep investeerde voor 15.0 miljoen in vaste activa tegenover 5.7 miljoen EUR over 2017. Het betreft voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen, infrastructuur aanpassingen in de diverse sites, het verdere uitrollen van het ERP-pakket en vooral de uitbreidingsinvesteringen in bijkomende slicingcapaciteit in Veurne.

## **VOORUITZICHTEN 2018**

De groep vertrouwt erop dat, behoudens onvoorziene marktomstandigheden, het recurrente bedrijfsresultaat voor 2018 het proforma recurrente bedrijfsresultaat van 2017 zal overtreffen.

De niet geauditeerde proforma cijfers 2017 werden toegelicht in het persbericht over de jaarresultaten 2017. Daarbij werden de geconsolideerde cijfers van 2017 gecorrigeerd voor:

- de impact van de acquisities op jaarbasis. Hierbij werden de resultaten gesimuleerd alsof deze acquisities vanaf 1 januari 2017 in de cijfers van Ter Beke zouden verwerkt zijn.
- alle niet recurrente opbrengsten en kosten in 2017.

## **TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN**

In het eerste semester van 2018 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 2018 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2017. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen. Aangezien de nieuwe acquisities in dezelfde markt opereren, wijzigen die risico's niet.

## 4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondergetekenden, Francis Kint\*, 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 2018 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 2018 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, 29 augustus 2018

Francis Kint

Gedelegeerd Bestuurder

\* vaste vertegenwoordiger van BVBA Argalix

René Stevens

Chief Financial Officer



## 5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE

### Ter Beke NV

#### Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

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 geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 juni 2018, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede de toelichtingen.

#### *Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie*

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Ter Beke NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 423 365 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 2 466 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard 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 de door ons uitgevoerde beoordeling.

#### *Reikwijdte van de beoordeling*

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie”, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling 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 beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling 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 de door ons uitgevoerde beoordeling, 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 de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Gent, 30 augustus 2018

### **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:

Francis Kint\*

CEO

\* Vaste vertegenwoordiger van BVBA Argalix

Tel. + 32 (0)9 370 13 17

[francis.kint@terbeke.be](mailto:francis.kint@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 2018:

1 maart 2019 voor beurstijd

Jaarverslag 2018:

Uiterlijk 30 april 2019

Algemene vergadering 2019:

29 mei 2019

## 8. TER BEKE KORT

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innovatief Belgisch concern dat verse voeding op de markt brengt in tal van Europese landen

De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en versbereide gerechten, beschikt over 12 industriële vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het Verenigd Koninkrijk en telt ongeveer 2600 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2017 een omzet van 508.6 miljoen EUR.

### DIVISIE BEREIDE GERECHTEN

- produceert vers bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 2 gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne), 1 in Frankrijk (Mézidon-Canon), 1 in Polen (Opole) en 1 in het Verenigd Koninkrijk (Deeside)
- merknamen Come a casa®, Vamos® en Stefano Toselli® naast tal van distributiemerken
- telt ongeveer 1200 medewerkers

### DIVISIE VLEESWAREN

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 2 productievevestigingen in België (Wommelgem en Waarschoot) en 1 in Nederland (Borculo)
- 6 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan
- 3 in België (Wommelgem, Waarschoot en Veurne) en 3 in Nederland (Wijchen, Ridderkerk en Aalsmeer)
- innovatief in het segment van voorverpakte vleeswaren; distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman
- Zonnenberg®, Kraak-Vers® en FairBeleg®
- telt ongeveer 1400 medewerkers