RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

PREMIER SEMESTRE 2011

TABLE DES MATIERES

1. Etats financiers consolidés résumés Ter Beke Groupe au 30 juin 2011 ;
2. Explications aux états financiers consolidés résumés ;
3. Rapport semestriel intermédiaire ;
4. Déclaration des personnes responsables ;
5. Rapport du commissaire sur l'information semestrielle ;
6. Contacts ;
7. Calendrier Financier ;
8. Ter Beke en bref.

1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES
TER BEKE GROUPE AU 30 JUIN 2011

BILAN CONSOLIDE RESUME

	30/06/2011	31/12/2010
Actif		
Actifs immobilisés	**146.587**	**149.323**
Goodwill	35.204	35.204
Immobilisations incorporelles	1.887	2.009
Immobilisations corporelles	109.352	111.974
Immobilisations financières	144	136
Créances d'impôts différées	0	0
Actifs circulants	**95.719**	**93.290**
Stocks	27.450	23.812
Créances commerciales et autres	58.668	64.692
Liquidités et équivalents de caisse	9.601	4.786
Total de l'actif	**242.306**	**242.613**
Passif		
Fonds propres	**89.257**	**89.116**
Capital et primes d'émission	53.097	53.097
Réserves	36.160	36.019
Intérêts minoritaires		
Passif d'impôt différé	**8.305**	**8.121**
Dettes à long terme	**33.776**	**42.249**
Provisions	1.750	1.791
Emprunts à long terme	32.026	40.458
Autres emprunts à long terme		
Dettes à court terme	**110.968**	**103.127**
Emprunts à court terme	31.590	21.496
Dettes commerciales et autres	65.288	65.539
Dettes sociales	11.987	13.916
Dettes fiscales	2.103	2.176
Total du passif	**242.306**	**242.613**

COMPTES DES RESULTATS CONSOLIDES RESUMES

	30/06/2011	30/06/2010
Ventes	**198.528**	**197.389**
Marchandises, matières premières et produits auxiliaires	-103.102	-101.250
Services et biens divers	-41.953	-40.253
Frais de personnel	-37.019	-36.474
Amortissements et moins-values sur actifs immobilisés	-9.112	-9.028
Réductions de valeurs et provisions	195	104
Autres produits et charges d'exploitation	-99	166
Résultat d'exploitation	**7.438**	**10.654**
Produits financiers	144	146
Frais financiers	-1.533	-2.283
Résultat d'exploitation après frais financiers nets	**6.049**	**8.517**
Impôts	-1.541	-2.789
Bénéfice de l'exercice	**4.508**	**5.728**
Bénéfice ordinaire par action	2,60	3,31
Bénéfice dilué par action	2,60	3,31

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE RESUME

	30/06/2011	30/06/2010
Bénéfice de l'exercice	4.508	5.728
Ecarts de conversion	-29	98
Résultat global	**4.479**	**5.826**

TABLEAU CONSOLIDE RESUME DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

	Capital	Capital réserves	Primes d'émission	Bénéfices réservés	Ecarts de conversion	Total	Nombre d'actions
Solde au 1ier janvier 2010	**4.903**	**0**	**48.288**	**30.082**	**-465**	**82.808**	**1.732.621**
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-4.072		-4.072	
Résultat global de la période				5.728	98	5.826	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-10		-10	
Solde au 30 juin 2010	**4.903**	**0**	**48.288**	**31.728**	**-367**	**84.552**	**1.732.621**
Réserve des actions propres		-94				-94	
Dividende						0	
Résultat global de la période				4.730	-62	4.668	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-10		-10	
Solde au 31 décembre 2010	**4.903**	**-94**	**48.288**	**36.448**	**-429**	**89.116**	**1.732.621**
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-4.332		-4.332	
Résultat global de la période				4.508	-29	4.479	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-6		-6	
Solde au 30 juin 2011	**4.903**	**-94**	**48.288**	**36.618**	**-458**	**89.257**	**1.732.621**

TABLEAU CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2011	30/06/2010
Exploitation		
Résultat d'exploitation	7.438	10.653
Adaptations pour:		
-Amortissements	9.112	9.028
-Changements de réductions de valeur	4	-4
-Changements des provisions	-199	-100
-Plus-values sur la réalisation d'actifs immobilisés	39	122
-Résultats des paiements sur base d'actions	-6	-10
Modification du fonds de roulement opérationnel net		
-Modification du stock	-3.638	-537
-Modification des créances commerciales et autres	6.023	1.988
-Modification des dettes commerciales et autres	748	1.215
-Modification d'autres postes	-29	98
Trésorerie issue de l'exploitation	**19.492**	**22.453**
Impôts payés	-2.875	576
Trésorerie nette issue de l'exploitation	**16.617**	**23.029**
Activités d'investissements		
Revenus provenant de la vente d'actifs immobilisés matériels	986	203
Investissements en immobilisations incorporelles	-302	-521
Investissements en immobilisations corporelles	-8.295	-8.569
Investissements nets en immobilisations financières	-8	-19
Reprise des filiales	0	0
Dépenses nettes en investissements	**-7.619**	**-8.906**
Activités de financement		
Recettes liées à l'émission d'actions+mutation rachat actions propres	0	0
Recettes liées à la souscription de nouveaux emprunts	12.096	6.500
Paiement de dividende aux actionnaires	-4.455	-4.043
Intérêts payés (via le compte de résultat)	-1.176	-1.313
Remboursement d'emprunts	-10.342	-11.421
Remboursement de dettes liées à un leasing financier	-93	-395
Autres moyens financiers/ (dépenses)	-212	-825
Trésorerie nette issue des activités de financement	**-4.182**	**-11.497**
Modifications nettes des moyens fin. et des équivalents de caisse	**4.816**	**2.626**
Moyens financiers au début d'exercice	4.785	2.683
Moyens financiers en fin d'exercice	**9.601**	**5.309**

2. EXPLICATIONS AUX

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

Informations sur l'entreprise

Ter Beke (Euronext Bruxelles : TERB) est un groupe alimentaire belge à caractère innovateur, commercialisant ses produits dans 10 pays européens. Le groupe développe deux activités principales : charcuteries et plats cuisinés, dispose de 9 sites de production en Belgique, aux Pays-Bas et en France et emploie quelque 1.850 personnes. En 2010, Ter Beke réalisa un chiffre d'affaires de 402 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne
- 3 sites de production en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Herstal), 4 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 2 en Belgique (Wommelgem et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk)
- innovateur dans le segment de la charcuterie pré-emballée
- marques de distributeur et marques propres L'Ardennaise®, Pluma® et Daniël Coopman®
- 1100 employés environ

Division Plats Cuisinés :

- producteur de plats cuisinés pour le marché européen
- leader européen de la lasagne fraîche
- 3 sites de production, dont 2 en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne) et 1 en France (Alby-sur-Chéran)
- marques propres Come a casa® et Vamos®, en plus des marques de distributeur
- 750 employés environ

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés repris ci-dessus ont été préparés conformément à la norme IAS-34, acceptée par l'UE pour les rapports financiers intermédiaires. Ces états ne contiennent pas toutes les informations nécessaires pour les comptes annuels complets et sont à lire ensemble avec les comptes annuels consolidés de l'exercice clôturé au 31 décembre 2010, comme publié dans le rapport annuel aux actionnaires sur l'exercice 2010.

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2010.

Ces états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 25 août 2011.

Règles d'évaluation et présentation

Les normes comptables utilisées pour l'établissement des présents états financiers consolidés abrégés intermédiaires sont conformes à celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés pour la période se clôturant au 31 décembre 2010.

En comparaison avec le rapport annuel consolidé au 31 décembre 2010, les Normes et Interprétations ci-dessous sont entrées en vigueur:

- Amendements de IAS 24 « *Informations relatives aux parties liées* » (applicable pour les exercices comptables à dater du 1er janvier 2011).
  La norme revue clarifie et simplifie la définition des parties liées et prévoit principalement des exemptions pour des entités qui sont propriété de l'état.
- Amendements de IAS 32 *« Instruments financiers: Présentation – Classifications des droits émis »* (applicable pour les exercices comptables à dater du 1er février 2010);
  Cet ajustement inclut la classification des droits émis.
- IFRIC 19 « *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres»* (applicable pour les exercices comptables à dater du 1er juillet 2010);
  Cette interprétation inclut des directives pour des swaps de dettes en capitaux propres ;
- Améliorations de IFRS (2009-2010) (normalement applicable pour les exercices comptables à dater du 1er janvier 2011);

L'application de ces corrections de IFRS (2009-2010) n'a pas d'impact significatif sur les résultats annoncés ou sur la situation financière du Groupe.

En comparaison avec le rapport annuel consolidé au 31 décembre 2010, les nouvelles Normes et Interprétations suivantes ont été publiées à la date d'approbation de ce rapport annuel intermédiaire, mais ne sont pas encore appliquées anticipativement par le Groupe au 30 juin 2011:

- IFRS 10 « *Etats financiers consolidés* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013);
- IFRS 11 « *Partenariats* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013);
- IFRS 12 « *Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités»* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013);
- IFRS 13 « *Evaluation de la valeur* réelle » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013);
- Amendements à IFRS 1 Première adoption des IFRS – « *Forte hyperinflation et élimination des dates fixes pour les premiers adoptants* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011);
- Amendements de IAS 1 « *Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2012);
- Amendements de IAS 12 « *Impôts sur le résultat – Impôt différé: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012);
- Amendements de IAS 19 « *Avantages du personnel* » (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013).

Général

Aucune modification n'a été apportée aux montants estimés figurant aux états financiers de l'exercice précédent.

L'Assemblée Générale du 26 mai 2011 a approuvé le dividende proposé par le Conseil d'Administration (2,50 EUR/action). Le dividende alloué se monte globalement à 4.331.552,5 EUR, dont plus de 99% avait été versé au 30 juin 2011.

Les chiffres du groupe ne sont quasiment pas influencés par des effets saisonniers, hormis une activité plus soutenue en décembre.

Il ne s'est produit aucun évènement inhabituel ayant une influence significative sur les états financiers résumés. Le 25 mai 2011, Ter Beke et les actionnaires de Stefano Toselli ont signé les contrats finaux relatifs à l'incorporation d'une joint venture. Cette joint venture produira et vendra des lasagnes et des plats cuisinés en Europe Centrale et de l'Est. Au 30 juin 2011, la joint venture n'a pas été formellement incorporée. La joint venture sera comptabilisée par le biais de la méthode de mise en équivalence, ceci en ligne avec les normes comptables appliqués au sein du groupe. Par conséquent, le chiffre d'affaires de la joint venture n'aura aucune influence sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe. La partie du groupe dans le résultat de la joint venture sera rapporté séparément dans le compte des résultats.

En date du présent rapport financier semestriel, aucun événement important postérieur à la date du bilan n'est à signaler.

Au premier semestre 2011, il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées qui ont eu des conséquences matérielles sur la position financière ni sur les résultats du groupe au cours de cette période.

Au premier semestre 2011, le groupe a investi pour 7,4 millions d'EUR. Les investissements concernent surtout une phase subséquente des investissements dans l'automatisation de la production de pâté à Wommelgem et la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites du groupe. Les amortissements et moins-values sur actif de 9,1 millions d'EUR consistent de 9,3 millions d'EUR d'amortissements récurrents et 0,2 millions d'EUR de reprise de moins-values estimés avant.

Le groupe est exposé aux risques de change sur les ventes en GBP. Le 30 juin 2011, le groupe avait des contrats à terme portant sur la vente de 1,8 millions de GBP contre des EUR et un droit de vente de 4,5 millions de GBP contre des EUR. Le 31 décembre 2010, le groupe avait des contrats à terme portant sur la vente de 8,2 millions de GBP contre des EUR et un droit de vente de 4,1 millions de GBP contre des EUR. Le 30 juin 2010, une valeur de marché négative de 0,5 millions d'EUR a été comptabilisée sur des contrats à terme ouverts.

Au 30 juin 2011, le groupe avait une position nette en GBP de 1,1 million de GBP (2,4 millions de GBP au 31 décembre 2010)

Explications par rapport au bilan

Dans le cadre d'IAS-34, le bilan au 30 juin 2011 doit être comparé avec le bilan au 31 décembre 2010. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le cercle de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2010.

Les immobilisations corporelles ont chuté de 2,7 millions d'EUR. Cette baisse est le résultat de 7,4 millions d'EUR d'investissements, de 9,1 millions d'EUR d'amortissements et de 1 million d'EUR de vente d'immobilisations corporelles.

Les dettes nettes diminuent de 3,2 millions d'EUR. Cette diminution est due au cash-flow entrant des opérations de 16,6 millions d'EUR par rapport à un cash-flow sortant de 13,4 millions d'EUR, composé d'investissements nets payés (7,6 millions d'EUR) et de paiements de dividendes et d'intérêts (5,8 millions d'EUR). Toutes les autres différences limitées dans le bilan sont dues aux effets saisonniers.

La hausse des fonds propres (+0,2%) résulte des bénéfices après impôts du premier semestre, diminués des dividendes payés pour 2010.

Explications par rapport au compte des résultats

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total du groupe a augmenté de 0,6%, passant de 197,4 millions d'EUR à 198,5 millions d'EUR durant la première moitié de 2011.

Le chiffre d'affaires de la division Plats Cuisinés augmente de 4,1 millions d'EUR (+6,7%). Cette hausse est due surtout à la forte croissance du volume dans les lasagnes et autres plats à base de pâtes.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie a diminué de 3,0 millions d'EUR (-2,2%) avec un volume total stable. Cette baisse du chiffre d'affaires est due à une modification dans la répartition des produits, les volumes de vente des produits meilleur marché augmentant au détriment des volumes des produits plus chers.

Résultat d'exploitation

L'EBITDA chute de 3,2 millions d'EUR (-16,5%), passant de 19,6 millions d'EUR en 2010 à 16,4 millions d'EUR en 2011.

Cette chute par rapport à la même période en 2010 trouve son origine principale dans la hausse des prix des matières premières. A partir du second semestre 2010, le groupe a été confronté à de fortes hausses des prix de ses principales matières premières. Comme le groupe conclut surtout des contrats à terme avec les clients retail importants, la répercussion de ces hausses sur les prix de vente s'effectue inévitablement avec retard. Cette situation a exercé un impact négatif sur l'évolution du résultat de la première moitié de 2011, mais elle devrait se normaliser à terme.

Ter Beke a décidé de poursuivre ses investissements dans la qualité de ses produits, dans l'innovation et dans la promotion de la marque Come a casa® en Belgique. Les investissements dans la marque ont entraîné une forte croissance continue des ventes en 2011 dans tous les canaux.

Le groupe déploie des efforts importants pour maîtriser et réduire les coûts dans ses filiales afin de limiter l'impact de la hausse des prix des matières premières sur le résultat. Au premier semestre 2011, les résultats d'un certain nombre d'investissements visant une efficacité accrue, et ce, essentiellement dans la filiale plats cuisinés de Wanze, n'étaient pas réalisés.

Les charges totales non décaissées sont demeurées inchangées : 8,9 millions d'EUR. La réduction de 3,2 millions d'EUR de l'EBITDA se reflète donc dans une baisse corrélative de l'EBIT.

Charges financières nettes

L'amélioration des coûts de financement, de 0,7 millions d'EUR, est presque totalement imputable à la différence du résultat du cours du change sur la livre sterling dans le cadre de la politique de couverture du groupe.

Impôts

Le taux d'imposition de la première moitié de 2011 (25,5%) est conforme au pourcentage d'imposition sur toute l'année 2010 (26,8%).

Information par secteur d'activités

	30/06/2011			30/06/2010		
	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total
Compte de résultat du secteur						
Ventes du secteur	133.286	65.242	198.528	136.272	61.117	197.389
Résultat du secteur	3.768	4.679	8.447	5.734	6.411	12.145
Résultats non alloués			-1.009			-1.491
Coût net de financement			-1.389			-2.137
Impôts			-1.541			-2.789
Résultat consolidé			4.508			5.728
Autres informations du secteur						
Investissements	5.305	1.707	7.012	5.805	4.066	9.871
Investissements non alloués			381			262
Total des investissements			7.393			10.133
Amortissements et frais hors caisse	5.360	3.224	8.584	5.171	3.419	8.590
Amortissements et frais hors caisse non alloués			333			334
Total des amortissements et frais hors caisse			8.917			8.924

La différence entre les cours actuels et les cours standards en GBP est rajoutée au résultat du secteur par période afin d'obtenir une meilleure vue sur le résultat économique du secteur. Ce montant est corrigé dans les résultats non-alloués. Ces derniers contiennent également les coûts des services centraux qui ne sont pas alloués à une des deux divisions.

Comme le chiffre d'affaires entre les deux secteurs n'est pas important, le groupe a choisi de ne rapporter que le chiffre d'affaires extérieur.

Calcul du bénéfice par action

Calcul du bénéfice par action		
	30/06/2011	**30/06/2010**
Nombre d'actions ordinaires en circulation au 1er janvier de l'exercice	1.732.621	1.732.621
Effet des actions ordinaires émises		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation		
au 30 juin de l'exercice	1.732.621	1.732.621
Bénéfice net	4.508	5.728
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice par action	**2,60**	**3,31**

Calcul du bénéfice par action après dilution		
	30/06/2011	**30/06/2010**
Bénéfice net	4.508	5.728
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Effet de dilution des plans de warrants	0	0
Nombre moyen adapté d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice dilué par action	**2,60**	**3,31**

3. RAPPORT SEMESTRIEL INTERMEDIAIRE

CHIFFRES CLÉS ET LIGNES DE FORCE

- Groupe Ter Beke :
  - Le chiffre d'affaires augmente de 0,6%, pour passer à 198,5 millions d'EUR en 2011 ;
  - L'EBITDA est de 16,4 millions d'EUR en 2011, contre 19,6 millions d'EUR en 2010 (-16,5%) ;
  - L'EBIT est de 7,4 millions d'EUR en 2011, contre 10,6 millions d'EUR en 2010 (-30,2%) ;
  - Le résultat après impôts est de 4,5 millions d'EUR en 2011, contre 5,7 millions d'EUR en 2010 (-21,3%) ;
  - Le cash-flow net est de 13,4 millions d'EUR en 2011, contre 14,6 millions d'EUR en 2010 (-8,4%) ;
  - Les dettes financières nettes diminuent de 3,2 millions d'EUR ;
  - L'accord définitif relatif à la joint venture pour l'Europe centrale et l'Europe de l'Est est signé ;

- Division Charcuterie:
  - Baisse du chiffre d'affaires avec un volume stable en raison d'un changement dans la répartition des produits ;
  - La hausse des prix des matières premières pèse sur la marge ;

- Division Plats Cuisinés :
  - Forte hausse du chiffre d'affaires et du volume dans les lasagnes et les plats cuisinés à base de pâtes ;
  - La hausse des prix des matières premières pèse sur la marge ;
  - Come a casa® continue de se développer en Belgique.

CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS PREMIER SEMESTRE 2011

Compte de résultats en 000 Euros			
	30/06/11	**30/06/10**	**Δ%**
Ventes (chiffre d'affaires net)	198.528	197.389	0,6%
EBITDA (1)	16.355	19.578	-16,5%
Résultat d'exploitation (EBIT)	7.438	10.654	-30,2%
Charges financières nettes	-1.389	-2.137	-35,0%
Résultat d'exploitation après charges financières nettes (EBT)	6.049	8.517	-29,0%
Charges d'impôts	-1.541	-2.789	-44,7%
Résultat après impôts (EAT)	4.508	5.728	-21,3%
Cash flow net (2)	13.425	14.652	-8,4%
REBITDA (3)	16.355	19.578	-16,5%
Résultat d'exploitation courant (REBIT)	7.438	10.654	-30,2%
Position financière en 000 Euros			
	30/06/11	**31/12/10**	
Total du bilan	242.306	242.613	-0,1%
Fonds propres	89.257	89.116	0,2%
Dettes financières nettes	54.015	57.168	-5,5%
Fonds propres/Total de l'actif (en%)	36,8%	36,7%	
Gearing Ratio (4)	60,5%	64,2%	
Chiffres principaux en Euros par action			
	30/06/11	**30/06/10**	
Nombre d'actions	1.732.621	1.732.621	0,0%
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621	0,0%
Cash flow net	7,75	8,46	-8,4%
Résultat après impôts	2,60	3,31	-21,3%
EBITDA	9,44	11,30	-16,5%

(1) EBITDA : résultat d'exploitation + amortissements + moins-values + mouvements des provisions
(2) Cash flow net : résultat après impôts + amortissements + moins-values + mouvements des provisions
(3) REBITDA : EBITDA des activités courantes
(4) Gearing Ratio : Dettes Financières nettes/Fonds propres

NOTES EXPLICATIVES SUR LES CHIFFRES CLES CONSOLIDES

Il est clair que nous vivons des temps difficiles sur le plan de l'économie. Ceci se traduit entre autre par une hausse des prix des matières premières, une forte augmentation des coûts énergétiques, et un comportement plus prudent du consommateur. La concurrence entre les différents acteurs du marché est renforcée, tant au niveau des fournisseurs que des clients.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total du groupe a augmenté de 0,6%, passant de 197,4 millions d'EUR à 198,5 millions d'EUR durant la première moitié de 2011.

Le chiffre d'affaires de la division Plats Cuisinés augmente de 4,1 millions d'EUR (+6,7%). Cette hausse est due surtout à la forte croissance du volume dans les lasagnes et autres plats à base de pâtes.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie a diminué de 3,0 millions d'EUR (-2,2%) avec un volume total stable. Cette baisse du chiffre d'affaires est due à une modification dans la répartition des produits, les volumes de vente des produits meilleur marché augmentant au détriment des volumes des produits plus chers.

Résultat d'exploitation

L'EBITDA chute de 3,2 millions d'EUR (-16,5%), passant de 19,6 millions d'EUR en 2010 à 16,4 millions d'EUR en 2011.

Cette chute par rapport à la même période en 2010 trouve son origine principale dans la hausse des prix des matières premières. A partir du second semestre 2010, le groupe a été confronté à de fortes hausses des prix de ses principales matières premières. Comme le groupe conclut surtout des contrats à terme avec les clients retail importants, la répercussion de ces hausses sur les prix de vente s'effectue inévitablement avec retard. Cette situation a exercé un impact négatif sur l'évolution du résultat de la première moitié de 2011, mais elle devrait se normaliser à terme.

Ter Beke a décidé de poursuivre ses investissements dans la qualité de ses produits, dans l'innovation et dans la promotion de la marque Come a casa® en Belgique. Les investissements dans la marque ont entraîné une forte croissance continue des ventes en 2011 dans tous les canaux.

Le groupe déploie des efforts importants pour maîtriser et réduire les coûts dans ses filiales afin de limiter l'impact de la hausse des prix des matières premières sur le résultat. Au premier semestre 2011, les résultats d'un certain nombre d'investissements visant une efficacité accrue, et ce, essentiellement dans la filiale plats cuisinés de Wanze, n'étaient pas réalisés.

Les charges totales non décaissées sont demeurées inchangées : 8,9 millions d'EUR. La réduction de 3,2 millions d'EUR de l'EBITDA se reflète donc dans une baisse corrélative de l'EBIT.

Charges financières nettes

L'amélioration des coûts de financement, de 0,7 millions d'EUR, est presque totalement imputable à la différence du résultat du cours du change sur la livre sterling dans le cadre de la politique de couverture du groupe.

Impôts

Le taux d'imposition de la première moitié de 2011 (25,5%) est conforme au pourcentage d'imposition sur toute l'année 2010 (26,8%).

Bilan

Dans le cadre d'IAS-34, le bilan au 30 juin 2011 doit être comparé avec le bilan au 31 décembre 2010. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le cercle de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2010.

Les immobilisations corporelles ont chuté de 2,7 millions d'EUR. Cette baisse est le résultat de 7,4 millions d'EUR d'investissements, de 9,1 millions d'EUR d'amortissements et de 1 million d'EUR de vente d'immobilisations corporelles.

Les dettes nettes diminuent de 3,2 millions d'EUR. Cette diminution est due au cash-flow entrant des opérations de 16,6 millions d'EUR par rapport à un cash-flow sortant de 13,4 millions d'EUR, composé d'investissements nets payés (7,6 millions d'EUR) et de paiements de dividendes et d'intérêts (5,8 millions d'EUR). Toutes les autres différences limitées dans le bilan sont dues aux effets saisonniers.

La hausse des fonds propres (+0,2%) résulte des bénéfices après impôts du premier semestre, diminués des dividendes payés pour 2010.

Investissements

Au premier semestre 2011, le groupe a investi pour 7,4 millions d'EUR. Les investissements concernent surtout une phase subséquente des investissements dans l'automatisation de la production de pâté à Wommelgem et la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites du groupe.

Comme annoncé, Ter Beke et les actionnaires de Stefano Toselli, entreprise française, ont signé le 25 mai 2011 les contrats définitifs pour la création d'une joint venture pour la production et la vente de lasagnes et de repas à base de pâtes en Europe centrale et de l'Est. Le business plan de la joint venture prévoit notamment la construction d'une usine qui produira pour le marché d'Europe centrale et de l'Est. A l'issue d'un étude détaillée pour décider de l'emplacement de cette usine, le choix s'est porté sur Opole, une ville du Sud de la Pologne.

PRÉVISIONS 2011

Le groupe s'attend à la poursuite de la hausse du chiffre d'affaire au cours du deuxième semestre de 2011.

La marge restera sous pression dans les deux divisions, surtout à cause de la forte hausse des prix des matières premières. Vu le planning de l'ajustement des prix de vente, nous prévoyons pour le second semestre 2011 un résultat net en ligne avec celui du second semestre 2010.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Durant le premier semestre 2011, il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées qui ont eu des conséquences matérielles sur la position financière ni sur les résultats du groupe au cours de cette période.

LES PLUS IMPORTANTS RISQUES ET INCERTIDUDES

Les plus importants risques et incertitudes pour le reste de 2011 sont largement les mêmes que ceux qui ont été décrits aux pages 26 et suivantes du rapport annuel de l'année comptable 2010. Il s'agit notamment des risques et incertitudes par rapport à la qualité et l'évolution des prix des matières premières.

4. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Les soussignés, Marc Hofman, Administrateur Délégué, et René Stevens, Directeur Financier, déclarent qu'à leur connaissance:

- Les états financiers consolidés semestriels du premier semestre de l'année comptable 2011, établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Accounting Standards), donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Ter Beke SA et des sociétés reprises dans la consolidation ;

- Le rapport semestriel donne une image fidèle des évènements importants du premier semestre de l'année comptable 2011, des transactions avec des parties liées et des risques les plus importants pour le reste de l'année comptable;

Waarschoot, le 25 août 2011

Marc Hofman	René Stevens
Administrateur Délégué	Directeur Financier

5. RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

TRADUCTION LIBRE
Le texte original est rédigé dans la langue néerlandaise

Ter Beke NV

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Ter Beke NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2011. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Kortrijk, le 25 août 2011

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par

_____ _____
Dirk Van Vlaenderen Kurt Dehoorne

6. CONTACTS

Si vous avez des questions sur le présent rapport semestriel ou pour de plus amples renseignements, veuillez contacter:

Marc Hofman
Administrateur Délégué
Tél. + 32 (0)9 370 13 16
m.hofman@terbeke.be

René Stevens
Directeur Financier
Tél. +32 (0)9 370 13 45
rene.stevens@terbeke.be

Vous pouvez également consulter le présent rapport semestriel et nous communiquer vos questions par le biais du module Investor Relations sur notre site web (www.terbeke.com).

7. CALENDRIER FINANCIER

Actualisation troisième trimestre 2011 :	le 4 novembre 2011 avant l'ouverture de la bourse
Résultats annuels 2011 :	le 29 février 2012 avant l'ouverture de la bourse
Rapport Annuel 2011 :	Au plus tard le 30 avril 2012
Actualisation premier trimestre 2012 :	le 11 mai 2012 avant l'ouverture de la bourse
Assemblée Générale 2012 :	le 31 mai 2012 à 11h.

8. TER BEKE EN BREF

Ter Beke (Euronext Bruxelles : TERB) est un groupe alimentaire belge à caractère innovateur, commercialisant ses produits dans 10 pays européens. Le groupe développe deux activités principales : charcuteries et plats cuisinés, dispose de 9 sites de production en Belgique, aux Pays-Bas et en France et emploie quelque 1.850 personnes. En 2010, Ter Beke réalisa un chiffre d'affaires de 402 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne
- 3 sites de production en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Herstal), 4 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 2 en Belgique (Wommelgem et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk)
- innovateur dans le segment de la charcuterie pré-emballée
- marques de distributeur et marques propres L'Ardennaise®, Pluma® et Daniël Coopman®
- 1100 employés environ

Division Plats Cuisinés :

- producteur de plats cuisinés pour le marché européen
- leader européen de la lasagne fraîche
- 3 sites de production, dont 2 en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne) et 1 en France (Alby-sur-Chéran)
- marques propres Come a casa® et Vamos®, en plus des marques de distributeur
- 750 employés environ