terbeke

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
PREMIER SEMESTRE 2015

SOMMAIRE*

1. États financiers consolidés résumés Ter Beke Groupe au 30 juin 2015 ;
2. Notes explicatives 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.

*La version Néerlandaise de ce rapport est considérée comme la version officielle.

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
TER BEKE GROUPE AU 30 JUIN 2015

BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en '000 EUR	30/06/2015	31/12/2014
Actif		
Actifs non courants	**141.446**	**140.926**
Goodwill	35.204	35.204
Immobilisations incorporelles	4.519	3.415
Immobilisations corporelles	87.404	88.021
Coentreprise selon la méthode de mise en équivalance	3.372	3.675
Prêts au joint venture	850	500
Créances d'impôts différées		0
Autres créances à long terme	97	111
Créances à long terme portant intérêts	10.000	10.000
Actifs courants	**79.884**	**91.799**
Stocks	21.954	20.297
Créances commerciales et autres	54.957	60.777
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.973	10.725
Total de l'actif	**221.330**	**232.725**
Passif		
Fonds propres	**103.017**	**102.815**
Capital et primes d'émission	53.191	53.191
Réserves	49.826	49.624
Participations ne donnant pas le controle		0
Passif d'impôt différé	**6.615**	**6.670**
Dettes à long terme	**34.184**	**38.547**
Provisions	2.329	2.288
Emprunts à long terme	31.855	36.259
Autres obligations à long terme		
Dettes à court terme	**77.514**	**84.693**
Emprunts à court terme	14.965	14.032
Dettes commerciales et autres	50.947	57.578
Dettes sociales	10.113	10.946
Passif d'impôts	1.489	2.137
Total du passif	**221.330**	**232.725**

COMPTE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

en '000 EUR	30/06/2015	30/06/2014 Revised
Chiffre d'affaires	**191.409**	**199.298**
Marchandises, matières premières et produits auxiliaires	-99.081	-109.448
Services et biens divers	-38.312	-36.265
Frais de personnel	-38.017	-38.885
Amortissements	-8.092	-8.788
Réductions de valeurs et provisions	66	26
Autres produits et charges d'exploitation	-506	8
Résultat d'exploitation	**7.467**	**5.946**
Produits financiers	131	85
Frais financiers	-1.029	-863
Résultat d'exploitation après frais financiers nets	**6.569**	**5.168**
Impôts	-1.799	-1.522
Résultat après impots avant résultat des sociétés mises en équivalence	**4.770**	**3.646**
Résultat des sociétés mises en équivalence	**-389**	**-217**
Bénéfice de l'exercice	**4.381**	**3.429**
Bénéfice ordinaire par action	2,53	1,98
Bénéfice dilué par action	2,53	1,98

RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en '000 EUR	30/06/2015	30/06/2014
Bénéfice de l'exercice	4.381	3.429
Autres éléments du résultat (repris en fonds propres)		
Autres éléments du résultat récyclables ultérieurement en résultat		
Ecarts de conversion	179	36
Cashflow hedge	5	
Autres éléments du résultat non-récyclables ultérieurement en résultat		
Ré-évaluations du passif net au titre des	-34	-140
prestations définies	12	
Résultat étendu	**4.543**	**3.325**

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

en '000 EUR	Capital	Capital réserves	Primes d'émission	Bénéfices réservés	Ecarts de conversion	Total	Nombre d'actions
Solde au 31 décembre 2013	**4.903**	**0**	**48.288**	**46.420**	**-122**	**99.489**	**1.732.621**
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-4.331		-4.331	
Résultat de l'exercice				3.429		3.429	
Autres éléments du résultat étendu de la période				-140	36	-104	
Résultat étendu de la période				3.289	36	3.325	
Mouvements via les réserves -Résultat des actions propres				-10		-10	
Solde au 30 juin 2014	**4.903**	**0**	**48.288**	**45.368**	**-86**	**98.473**	**1.732.621**
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres						0	
Dividende						0	
Résultat de l'exercice				4.703		4.703	
Autres éléments du résultat étendu de la période				-266	-85	-351	
Résultat étendu de la période				4.437	-85	4.352	
Mouvements via les réserves -Résultat des actions propres				-10		-10	
Solde au 31 décembre 2014	**4.903**	**0**	**48.288**	**49.795**	**-171**	**102.815**	**1.732.621**
						0	
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres				-4331		-4331	
Dividende				4381		4381	
Résultat de l'exercice							
Autres éléments du résultat étendu de la période				-17	179	162	
Résultat étendu de la période				4.364	179	4.543	
Mouvements via les réserves -Résultat des actions propres				-10		-10	
Solde au 30 juin 2015	**4.903**	**0**	**48.288**	**49.818**	**8**	**103.017**	**1.732.621**

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en '000 EUR	30/06/2015	30/06/2014 Revised
Exploitation		
Résultat d'exploitation	7.467	5.946
Adaptations pour:		
-Amortissements	8.092	8.788
-Changements de réductions de valeur	0	0
-Changements des provisions	-66	-26
-Plus-values sur la réalisation d'actifs immobilisés	24	-17
Modification du fonds de roulement opérationnel net		
-Modification du stock	-1.657	1.442
-Modification des créances commerciales et autres	5.814	8.622
-Modification des dettes commerciales et autres	-6.478	-7.099
-Modification d'autres postes	88	43
Trésorerie issue de l'exploitation	**13.284**	**17.699**
Impôts payés	-2.262	-2.241
Trésorerie nette issue de l'exploitation	**11.022**	**15.458**
Activités d'investissements		
Revenus provenant de la vente d'immobilisations corporelles	0	38
Investissements en immobilisations incorporelles	-1.454	-811
Investissements en immobilisations corporelles	-8.275	-5.237
Investissements nets en immobilisations financières	15	-3
Investissement net emprunt à la coentreprise	-350	-500
Investissement emprunt aux parties tiers		0
Reprise des filiales		0
Dépenses nettes en investissements	**-10.064**	**-6.513**
Activités de financement		
Rachat actions propres	-10	-10
Recettes liées à la souscription de nouveaux emprunts	3.400	8.450
Paiement d'un dividende aux actionnaires	-4.331	-4.330
Intérêts payés (via le compte de résultat)	-548	-771
Remboursement d'emprunts	-6.871	-9.501
Remboursement de dettes liées à un leasing financier	0	-1
Autres moyens financiers/ (dépenses)	-350	-8
Trésorerie nette issue des activités de financement	-8.710	**-6.171**
Modifications nettes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**-7.752**	**2.774**
Trésorerie au début d'exercice	10.725	6.911
Trésorerie en fin d'exercice	**2.973**	**9.685**

2. NOTES EXPLICATIVES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE

Ter Beke (Euronext Bruxelles : TERB) est un groupe alimentaire belge innovant qui commercialise ses produits dans 10 pays européens. Le groupe a 2 activités principales : la charcuterie et les plats cuisinés. Il dispose de 7 sites industriels en Belgique et aux Pays-Bas et emploie quelque 1 650 collaborateurs. En 2014, Ter Beke a réalisé un chiffre d'affaires de 399,7 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne ;
- 2 sites de production en Belgique (Wommelgem et Waarschoot), 5 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 3 en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk) ;
- innovateur dans le segment des charcuteries préemballées ;
- marques de distributeurs et marques propres L'Ardennaise®, Pluma® et Daniël Coopman® ;
- emploie environ 1 050 collaborateurs.

Division Plats cuisinés :

- producteur de plats cuisinés frais pour le marché européen ;
- leader du marché de la lasagne fraîche en Europe ;
- 7 lignes de production hautement automatisées dans 2 sites de production spécialisés en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne) ;
- marques Come a casa® et Vamos®, plus des marques de distributeurs ;
- emploie environ 600 collaborateurs ;
- co-entreprise The Pasta Food Company établie en Pologne (2011).

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires 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 2014, comme publié dans le rapport annuel aux actionnaires sur l'exercice 2014.

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2014.

Ces états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 3 septembre 2015.

RÈGLES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION

Les normes comptables utilisées pour l'établissement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont conformes à celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés pour la période se clôturant au 31 décembre 2014.

Une nouvelle norme IFRIC 21, en vigueur depuis le 1er janvier 2015, a un impact sur les états financiers abrégés au 30 juin 2015. Les résultats au 30 juin 2014 ont également été adaptés afin de permettre une comparaison conformément à IFRIC 21. Le résultat au 30 juin 2014 a été diminué de 257 milliers d'EUR sur cette base (389 milliers d'EUR pre-tax). Ces modifications influencent seulement les états financiers au 30 juin. Sur base annuelle, l'application de la nouvelle norme n'a pas d'impact.

GÉNÉRALITÉS

L'Assemblée générale du 28 mai 2015 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% avaient été versés au 30 juin 2015.

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

En date du présent rapport financier semestriel, aucun événement important postérieur à la date du bilan n'est à signaler, sauf la reprise par Ter Beke, au 28 août 2015, d'une participation minoritaire de 33% dans le producteur français de plats cuisinés Stefano Toselli. Pour plus d'explications sur cette transaction, référence est faite au rapport semestriel intermédiaire.

Au premier semestre 2015, il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées ayant eu des conséquences matérielles sur la position financière ni sur les résultats du groupe au cours de cette période.

Les investissements de 8,6 millions d'EUR au premier semestre 2015 concernent surtout la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites. L'augmentation par rapport à 2014 concerne principalement la poursuite du développement et l'implémentation du nouveau logiciel ERP. Au premier semestre 2014, 6,4 millions d'EUR avaient été investis.

Le groupe est exposé aux risques de change sur les ventes en livres sterling (GBP). Le 30 juin 2015, le groupe avait des contrats à terme portant sur la vente de 4,9 millions de GBP contre des EUR. Au 31 décembre 2014, ce montant était de 4,1 millions de GBP. Au 30 juin 2015 ainsi qu'au 30 juin 2014, une valeur de marché négative a été comptabilisée sur la position ouverte.

Au 30 juin 2015, le groupe avait une position nette en GBP de 2,4 million de GBP (2,1 million de GBP au 31 décembre 2014).

Le cours du bilan EUR/GBP était de 0,7114 au 30 juin 2015 contre 0,7789 au 31 décembre 2014. Le cours moyen du résultat était de 0,7338 au 30 juin 2015 contre 0,8217 au 30 juin 2014.

EXPLICATIONS PAR RAPPORT AU BILAN

Dans le cadre de la norme IAS-34, le bilan au 30 juin 2015 doit être comparé avec le bilan au 31 décembre 2014. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le périmètre de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2014.

Les immobilisations corporelles augmentent de 0,5 millions d'EUR, suite à 8,6 millions d'EUR d'investissements diminués de 8,1 millions d'EUR d'amortissements et de dévaluations.

Les dettes financières nettes augmentent de 4,3 millions d'EUR. Cette augmentation résulte du flux de trésorerie entrant des opérations (11 millions d'EUR), face à un flux de trésorerie sortant des investissements nets payés (10 millions d'EUR), des paiements de dividendes et d'intérêts (4,9 millions d'EUR) et des mouvements financiers (-0,4 millions d'EUR).

La différence au niveau des fonds propres résulte principalement du bénéfice après impôts du premier semestre, diminué du dividende attribué sur l'exercice passé.

EXPLICATION PAR RAPPORT AU COMPTE DE RÉSULTATS

Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires total du groupe a baissé de 7,9 millions d'EUR (-4,0 %), passant de 199,3 millions d'EUR à 191,4 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie chute de 3,2 millions d'EUR (-2,3%), celui de la division Plats cuisinés de 4,7 millions d'EUR (-7,6%).

La baisse du chiffre d'affaires est consécutive dans les deux divisions à une optimisation poussée de la gamme de produits, incluant notamment l'arrêt d'un certain nombre de références moins rentables. Dans la division Plats cuisinés, le groupe a perdu en outre un important contrat sur le marché allemand. Le groupe met évidemment tout en oeuvre pour récupérer ce volume.

Le groupe a investi durant le premier semestre dans le développement et le déploiement d'une stratégie de croissance pour le marché néerlandais de la charcuterie. Les premiers résultats laissent espérer le meilleur pour l'avenir.

Résultat d'exploitation

Le REBITDA augmente de 0,4 millions d'EUR (+2,5%), passant de 15,9 millions d'EUR durant le premier semestre 2014 à 16,3 millions d'EUR durant la même période en 2015.

Ce qui est surtout la conséquence d'une concentration accrue sur la rentabilité de la gamme de produits et une maîtrise encore plus stricte des coûts dans les deux divisions.

Dans la division Plats cuisinés, la perte d'un contrat important sur le marché allemand pèse lourdement sur le résultat. Avec la pression accrue exercée sur les marges, ceci explique la légère baisse du résultat d'exploitation au premier semestre. Le groupe est toutefois persuadé de pouvoir récupérer le volume perdu et compense la pression sur les marges par des investissements complémentaires dans des améliorations d'efficacité dans les usines et dans des concepts et produits innovants.

En 2015, le groupe a ainsi considérablement investi dans la relance d'une gamme de charcuteries en vrac de qualité supérieure, sous la marque Daniël Coopman®.

La poursuite des investissements dans la qualité et le renouvellement de la gamme de plats cuisinés sous la marque Come a casa® ont été récompensés par un double Superior Taste Award, une reconnaissance octroyée par un panel de chefs/gourmets Gault Millau® et Michelin®.

La rubrique "Services et biens divers" se compose de :

en '000 EUR	30/06/2015	30/06/2014
Intérimaires et personnes mis à disposition de l'entreprise	4.592	3.982
Réparations & maintenance	5.370	5.209
Frais pour marketing et ventes	8.182	8.315
Frais de transport	6.709	6.790
Energie	4.322	3.944
Loyer	3.051	2.875
Autres	6.086	5.150
Total	**38.312**	**36.265**

La rubrique « Autres produits et charges d'exploitation » se compose de :

en '000 EUR	30/06/2015	30/06/2014 Revised
Récuperation des coûts liés aux salaires	328	564
Récupération des coûts logistiques	40	61
Subsides	5	2
Bénéfice sur la vente d'actifs	11	0
Récupération déchets	2	59
Récupération d'assurances	-4	51
Loyers	32	32
Moins values réalisés sur vente d'actif	-24	17
Indemnités payés ou reçus	35	91
Impôts locaux	-1061	-1031
Autres	130	162
Total	**-506**	**8**

Au cours du premier semestre 2015, les frais hors-caisse récurrents (8,0 millions d'EUR) étaient inférieures de 0,8 million d'EUR par rapport à la même période de 2014.

Ainsi, le REBIT augmente de 15,8 %, passant de 7,1 millions d'EUR en 2014 à 8,3 millions d'EUR en 2015.

Le résultat non-récurrent du premier semestre est constitué en 2015 et en 2014 d'un nombre limité d'indemnités de résiliation. En 2015, celles-ci comportaient au total 0,8 million d'EUR, et 1,2 million d'EUR en 2014.

L'EBITDA augmente de 0,8 million d'EUR (+5,3%), passant de 14,7 millions d'EUR en 2014 à 15,5 millions d'EUR en 2015 et l'EBIT augmente de 1,6 million d'EUR (+25,6%), passant de 5,9 millions d'EUR en 2014 à 7,5 millions d'EUR en 2015.

Charges financières nettes

Au premier semestre de 2015, les frais de financement nets sont supérieurs de 0,1 million d'EUR à ceux de la même période de 2014, surtout suite à des écarts de change négatifs.

Impôts

Le taux d'imposition pour le premier semestre 2015 (27,4 %) est légèrement plus bas que celui de juin 2014 (29,4 %).

INFORMATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

en '000 EUR	30/06/2015			30/06/2014 Revised		
	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total
Compte de résultat du secteur						
Chiffres d'affaires du secteur	134.990	56.419	191.409	138.208	61.090	199.298
Résultat du secteur	7.227	2.064	9.291	5.400	3.114	8.514
Résultats non alloués			-1.824			-2.568
Coût net de financement			-898			-778
Impôts			-1.799			-1.522
Résultat des sociétés mises en équivalence			-389			-217
Résultat consolidé			4.381			3.429
Autres informations du secteur						
Investissements du secteur	3.196	4.101	7.297	4.493	663	5.156
Investissements non alloués			1.295			1.220
Total des investissements			8.592			6.376
Amortissements et frais hors caisse	5.240	2.646	7.886	5.449	2.882	8.331
Amortissements et frais hors caisse non alloués			140			431
Total des amortissements et frais hors caisse			8.026			8.762

La différence entre les cours actuels et les cours standards en GBP est affectée au résultat du secteur par période afin d'obtenir une meilleure vue sur le résultat économique du secteur. Au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014, ce montant était non significatif. Ce montant est corrigé dans les résultats non imputés. Ceux-ci comportent également les coûts des services centraux qui ne sont pas imputés à l'une des deux divisions.

CALCUL DU BÉNÉFICE PAR ACTION

Calcul du bénéfice par action	**30/06/2015**	**30/06/2014 Revised**
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	4.381	3.429
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice par action	**2,53**	**1,98**
Calcul du bénéfice par action après dilution	**30/06/2015**	**30/06/2014**
Bénéfice net	4.381	3.429
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Effet de dilution des plans de warrants		
Nombre moyen adapté d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice dilué par action	**2,53**	**1,98**

Vue le caractère non significatif du nombre d'actions propres dans le cadre du support à la liquidité de l'action par le biais d'un contrat « liquidity provider », il a été décidé de ne pas tenir compte de cet effet dans le calcul du bénéfice par action.

3. RAPPORT SEMESTRIEL INTERMÉDIAIRE

LIGNES DE FORCE ET PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS

- Groupe Ter Beke :

  - Augmentation du résultat après impôts, de 27,8%.
  - Le chiffre d'affaires consolidé chute de 7,9 millions d'EUR (-4,0%), passant à 191,4 millions d'EUR.
  - Le REBITDA se monte à 16,3 millions d'EUR en 2015 contre 15,9 millions d'EUR en 2014 (+2,5%).
  - Le premier semestre de 2015 comporte 0,8 million d'EUR de frais non-récurrents. Il s'agit d'indemnités de résiliation.
  - Suite à ce qui précède
    - l'EBITDA s'élève à 15,5 millions d'EUR par rapport à 14,7 millions d'EUR en 2014 (+5,3 %) ;
    - l'EBIT s'élève à 7,5 millions d'EUR par rapport à 5,9 millions d'EUR en 2014 (+25,6 %) ;
    - le résultat net après impôts se monte à 4,4 millions d'EUR contre 3,4 millions d'EUR en 2014 (+27,8%) ;
    - le flux de trésorerie net s'élève à 12,8 millions d'EUR par rapport à 12,4 millions d'EUR en 2014 (+3,1 %).
  - Le groupe prépare la mise en oeuvre d'un nouveau système ERP au niveau du groupe.
  - Le 28 août 2015, le groupe a pris une participation minoritaire de 33% chez le producteur de plats cuisinés français Stefano Toselli.

- Division Charcuterie :

  - L'accent est resté sur la rentabilité de la gamme de produits et une maîtrise stricte des coûts, ce qui a donné lieu à un résultat considérablement meilleur qu'en 2014.
  - Relance de la gamme de charcuteries à la coupe sous la marque Daniël Coopman®.
  - Développement prometteur et déploiement de la stratégie de croissance sur le marché néerlandais.

- Division Plats Cuisinés :

  - Baisse du chiffre d'affaires suite à la perte d'un important contrat sur le marché allemand ;
  - La pression sur les marges nous contraint de rester concentrés sur la rentabilité de la gamme de produits et une maîtrise stricte des coûts ;
  - Poursuite de la spécialisation de la filiale de production à Wanze dans la production efficace de volumes importants et déménagement de la production de volumes plus petits et complexes à Marche-en-Famenne ;
  - Démarrage très efficace de la production dans la joint venture polonaise The Pasta Food Company ;
  - Come a casa® gagne deux Superior Taste Awards.

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PREMIER SEMESTRE 2015

Compte de résultats en 000 Euros		**Revised**	
	30/06/15	**30/06/14**	**Δ %**
Ventes (chiffre d'affaires net)	191.409	199.298	-4,0%
REBITDA (1)	16.314	15.918	2,5%
EBITDA (2)	15.493	14.708	5,3%
Résultat d'exploitation courant (REBIT)	8.288	7.156	15,8%
Résultat d'exploitation (EBIT)	7.467	5.946	25,6%
Charges financières nettes	-898	-778	15,4%
Résultat d'exploitation après charges financières nettes (EBT)	6.569	5.168	27,1%
Charges d'impôts	-1.799	-1.522	18,2%
Résultat après impots avant mise en équivalence	4.770	3.646	30,8%
Résultat des sociétés mises en équivalence	-389	-217	79,3%
Résultat après impôts (EAT)	4.381	3.429	27,8%
Cash flow net (3)	12.796	12.408	3,1%
Position financière en 000 Euros			
	30/06/15	**31/12/14**	
Total du bilan	221.330	232.725	-4,9%
Fonds propres	103.017	102.815	0,2%
Dettes financières nettes (4)	33.847	29.566	14,5%
Fonds propres/Total de l'actif (en%)	46,5%	44,2%	
Gearing Ratio (5)	32,9%	28,8%	
Chiffres principaux en Euros par action		**Revised**	
	30/06/15	**30/06/14**	
Nombre d'actions	1.732.621	1.732.621	
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621	
Cash flow net	7,39	7,16	3,1%
Résultat après impôts	2,53	1,98	27,8%
EBITDA	8,94	8,49	5,3%

(1) REBITDA : EBITDA des activités d'exploitation courantes
(2) EBITDA : résultat d'exploitation + amortissements + dépréciations + mouvements des provisions
(3) Cash flow net : résultat après impôts + amortissements + dépréciations + mouvements des provisions
(4) Dettes financières nettes : dettes financières – créances financières, liquidités et placements de trésorerie
(5) Gearing ratio : Dettes financières nettes/Fonds propres

NOTES EXPLICATIVES SUR LES CHIFFRES CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires total du groupe a baissé de 7,9 millions d'EUR (-4,0 %), passant de 199,3 millions d'EUR à 191,4 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie chute de 3,2 millions d'EUR (-2,3%), celui de la division Plats cuisinés de 4,7 millions d'EUR (-7,6%).

La baisse du chiffre d'affaires est consécutive dans les deux divisions à une optimisation poussée de la gamme de produits, incluant notamment l'arrêt d'un certain nombre de références moins rentables. Dans la division Plats cuisinés, le groupe a perdu en outre un important contrat sur le marché allemand. Le groupe met évidemment tout en oeuvre pour récupérer ce volume.

Le groupe a investi durant le premier semestre dans le développement et le déploiement d'une stratégie de croissance pour le marché néerlandais de la charcuterie. Les premiers résultats laissent espérer le meilleur pour l'avenir.

Résultat d'exploitation

Le REBITDA augmente de 0,4 millions d'EUR (+2,5%), passant de 15,9 millions d'EUR durant le premier semestre 2014 à 16,3 millions d'EUR durant la même période en 2015.

Ce qui est surtout la conséquence d'une concentration accrue sur la rentabilité de la gamme de produits et une maîtrise encore plus stricte des coûts dans les deux divisions.

Dans la division Plats cuisinés, la perte d'un contrat important sur le marché allemand pèse lourdement sur le résultat. Avec la pression accrue exercée sur les marges, ceci explique la légère baisse du résultat d'exploitation au premier semestre. Le groupe est toutefois persuadé de pouvoir récupérer le volume perdu et compense la pression sur les marges par des investissements complémentaires dans des améliorations d'efficacité dans les usines et dans des concepts et produits innovants.

En 2015, le groupe a ainsi considérablement investi dans la relance d'une gamme de charcuteries en vrac de qualité supérieure, sous la marque Daniël Coopman®.

La poursuite des investissements dans la qualité et le renouvellement de la gamme de plats cuisinés sous la marque Come a casa® ont été récompensés par un double Superior Taste Award, une reconnaissance octroyée par un panel de chefs/gourmets Gault Millau® et Michelin®.

Au cours du premier semestre 2015, les frais hors-caisse récurrents (8,0 millions d'EUR) étaient inférieures de 0,8 million d'EUR par rapport à la même période de 2014.

Ainsi, le REBIT augmente de 15,8 %, passant de 7,1 millions d'EUR en 2014 à 8,3 millions d'EUR en 2015.

Le résultat non-récurrent du premier semestre est constitué en 2015 et en 2014 d'un nombre limité d'indemnités de résiliation. En 2015, celles-ci comportaient au total 0,8 million d'EUR, et 1,2 million d'EUR en 2014.

L'EBITDA augmente de 0,8 million d'EUR (+5,3%), passant de 14,7 millions d'EUR en 2014 à 15,5 millions d'EUR en 2015 et l'EBIT augmente de 1,6 million d'EUR (+25,6%), passant de 5,9 millions d'EUR en 2014 à 7,5 millions d'EUR en 2015.

Charges financières nettes

Au premier semestre de 2015, les frais de financement nets sont supérieurs de 0,1 million d'EUR à ceux de la même période de 2014, surtout suite à des écarts de change négatifs.

Impôts

Le taux d'imposition pour le premier semestre 2015 (27,4 %) est légèrement plus bas que celui de juin 2014 (29,4 %).

Bilan

Dans le cadre de la norme IAS-34, le bilan au 30 juin 2015 doit être comparé avec le bilan au 31 décembre 2014. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le périmètre de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2014.

Les immobilisations corporelles augmentent de 0,5 millions d'EUR, suite à 8,6 millions d'EUR d'investissements diminués de 8,1 millions d'EUR d'amortissements et de dévaluations.

Les dettes financières nettes augmentent de 4,3 millions d'EUR. Cette augmentation résulte du flux de trésorerie entrant des opérations (11 millions d'EUR), face à un flux de trésorerie

sortant des investissements nets payés (10 millions d'EUR), des paiements de dividendes et d'intérêts (4,9 millions d'EUR) et des mouvements financiers (-0,4 millions d'EUR).

La différence au niveau des fonds propres résulte principalement du bénéfice après impôts du premier semestre, diminué du dividende attribué sur l'exercice passé.

Investissements

Les investissements de 8,6 millions d'EUR durant le premier semestre 2015 concernent surtout la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations infrastructurelles dans les différents sites. L'augmentation par rapport à 2014 concerne principalement la poursuite du développement et de la mise en oeuvre du nouveau logiciel ERP. Le premier semestre 2014, 6,4 millions d'EUR ont été investis.

Le 28 août 2015, Ter Beke et GS&DH Holdings, l'actionnaire de l'entreprise française Stefano Toselli et producteur de plats cuisinés, ont signé un contrat par lequel Ter Beke acquiert immédiatement une participation minoritaire de 33 % chez Stefano Toselli.

Ter Beke et GS&DH Holdings ont créé en 2011 The Pasta Food Company, une co-entreprise 50/50 en Pologne. Le but de cette co-entreprise était de produire des plats cuisinés et de les commercialiser en Europe Centrale et de l'Est.

Entre-temps, la co-entreprise a construit un site de production fortement automatisé à Opole (Pologne). Celui-ci est totalement opérationnel depuis octobre 2014. Le chiffre d'affaires évolue plus lentement que prévu, mais l'usine réalise plus vite que prévu ses objectifs d'efficacité. Comme signalé déjà auparavant, l'usine ne fournira pas de contribution positive au résultat en 2015. La participation du groupe dans ce résultat sera traitée suivant la méthode de mise en équivalence.

Dans les contrats de 2011, les parties avaient convenu d'une call option pour Ter Beke :

(1) sur les 50% d'actions de la joint venture polonaise en possession de GS&DH Holdings ainsi que
(2) sur les actions dans Stefano Toselli SAS, afin que Ter Beke puisse acquérir 100 % des actions de Stefano Toselli

Ter Beke et GS&DH Holdings ont convenu le 28 août 2015 que Ter Beke lèverait partiellement son option sur les actions de Stefano Toselli et achèterait d'ores et déjà – 3 ans plus tôt que prévu – 33 % des actions de Stefano Toselli. Ter Beke a payé un prix d'achat de 9,4 millions d'€.

La levée partiellement accélérée de la call option est une confirmation de la stratégie des parties en vue de constituer un groupe européen solide pour les plats cuisinés.

PERSPECTIVES 2015

En 2015, le groupe continuera à mettre un accent accru sur la rentabilité de la gamme de produits et sur le contrôle et la réduction poussés des coûts. À Opole, le groupe poursuit un démarrage de nouveaux contrats/clients. Pour 2015, nous ne prévoyons pas que la co-entreprise fournira déjà une contribution positive au résultat consolidé.

Le groupe estime que, sous réserve de circonstances imprévues sur le marché, le résultat de 2015 dépassera celui de 2014.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au premier semestre 2015, il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées ayant eu des conséquences matérielles sur la position financière ni sur les résultats du groupe au cours de cette période.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes pour le reste de 2015 sont largement les mêmes que ceux qui ont été décrits dans le rapport annuel de l'année comptable 2014. Il s'agit notamment des risques et incertitudes par rapport à la qualité et l'évolution des prix des matières premières.

4. DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Les soussignés, Dirk Goeminne*, Administrateur Délégué, et René Stevens, Chief Financial Officer, déclarent que, à leur connaissance :

- les états financiers consolidés résumés intermédiaires du premier semestre de l'année comptable 2015, 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 financier semestriel intermédiaire donne une image fidèle des événements importants du premier semestre de l'année comptable 2015, des transactions avec des parties liées et des principaux risques et incertitudes pour le reste de l'année comptable ;

Waarschoot, le 3 septembre 2015

Dirk Goeminne*	René Stevens
Administrateur Délégué	Chief Financial Officer

*représentant permanent de la SA Fidigo

5. RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

TRADUCTION LIBRE
Le texte original est rédigé dans la langue néerlandaise

Ter Beke SA

Rapport de revue limitée sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé résumé clôturé le 30 juin 2015, le compte des résultats consolidés résumés, le résultat étendu consolidé résumé, le tableau consolidé résumé des variations des fonds propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Ter Beke SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe»), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé résumé s'élève à 221,330 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 4,381 (000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Ter Beke SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Kortrijk, le 3 septembre 2015

Le commissaire

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

6. CONTACTS

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

Dirk De Backer
Secrétaire-Général
Tél. + 32 (0)9 370 13 17
dirk.debacker@terbeke.be

René Stevens
CFO
tél. +32 (0)9 370 13 45
rene.stevens@terbeke.be

Vous pouvez également consulter ce rapport financier semestriel et nous adresser vos questions via le module Investor relations de notre site web (www.terbeke.com)

7. CALENDRIER FINANCIER

Résultats annuels 2015 :	le 25 février 2016 avant l'ouverture de la bourse
Rapport annuel 2015 :	au plus tard le 26 avril 2016
Assemblée générale 2016 :	le 26 mai 2016 à 11 heures

8. TER BEKE EN BREF

Ter Beke (Euronext Bruxelles : TERB) est un groupe alimentaire belge innovant qui commercialise ses produits dans 10 pays européens. Le groupe a 2 activités principales : la charcuterie et les plats cuisinés. Il dispose de 7 sites industriels en Belgique et aux Pays-Bas et emploie quelque 1 650 collaborateurs. En 2014, Ter Beke a réalisé un chiffre d'affaires de 399,7 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne ;
- 2 sites de production en Belgique (Wommelgem et Waarschoot), 5 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 3 en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk) ;
- innovateur dans le segment des charcuteries préemballées ;
- marques de distributeurs et marques propres L'Ardennaise®, Pluma® et Daniël Coopman® ;
- emploie environ 1 050 collaborateurs.

Division Plats cuisinés :

- producteur de plats cuisinés frais pour le marché européen ;
- leader du marché de la lasagne fraîche en Europe ;
- 7 lignes de production hautement automatisées dans 2 sites de production spécialisés en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne) ;
- marques Come a casa® et Vamos®, plus des marques de distributeurs ;
- emploie environ 600 collaborateurs ;
- co-entreprise The Pasta Food Company établie en Pologne (2011).