



WHAT'S
COOKING?

day by day,
cooking up a
better world

**Halfjaarlijks financieel
verslag 30/06/2024**

Gereguleerde informatie
What's Cooking Group NV, 23/08/2024



INHOUDSTABEL

1. KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN	2
2. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN WHAT'S COOKING GROUP PER 30 JUNI 2024	6
3. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	11
4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN.....	21
5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE	22
6. CONTACTEN.....	23
7. FINANCIËLE KALENDER.....	24
8. WHAT'S COOKING? KORT	25



1. KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

What's Cooking?

De halfjaarresultaten van What's Cooking? bevestigen vooruitgang in beide strategische business units ondanks voortdurende kosteninflatie. De nieuwe strategie werpt de eerste vruchten af.

Dit resulteerde in volgende kernresultaten:

- o Een stijging van de omzet van 413 miljoen EUR naar 429 miljoen EUR
- o Een stijging in onderliggende EBITDA van 21 naar 31 miljoen EUR
- o Een stijging in EBIT van 6 miljoen EUR naar 17 miljoen EUR
- o Een effectieve belastingvoet van 41% in 2023 t.o.v. van 25% in 2024
- o Een stijging van het netto resultaat van 2 miljoen EUR naar 10 miljoen EUR
- o De netto schuld daalt van 61 miljoen op 31/12/2023 naar 33 miljoen EUR op 30/06/2024

Het resultaat is de combinatie van:

- o Een stijging in de omzet met 4% vertaalt zich in een stijging van het bedrijfsresultaat van 6 miljoen EUR naar 17 miljoen EUR. De grondstofkosten blijven historisch hoog vnl. voor dierlijke proteïnen en ingrediënten. De kosten voor energie en transport zijn verder doorgestegen.
- o In de eerste jaarhelft noteren we een volumedaling in de SBU Savoury en een volume stijging in de SBU bereide gerechten. We tekenen evenwel een omzet stijging op in de SBU bereide gerechten en een omzetstagnatie in de SBU Savoury. In de SBU Savoury zijn we daarin geslaagd doordat we de inflatie konden doorrekenen en door onze product en verpakings-innovaties
- o Een hoge kosteninflatie voor energie en grondstoffen – die transparant maar met vertraging doorgerekend is aan klanten.
- o Een daling in de niet-onderliggende kosten van 1,1 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2023 naar 0,5 miljoen EUR dit jaar. Vorig jaar waren de niet-onderliggende kosten voornamelijk gelinkt aan kosten m.b.t. de re-branding. Dit jaar omvatten de niet-onderliggende kosten hoofdzakelijk de kosten gemaakt in het kader van de strategische review van het Savoury segment.
- o De EBITDA stijgt met 53% van 20 miljoen naar 31 miljoen EUR. Wanneer we de invloed van de niet-onderliggende kosten afzonderen, is de stijging licht getemperd tot 47%. De Onderliggende EBITDA stijgt van 21 miljoen EUR naar 31 miljoen EUR.

Door de combinatie van dit alles:

- o bedraagt de onderliggende EBITDA 31 miljoen EUR in 2024 tegenover 21 miljoen EUR in 2023;
- o bedraagt de EBITDA 31 miljoen EUR tegenover 20 miljoen EUR in 2023;



- bedraagt de onderliggende EBIT 17 miljoen EUR tegenover 7 miljoen EUR in 2023;
- bedraagt de EBIT 17 miljoen EUR tegenover 6 miljoen EUR in 2023;
- bedraagt het resultaat na belastingen 10 miljoen EUR tegenover 2 miljoen EUR in 2023;

De stijging van het negatief financieel resultaat van 2 miljoen naar 3 miljoen EUR, is een gevolg van de stijging van de rentevoeten op de financiële markten. In 2023 werd dit resultaat nog deels beperkt door de positieve impact van de laatste rente-indekkingen die afliepen voor 30/06/2023.



Strategische Business Unit (SBU) Savoury (Hartig Beleg):

De omzet van de SBU stagneert tegenover 2023 als gevolg van het doorrekenen van de kosteninflatie en een licht teruggelopen volume. Vleesprijzen blijven op een historisch hoog niveau. De Savoury-business zag kleine volumeverschuivingen en verwacht vooral een toename in maak-volumes van producten die reeds worden versneden en verpakt door What's Cooking?. De verpakkingsactiviteiten vertonen een licht dalende volume-trend. De focus blijft voor zowel de productiecontracten als voor het versnijden en verpakken op innovatieve concepten en producten met toegevoegde waarde voor de klant en consument. Het EBIT resultaat van de SBU Savoury stijgt van 1 miljoen EUR resultaat naar 4 miljoen EUR op 30/06/2024.

De vleeswaren-markt kent naast een daling in de consumentenvraag, eveneens de transparante doorrekening van de inflatie in energie, grond- en hulpstoffen prijzen en loonkosten naar de klanten.

De vleeswarenindustrie – zowel voor producten als slicing-activiteiten – blijft gekenmerkt door een scherpe prijsconcurrentie en hoge vrije capaciteit, wat uiteindelijk de consument ten goede komt.

In Nederland is het marktaandeel van vlees en vleeswaren met een “Beter Leven Keurmerk” aanzienlijk. Om varkenshouders en pluimveehouders aan te zetten om de dierenwelzijn criteria van het “Beter Leven” concept in te voeren krijgen zij terecht een premium. Door zogenaamde “automatische prijsmutaties” wordt deze premium ook verder in de keten toegepast, waardoor kostenstijgingen zich wel vertalen in de prijs van eindproducten.

In de Benelux, UK en Duitsland - waar What's Cooking? vooral actief is met haar savoury producten – is er bij veel consumenten een nog stijgende interesse voor gezondere recepturen (bijvoorbeeld minder zout), betere traceerbaarheid en een duurzame productie. Duurzaamheid speelt vooral in sterkere ketensamenwerking en recycleerbare verpakking. What's Cooking? zal hierop blijven inzetten, ook in het kader van de ESG (Environmental – Social – Governance) doelstellingen die werden gesteld en ook door het lanceren van nieuwe producten en verpakkingen.

Verder ziet What's Cooking? een toename in belang van bijvoorbeeld de Nutri-Score en gelijkaardige alternatieven. Ook daar neemt What's Cooking? haar rol op en werkt ze actief mee met haar klanten om de kwaliteit van de producten nog verder te optimaliseren en aan te passen aan de wijzigende consumenten-vereisten.

Operationeel hebben we opnieuw een aantal stappen vooruit gezet. Er werd ook verder geïnvesteerd in vernieuwende en meer duurzame producten die goed scoren op ons 'klavertje 4': producten moeten duurzaam, nutritioneel verantwoord, betaalbaar en vooral ook lekker zijn. Ook hier plannen we de introductie van innovatieve producten die consumenten een plantaardige of 'blended' (hybride) optie bieden als alternatief voor de traditionele vleeswaren die we produceren.

De herstructurering van de vestiging in Aalsmeer en het overplaatsen van de aldaar geproduceerde volumes naar andere What's Cooking? sites in Nederland is kort na het eerste kwartaal afgerond en is goed verlopen. Alle volumes worden sinds een aantal maanden geproduceerd in Ridderkerk of Wijchen en we zien dat de efficiëntie op deze producten stijgt. Samen met de overige 'Drive' kostenoptimalisaties in Operations zal dit bijdragen aan de toekomstige resultaten van de Savoury business.

De stijging van de EBITDA met 35% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar is vooral te danken aan onze uitgebreide operationele inspanningen en onze focus op producten met een hogere toegevoegde waarde die ook voor onze klanten een positieve bijdrage leveren.



De afschrijvingen en de niet-kaskosten van de SBU Savoury lopen terug met 4% van 8 miljoen EUR naar 7,7 miljoen EUR deels door de sluiting van de vestiging in Aalsmeer.

Strategische Business Unit (SBU) Ready Meals (Bereide Gerechten):

De half jaar omzet binnen het segment Bereide Gerechten steeg met 16 miljoen EUR (+9%) tegenover 2023. Deze stijging is toe te schrijven aan de doorrekening van de inflatie en een stijging van het volume ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar met 8%. Deze omzetstijging resulteert in een stijging van de EBITDA van 13 miljoen EUR naar 18 miljoen EUR en een stijging van de EBIT van 7 miljoen EUR naar 12 miljoen EUR op 30/06/2024.

De investeringen die gedaan werden in de diverse fabrieken werpen hun vruchten af – en samen met ons kostenoptimalisatieprogramma zorgen we er zo voor dat we dé go-to partner blijven van onze klanten en de consument betaalbare, lekkere en gebalanceerde maaltijden blijven aanbieden. De kostenoptimalisatieprogramma's droegen ook bij tot een verder herstel van de marges en een verhoging van het EBITDA resultaat naar 18 miljoen EUR op 30/06/2024 of een stijging met meer dan 40%. De afschrijvingen en de niet kaskosten stijgen van 5 miljoen EUR naar 6 miljoen EUR.

Onze strategie voor de SBU Ready Meals om steeds smaakvolle kwalitatieve producten te blijven leveren, werpt haar vruchten af: de goede klanten-trouw illustreert dat een correcte prijs-kwaliteitsmix cruciaal is om duurzame partnerships aan te gaan met zowel de klant als de consument.

Bovendien blijven we ons richten op innovatie en groei via het eerder aangekondigde investeringsprogramma, dat gericht is op het verbeteren van onze producten, verpakkingen en productieprocessen. Daarbij zetten we in op het uitbreiden van onze capaciteit, productgamma en het verbreden van onze markten. We verwachten om later in 2024 nog meer vernieuwende plant-based producten op de markt te brengen. Eerder dit jaar brachten we ook reeds onze plant-based lasagne op de markt onder ons merk Come a casa ® en lanceerden we de eerste tv-media-campagne voor Come a casa ® in Polen. De What's Cooking? vestiging in het Verenigd Koninkrijk won dan weer diverse awards bij de British Frozen Food Awards uitreiking.

What's Cooking? beschikt over een netwerk van 5 productiecentra in het segment Bereide Gerechten waardoor het heel Europa kan leveren. What's Cooking? is – ter herinnering – Europees leider in haar segment van Bereide Maaltijden, kort beschreven als koelverse, mediterrane pastamaaltijden.

Highlights voor de diverse activiteiten binnen de divisie bereide gerechten:

- De lasagne, pasta meals en overige ready meals voor retail blijven solide qua vraag. What's Cooking? producten blijven betaalbare maaltijden voor elke consument.
- De bereide maaltijden industrie in Europa blijft goede perspectieven bieden.
- Het retailkanaal (inclusief discount) vergroot de schapruimte om te beantwoorden aan de behoefte aan convenience en als antwoord op concurrentie van thuisbezorgde maaltijden.
- Er is een blijvende focus op innovatie – zowel in huis als via bijvoorbeeld startup projecten.
- De horeca is sinds het einde van de pandemie opnieuw een solide afzetmarkt voor onze maaltijden.



2. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN WHAT'S COOKING GROUP PER 30 JUNI 2024

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Activa		
Vaste activa	223.326	224.711
Goodwill	78.269	78.041
Immateriële activa	15.358	15.951
Materiële vaste activa	119.927	120.511
Deelnemingen volgens vermogensmutatie	285	333
Uitgestelde belastingsvorderingen	9.310	9.808
Overige LT vorderingen	177	67
Vlottende activa	148.786	174.526
Voorraden	48.624	47.264
Handels- en overige vorderingen	78.215	106.949
Geldmiddelen en kasequivalenten	21.947	20.313
Totale activa	372.112	399.237
Passiva		
Eigen vermogen	129.078	125.783
Kapitaal en uitgiftepremies	64.856	64.856
Reserves	64.222	60.927
Minderheidsbelangen	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.679	4.929
Langlopende verplichtingen	56.743	82.290
Voorzieningen	3.916	3.695
Langlopende rentedragende verplichtingen	52.827	78.595
Overige langlopende verplichtingen	0	0
Kortlopende verplichtingen	181.612	186.235
Kortlopende rentedragende verplichtingen	2.581	2.615
Handelsschulden en andere schulden	155.670	155.853
Schulden met betrekking tot personeel	20.496	24.962
Belastingverplichtingen	2.865	2.805
Totale passiva	372.112	399.237



VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Verkopen	428.686	412.579
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-250.333	-256.784
Diensten en diverse goederen	-72.096	-64.825
Personeelskosten	-74.974	-69.991
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-13.860	-13.915
Waardeverminderingen en voorzieningen	-175	-110
Overige exploitatiebaten	1.061	770
Overige exploitatiekosten	-1.765	-1.727
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	16.544	5.997
Financiële opbrengsten	440	1.162
Financiële kosten	-3.506	-3.011
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	13.478	4.148
Belastingen	-3.307	-1.706
Resultaat van het boekjaar voor resultaat uit ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode	10.171	2.442
Aandeel van ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-47	-56
Resultaat van het boekjaar	10.124	2.386
Resultaat van het boekjaar: aandeel derden	0	0
Resultaat van het boekjaar: aandeel groep	10.124	2.386
Gewone winst per aandeel	5,45	1,31
Verwaterde winst per aandeel	5,45	1,31



VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET UITGEBREID RESULTAAT

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Resultaat van de periode	10.124	2.386
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)		
Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Omrekeningsverschillen	1.115	2.511
Cashflow hedge		-410
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen		
Gerelateerde uitgestelde belastingen		
Uitgebreid resultaat	11.239	4.487



VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In '000 EUR	Kapitaal	Uitgifte-	Gereserveerde	Cashflow	Pensioenen	Call/put optie	Omrekenings-	Toewijsbaar	Minderheids-	Totaal	Aantal	
	reserves	premies	winsten (*)	Hedge	en taks	op minderheids- belangen	verschillen	aan de aandeelhouders (*)	belangen			aandelen
Saldo op 1 januari 2023	5.153	0	57.044	59.474	476	565	-2.944	-1.077	118.691	1.882	120.573	1.821.006
Kapitaalverhoging									0		0	
Reserve eigen aandelen									0		0	
Dividend			-7.284						-7.284		-7.284	
Daling Minderheidsbelangen als gevolg van lichten call/put optie			-914				-2.944	-148	-4.006	-1.882	-5.888	
Resultaat van het boekjaar			2.386						2.386		2.386	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode				-410			2.511		2.101		2.101	
Uitgebreid resultaat van de periode			2.386	-410	0	0	2.511		4.487	0	4.487	
Bewegingen via reserves												
- Resultaat eigen aandelen									0		0	
Saldo op 30 juni 2023	5.153	0	57.044	53.662	66	565	-5.888	1.286	111.888	0	111.888	1.821.006
Saldo op 1 januari 2024	5.252	0	59.604	58.933	0	303	0	1.691	125.783	0	125.783	1.856.180
Kapitaalverhoging									0		0	
Reserve eigen aandelen									0		0	
Dividend			-7.944						-7.944		-7.944	
Daling Minderheidsbelangen als gevolg van lichten call/put optie									0		0	
Resultaat van het boekjaar			10.124						10.124		10.124	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode							1.115		1.115		1.115	
Uitgebreid resultaat van de periode			10.124	0	0	0	1.115		11.239	0	11.239	
Bewegingen via reserves												
- Resultaat eigen aandelen									0		0	
Saldo op 30 juni 2024	5.252	0	59.604	61.113	0	303	0	2.806	129.078	0	129.078	1.856.180



VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Operationele activiteiten		
Resultaat voor belastingen	13.478	4.148
Intresten	2.576	2.122
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	13.860	13.915
Waardeverminderingen (*)	87	-70
Voorzieningen	166	42
Gerealiseerde meer-en minderwaarde	102	23
Kasstroom uit Operationele activiteiten	30.269	20.180
Daling / (toename) van vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0
Daling / (toename) van voorraden	-1.241	-4.473
Daling / (toename) van vorderingen op ten hoogste 1 jaar	28.619	11.903
Daling / (toename) operationele activa	27.378	7.430
Toename / (daling) van handelsschulden	-6.801	-10.493
Toename / (daling) van schulden mbt bezoldigingen	-5.043	-2.352
Toename / (daling) overige schulden en overlopend passief	-825	-249
Toename / (daling) operationele schulden	-12.669	-13.094
Daling / (toename) van het bedrijfskapitaal	14.709	-5.664
Betaalde belastingen	-1.950	-4.243
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	43.028	10.273
Investeringsactiviteiten		
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-13.361	-11.454
Aanschaffing van deelneming		
Totaal toename in investeringen	-13.361	-11.454
Verkoop van materiële vaste activa	213	20
Verkoop deelneming		
Totaal daling in investeringen	213	20
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-13.148	-11.434
Financieringsactiviteiten		
Toename / (daling) financiële schulden op korte termijn	0	1.500
Toename lange termijn schulden	485	685
Terugbetaling van lange termijn schulden	-26.287	-3.885
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-2.576	-2.122
Aankoop minderheidsbelang	0	-3.953
Dividend uitbetaald door de moedermaatschappij		
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-28.378	-7.775
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	1.502	-8.936
Geldmiddelen bij het begin van de periode	20.313	19.353
Omrekeningsverschillen	132	182
Geldmiddelen bij het einde van de periode	21.947	10.599

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

De toelichtingen op de pagina's 12 tot en met 21 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.



3. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

What's Cooking? (Euronext Brussel: WHATS) is een Europese verse voedingsgroep gespecialiseerd in hartige producten. De groep, met hoofdkantoor in België, biedt een breed assortiment van hoogwaardig en innovatief hartig beleg, snacks en bereide gerechten (ook bekend van Come a casa®) en aanverwante diensten aan, in Europa en daarbuiten. "Day by day maken wij duurzaam eten vanzelfsprekend. Dit doen we door de wereld meer zin te laten krijgen in lekkere en gemakkelijke maaltijden die met zorg voor mens en planeet worden bereid".

Onze klanten en consumenten staan steeds centraal bij de bereiding van onze voedingsproducten, net als het welzijn van onze circa 2.500 medewerkers in ons hoofdkantoor, 11 industriële vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het VK, en diverse verkoopkantoren. What's Cooking Group (voordien Ter Beke genaamd) bestaat 76 jaar en staat sinds 1986 als familiebedrijf genoteerd op Euronext Brussel (EBR: WHATS). De groep realiseerde in 2023 een omzet van 832 miljoen EUR.

Strategische Business Unit Ready Meals (Bereide Gerechten)

- produceert vers bereide gerechten voor de Europese markt
- Is Europese marktleider in verse lasagne
- Heeft gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne), Frankrijk (Mézidon-Valée d'Auge), Polen (Opole) en het Verenigd Koninkrijk (Deeside)
- Verkoopt onder de merknamen Come a casa®, Vamos® en Stefano Toselli® en tal van distributiemerken
- telt zo'n 1.350 medewerkers

Strategische Business Unit Savoury (Hartig Beleg)

- Is producent en verpakker van hartige producten: fijne vleeswaren, vegetarische en vega-beleg ('savoury spreads, slices & snacks') voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en export
- Heeft productievestigingen in België (Wommelgem en Lievegem) en Nederland (Borculo)
- Beschikt over zes centra voor versnijding en verpakking van hartig beleg waarvan 3 in België (Wommelgem, Lievegem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- Is vernieuwer in het segment van voorverpakte hartige producten
- Verkoopt onder distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman®, en Limco®
- telt ongeveer 1.100 medewerkers



CONFORMITEITSVERKLARING

Bovenstaande verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024 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 2023, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2023.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 22 augustus 2024.

WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte waarderingsregels toegepast in de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze toegepast in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2023. Standaarden en interpretaties van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024 hebben geen materiële impact op de financiële staten van de groep. De groep verwacht tevens dat de standaarden en interpretaties gepubliceerd maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024 geen materiële impact zullen hebben.

De methodes voor de waardering van activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde werden consistent toegepast voor elke van toepassing zijnde categorie zoals beschreven in het Jaarverslag 2023.

ALGEMEEN

De Algemene Vergadering van 30 mei 2024 keurde het voorstel van dividend van de Raad van Bestuur (bruto 4,28 EUR/aandeel) goed. Het dividend is betaalbaar gesteld op 1 juli 2024.

De cijfers van de groep worden, behoudens een licht hogere activiteit op het einde van het kalenderjaar, nagenoeg niet beïnvloed door seizoen effecten.

Zoals aangekondigd in het persbericht van 25 maart 2024 is de groep gestart om de strategische opties te verkennen, inclusief de potentiële verkoop, van de Business Unit Hartig Beleg – Savoury.

De sluiting van onze vestiging in Aalsmeer werd goed afgerond in de eerste jaarhelft van 2024.



TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2024 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2023.

De groep investeerde in de eerste jaarhelft van 2024 net zoals in vorig jaar voor 12 miljoen EUR in materiële vaste activa. Het betreft voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en aanpassingen aan de infrastructuur in de diverse sites.

Vorraden zijn zoals verwacht hoger dan vorig jaar en licht stegen met 1 miljoen naar 49 miljoen EUR hoofdzakelijk als gevolg van de gestegen prijzen maar tevens als gevolg van een strategische beslissing om waar gewenst grotere buffervorraden aan te leggen. Dit om onze klanten nog beter te kunnen bedienen.

Verder dalen de handels- en overige vorderingen met 29 miljoen EUR van 107 miljoen EUR naar 78 miljoen EUR. Dit is het gevolg van een strakke klantenopvolging en de implementatie van een factoringprogramma in het segment Ready Meals in 2024. De impact van de factoring bedraagt 27 miljoen EUR op 30/06/2024.

De Groep heeft ervoor gekozen om via een non-recourse factoringovereenkomst haar handelsvorderingen in België, Nederland en Frankrijk voor de Business unit Ready Meals aan een kredietinstelling te verkopen op non-recourse basis. In de factoringovereenkomst is opgenomen dat alle handelsvorderingen die kunnen overgedragen worden kredietverzekerd worden bij een kredietverzekeraar. Conform IFRS 9 Financiële instrumenten worden alle non-recourse handelsvorderingen die opgenomen werden in het factoringprogramma afgeboekt voor wat betreft het deel van de niet-aanhoudende betrokkenheid.

De netto financiële schulden dalen met 28 miljoen EUR van 61 miljoen EUR naar 33 miljoen EUR. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de aanwending van de netto positieve kasstroom uit operationele activiteiten van 43 miljoen EUR, verminderd met 13 miljoen EUR betaalde investeringen (gecorrigeerd voor inkomsten uit desinvesteringen) en betaalde interesten 2 miljoen EUR

De netto financiële schuld is als gevolg van het geïmplementeerde factoringprogramma sterk gedaald t.o.v. de financiële schuld per 30 juni 2023 en 31/12/2023.

De berekening van netto financiële schulden per 30 juni 2024 en 31 december 2023 is als volgt:

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten	-21.947	-20.313
Langlopende rentedragende verplichtingen	52.827	78.595
Kortlopende rentedragende verplichtingen	2.581	2.615
Netto financiële schulden	33.461	60.897



Op 22 februari 2024 heeft What's Cooking? een nieuwe financieringsovereenkomst voor 5 jaar afgesloten voor een Revolving Credit Facility (RCF) van 175 miljoen EUR met een consortium van drie banken.

De rentelast was in de eerste jaarhelft van vorig boekjaar beduidend lager dan in huidig boekjaar, als gevolg van de gestegen rentevoeten op de financiële markten. In de eerste jaarhelft van 2023 hadden de laatste nog actieve rente indekkingscontracten, nog een positieve impact van 0,5 miljoen EUR op het financiële resultaat. Er werden geen nieuwe indekkingen afgesloten.

Het verschil in eigen vermogen is voornamelijk de resultante van de winst na belastingen van het eerste semester en het door de Algemene Vergadering goedgekeurde dividend.



TOELICHTING BIJ DE RESULTATENREKENING

De belangrijkste toelichtingen bij de resultaten werden in de sectie krachtlijnen en belangrijkste gebeurtenissen verklaard.¹

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
EBITDA	30.579	20.022
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-13.860	-13.915
Waardeverminderingen en voorzieningen	-175	-110
Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	16.544	5.997

In '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	16.544	5.997
Kosten m.b.t. acquisitie		83
Kosten re-branding		961
Herstructureringskosten	-322	
Kosten strategische evaluatie SBU Savoury	533	
Eenmalige personeelskost	221	
Innovatiekosten plant based producten		57
Onderliggende winst van de bedrijfsactiviteiten (UEBIT)	16.976	7.098
EBITDA	30.579	20.022
Kosten m.b.t. acquisitie		83
Kosten re-branding		961
Herstructureringskosten	-274	
Kosten strategische evaluatie SBU Savoury	533	
Eenmalige personeelskost	221	
Innovatiekosten plant based producten		57
Onderliggende EBITDA	31.059	21.123

¹ Voor de definities van EBIT, EBITDA, UEBIT, UEBITDA en 'niet-onderliggende' opbrengsten en kosten verwijzen we naar pagina 182 van het Jaarverslag 2023.



Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De rubriek “Diensten en diverse goederen” bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	12.992	10.918
Onderhoud en herstellingen	13.342	13.348
Marketing- en verkoopkosten	2.785	2.317
Vervoerkosten	15.505	14.645
Energie	12.205	10.978
Huur	2.254	2.199
Erelonen	8.071	6.264
Andere	4.942	4.156
Totaal	72.096	64.825

De categorie “huur” bestaat uit de korte termijn leases en leases met lage waarde die What’s Cooking? (op basis van de mogelijke vrijstellingen in IFRS 16) niet activeerde.

De stijging ten opzichte van 2023 is hoofdzakelijk te wijten aan kosteninflatie. We noteren een sterke stijging van de kosten voor interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen. De stijging van de energiekosten kan verklaard worden door de evolutie van de prijzen voor gas- en elektriciteit. De erelonen vertonen een sterke stijging. Zij omvatten consultancy fees in het kader van het digitaliseringsproject en 0,5 miljoen EUR aan erelonen in het kader van de strategische oefening.

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



Overige exploitatiebaten

'000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Recuperatie loongebonden kosten	334	356
Recuperatie logistieke kosten	53	45
Overheidstoelagen	21	25
Winsten op verkoop activa	2	0
Recuperatie verzekeringen	33	64
Schadevergoeding	312	20
Andere	306	260
Totaal	1.061	770

Overige exploitatielasten

'000 EUR	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Lokale belastingen	1.597	1.661
Gerealiseerde minderwaarden op verkoop activa	104	23
Schadevergoedingen		2
Andere	64	41
Totaal	1.765	1.727

De overige exploitatielasten liggen in lijn met 2023. Bij de overige exploitatiebaten zien we een stijging die zich hoofdzakelijk situeert in een ontvangen schadevergoeding.

Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2024 beduidend hoger dan in dezelfde periode van 2023. Dit is het gevolg van de stijging van rentevoeten op de financiële markten. Onze 'netto schuld op onderliggende EBITDA' evolueert positief van 1,5 in 2023 naar 0,6 in 2024. De rentelast wordt in de eerste jaarhelft van 2023 echter afgezwakt (met 0,5 miljoen EUR) door de financiële opbrengsten uit de laatste vervallen rente indekkingen. In 2024 zijn de interestlasten verder gestegen en had de groep geen rente indekkingen afgesloten. De negatieve wisselkoersverschillen zijn gedaald met 75 duizend EUR t.o.v. 2023. De positieve wisselkoersverschillen zijn gedaald van 637 duizend EUR in 2023 naar 388 duizend EUR in 2024.

Belastingen

De belastingslast bedraagt 3,3 miljoen in 2024 tegenover 1,7 miljoen EUR in 2023. De effectieve tax rate bedraagt 25% in 2024 tegenover 41% op 30/06/2023 en 33% op 31/12/2023. Deze effectieve tax rate wordt beïnvloed door een daling van de niet uitgedrukte uitgestelde actieve belastingen en correcties op de belastingen m.b.t. vorige boekjaren.



SEGMENT INFORMATIE

In '000 EUR	30/06/2024			30/06/2023		
	Savoury	Ready Meals	Totaal	Savoury	Ready Meals	Totaal
Segment Resultatenrekening						
Segment verkopen	232.804	195.882	428.686	232.799	179.780	412.579
Segment Resultaat	4.011	12.332	16.343	635	7.390	8.025
Niet toegerekende resultaten			201			-2.028
Netto financieringskost			-3.066			-1.849
Belastingen			-3.307			-1.706
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			-47			-56
Geconsolideerd resultaat			10.124			2.386
Andere Segment Informatie						
Segment investeringen	4.634	6.557	11.191	6.368	4.039	10.407
Niet toegerekende investeringen			1.237			1.547
Totale investeringen			12.428			11.954
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	7.694	5.672	13.366	8.023	5.296	13.319
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			669			706
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			14.035			14.025

Vergelijking segmentinformatie

In '000 EUR

	Savoury	Ready Meals	Niet toegewezen	Totaal
EBIT 2024	4.011	12.332	201	16.544
EBIT 2023	635	7.390	-2.028	5.997
Variantie	3.376	4.942	2.229	10.547
EBITDA 2024	11.705	18.004	870	30.579
EBITDA 2023	8.658	12.686	-1.322	20.022
Variantie	3.047	5.318	2.192	10.557

Vergelijking segmentinformatie

In '000 EUR

	Savoury	Ready Meals	Niet toegewezen	Totaal
U-EBIT 2024	3.910	12.332	734	16.976
U-EBIT 2023	1.256	7.728	-1.886	7.098
Variantie	2.654	4.604	2.620	9.878
U-EBITDA 2024	11.652	18.004	1.403	31.059
U-EBITDA 2023	9.279	13.024	-1.180	21.123
Variantie	2.373	4.980	2.583	9.936



BEREKENING WINST PER AANDEEL

In '000 EUR		
Berekening winst per aandeel	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari boekjaar	1.856.180	1.821.006
Effect uitgegeven gewone aandelen		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen op 30 juni boekjaar	1.856.180	1.821.006
Nettowinst	10.124	2.386
Gemiddeld aantal aandelen	1.856.180	1.821.006
Winst per aandeel	5,45	1,31
Berekening verwaterde winst per aandeel	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
Nettowinst	10.124	2.386
Gemiddeld aantal aandelen	1.856.180	1.821.006
Verwateringseffect warrantenplannen		
Aangepast gemiddeld aantal aandelen	1.856.180	1.821.006
Verwaterde winst per aandeel	5,45	1,31

VOORUITZICHTEN 2024

De groep verwacht dat ze de goede resultaten van de eerste jaarhelft verder kan doortrekken in de tweede jaarhelft. De groep verwacht een onderliggende EBITDA voor het hele jaar tussen de 55 en 65 miljoen EUR. Indien een eventuele verkoop van de Savoury Business Unit finaal zou worden gerealiseerd, dan zal uiteraard slechts een pro rata van dit resultaat mogelijk zijn. Wat betreft het resultaat na belastingen denkt de groep dezelfde positieve lijn te kunnen doortrekken, ook al blijven de interestlasten momenteel hoog. Ook de eventuele verkoop van de Savoury Business Unit kan een belangrijke impact hebben op dit nettoresultaat indien deze voor het einde van het jaar volledig zou worden afgerond.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2024 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 2024 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2023. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit, beschikbaarheid en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

What's Cooking herhaalt dat het strategische opties voor zijn Savoury business unit evalueert.

Vandaag kunnen we bevestigen dat het project en de zoektocht naar een eventuele koper voor deze business goed evolueert. Als en wanneer er een akkoord over de intentie tot verkoop zou getekend worden, zullen wij daar gepast over communiceren.



4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondergetekenden, Piet Sanders*, Chief Executive Officer, en Yves Regniers**, Chief Financial Officer, verklaren dat, voor zover hen bekend:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het eerste semester van het boekjaar 2024 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 What’s Cooking Group 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 2024 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;

Lievegem, 22 augustus 2024

Piet Sanders*
Chief Executive Officer

Yves Regniers**
Chief Financial Officer

* vaste vergenwoordiger van BV Leading For Growth

** vaste vertegenwoordiger van BV ESROH



5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van What's Cooking Group NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van What's Cooking Group NV per 30 juni 2024, alsmede van de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van het uitgebreid resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 22 augustus 2024

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor



6. CONTACTEN

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

Ann De Jaeger

General Secretary – General Counsel & Corporate Affairs Director

Tel. +32 (0)9 370 13 44 - +32 (0)475 20 13 44

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



7. FINANCIËLE KALENDER

Jaarresultaten 2024:

Jaarverslag 2024:

Algemene vergadering:

Uiterlijk 28 februari 2025 vóór beurstijd

Uiterlijk 18 april 2025 vóór beurstijd

28 mei 2025



8. WHAT'S COOKING? KORT

What's Cooking? Is een Europese verse voedingsgroep gespecialiseerd in hartige producten. De groep, met hoofdkantoor in België, biedt een breed assortiment van hoogwaardige en innovatieve charcuterie, hartige snacks en bereide gerechten (ook bekend van Come a casa®) en aanverwante diensten aan, in Europa en daarbuiten. "Day by day maken wij duurzaam eten vanzelfsprekend. Dit doen we door de wereld meer zin te laten krijgen in lekkere en gemakkelijke maaltijden die met zorg voor mens en planeet worden bereid". Onze klanten en consumenten staan steeds centraal bij de bereiding van onze voedingsproducten, net als het welzijn van onze circa 2.500 medewerkers in ons hoofdkantoor, 11 industriële vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het VK, en 7 verkoopkantoren. What's Cooking Group (voordien Ter Beke genaamd) bestaat 75 jaar en staat sinds 1986 als familiebedrijf genoteerd op Euronext Brussel (WHATS). De groep realiseerde in 2023 een omzet van 832 miljoen euro.

STRATEGIC BUSINESS UNIT SAVOURY (Hartig Beleg)

- producent en versnijder van hartig beleg voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en export
- 2 productievestigingen in België (Wommelgem en Lievegem) en 1 in Nederland (Borculo)
- 5 centra voor versnijding en verpakking waarvan 3 in België (Wommelgem, Lievegem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- innovatief in het segment van voorverpakt hartig beleg en snacks; distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman, Kraak-Vers® en FairBeleg®
- telt ongeveer 1.100 medewerkers

STRATEGIC BUSINESS UNIT Ready Meals (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-Vallée d'Auge), 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 1.350 medewerkers