



HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG

EERSTE SEMESTER 2011

INHOUDSTAFEL

1. Verkorte geconsolideerde financiële staten Ter Beke Groep per 30 juni 2011;
2. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde financiële staten;
3. Halfjaarlijks tussentijds verslag;
4. Verklaring van de verantwoordelijke personen;
5. Verslag van de Commissaris over de semestriële informatie;
6. Contacten;
7. Financiële kalender;
8. Ter Beke kort.

**1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
TER BEKE GROEP PER 30 JUNI 2011**

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Activa		
Vaste activa	146.587	149.323
Goodwill	35.204	35.204
Immateriële vaste activa	1.887	2.009
Materiële vaste activa	109.352	111.974
Financiële vaste activa	144	136
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Vlottende activa	95.719	93.290
Voorraden	27.450	23.812
Handels- en overige vorderingen	58.668	64.692
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.601	4.786
Totale activa	242.306	242.613
Passiva		
Eigen vermogen	89.257	89.116
Kapitaal en uitgiftepremies	53.097	53.097
Reserves	36.160	36.019
Minderheidsbelangen		
Uitgestelde belastingverplichtingen	8.305	8.121
Langlopende verplichtingen	33.776	42.249
Voorzieningen	1.750	1.791
Langlopende rentedragende verplichtingen	32.026	40.458
Overige langlopende verplichtingen		
Kortlopende verplichtingen	110.968	103.127
Kortlopende rentedragende verplichtingen	31.590	21.496
Handelsschulden en andere schulden	65.288	65.539
Schulden met betrekking tot personeel	11.987	13.916
Belastingverplichtingen	2.103	2.176
Totale passiva	242.306	242.613

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Verkopen	198.528	197.389
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-103.102	-101.250
Diensten en diverse goederen	-41.953	-40.253
Personeelskosten	-37.019	-36.474
Afschrijvingen en impairments op vaste activa	-9.112	-9.028
Waardeverminderingen en voorzieningen	195	104
Overige exploitatiebaten en -kosten	-99	166
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	7.438	10.654
Financiële opbrengsten	144	146
Financiële kosten	-1.533	-2.283
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	6.049	8.517
Belastingen	-1.541	-2.789
Winst van het boekjaar	4.508	5.728
Gewone winst per aandeel	2,60	3,31
Verwaterde winst per aandeel	2,60	3,31

VERKORT UITGEBREID RESULTAAT

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Winst van het boekjaar	4.508	5.728
Omrekeningsverschillen	-29	98
Uitgebreid resultaat	4.479	5.826

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT
VAN HET EIGEN VERMOGEN

	<u>Kapitaal</u>	<u>Kapitaal</u> <u>reserves</u>	<u>Uitgifte-</u> <u>premies</u>	<u>Gereserveerde</u> <u>winsten</u>	<u>Omrekenings</u> <u>verschillen</u>	<u>Totaal</u>	<u>Aantal</u> <u>Aandelen</u>
Saldo op 1 januari 2010	4.903	0	48.288	30.082	-465	82.808	1.732.621
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-4.072		-4.072	
Uitgebreid resultaat van de periode				5.728	98	5.826	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
Saldo op 30 juni 2010	4.903	0	48.288	31.728	-367	84.552	1.732.621
Reserve eigen aandelen		-94				-94	
Dividend						0	
Uitgebreid resultaat van de periode				4.730	-62	4.668	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-10		-10	
Saldo op 31 december 2010	4.903	-94	48.288	36.448	-429	89.116	1.732.621
Reserve eigen aandelen						0	
Dividend				-4.332		-4.332	
Uitgebreid resultaat van de periode				4.508	-29	4.479	
Bewegingen via reserves							
- Resultaat eigen aandelen				-6		-6	
Saldo op 30 juni 2011	4.903	-94	48.288	36.618	-458	89.257	1.732.621

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	7.438	10.653
Aanpassingen voor :		
- Afschrijvingen	9.112	9.028
- Wijziging van waardeverminderingen	4	-4
- Wijziging van voorzieningen	-199	-100
- Resultaten uit realisatie van vaste activa	39	122
- Resultaten op aandelen gebaseerde betalingen	-6	-10
Wijzigingen van het netto operationeel bedrijfskapitaal		
- Wijziging in voorraden	-3.638	-537
- Wijziging in handels- en overige vorderingen	6.023	1.988
- Wijziging in handelsschulden en overige schulden	748	1.215
- Wijziging in andere posten	-29	98
Kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten	19.492	22.453
Betaalde belastingen	-2.875	576
Netto kasmiddelen ontstaan uit bedrijfsactiviteiten	16.617	23.029
Investeringsactiviteiten		
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	986	203
Investerings in immateriële vaste activa	-302	-521
Investerings in materiële vaste activa	-8.295	-8.569
Netto investeringen in financiële vaste activa	-8	-19
Overname van dochterondernemingen	0	0
Netto bestedingen met betrekking tot investeringen	-7.619	-8.906
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen door uitgifte van aandelen	0	0
Ontvangen uit opname van nieuwe leningen	12.096	6.500
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders	-4.455	-4.043
Betaalde interesten (via resultatenrekening)	-1.176	-1.313
Aflossing van leningen	-10.342	-11.421
Terugbetaling schulden financiële leasing	-93	-395
Overige financiële middelen / (bestedingen)	-212	-825
Netto kasmiddelen ontstaan uit financieringsactiviteiten	-4.182	-11.497
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	4.816	2.626
Geldmiddelen bij het begin van het boekjaar	4.785	2.683
Geldmiddelen bij het einde van het boekjaar	9.601	5.309

2. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Informatie over de onderneming

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innoverende Belgische verse voedingsgroep die zijn assortiment commercialiseert in 10 Europese landen. De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en verse bereide gerechten, beschikt over 9 industriële vestigingen in België, Nederland en Frankrijk en telt ongeveer 1.850 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2010 een omzet van 402 miljoen EUR.

Divisie Vleeswaren:

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 3 productievevestigingen in België (Wommelgem, Waarschoot en Herstal) en 4 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 2 in België (Wommelgem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- innoverend in het segment van voorverpakte vleeswaren
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®]
- ongeveer 1100 medewerkers

Divisie Bereide Gerechten:

- producent van verse bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 3 productievevestigingen waarvan 2 in België (Wanze en Marche-en-Famenne) en 1 in Frankrijk (Alby-sur-Chéran)
- merknamen Come a casa[®] en Vamos[®] naast distributiemerken
- ongeveer 750 medewerkers

Conformiteitsverklaring

Bovenstaande verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden opgesteld overeenkomstig 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 2010, zoals gepubliceerd in het Jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2010.

De consolidatiekring van de groep wijzigde niet sinds 31 december 2010.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 25 augustus 2011.

Waarderings- en presentatieregels

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2010.

In vergelijking met het geconsolideerde jaarverslag per 31 december 2010 kwamen volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties van toepassing:

- Aanpassing van IAS 24 “Informatieverschaffing over verbonden partijen” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 Januari 2011).
De herziene Standaard verduidelijkt en vereenvoudigt de definitie van verbonden partijen en voorziet in hoofdzaak vrijstellingen voor entiteiten die eigendom zijn van de staat.
- Aanpassing van IAS 32 “Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010).
Deze aanpassing omvat de classificatie van de uitgifte van emissierechten.
- IFRIC 19 “Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
Deze interpretatie voorziet in richtlijnen van swaps van schuld voor eigen vermogen.
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).

De toepassing van deze verbeteringen aan IFRS (2010) heeft geen significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep.

In vergelijking met het geconsolideerde jaarverslag per 31 december 2010 werden volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties op datum van de goedkeuring van dit tussentijds halfjaarverslag uitgevaardigd, maar deze werden door de Groep nog niet vroegtijdig toegepast per 30 juni 2011:

- IFRS 10 “Geconsolideerde jaarrekening” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 11 “Gezamenlijke overeenkomsten” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 12 “Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 13 “Waardering van de reële waarde” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011);
- Aanpassing van IAS 1 “Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012);
- Aanpassing van IAS 12 “Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012);
- Aanpassing van IAS 19 “Personeelsbeloningen” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).

Algemeen

Er werden geen wijzigingen aangebracht aan de geschatte bedragen in de financiële staten van voorgaand boekjaar.

De Algemene Vergadering van 26 mei 2011 keurde het voorstel van dividend van de Raad van Bestuur (2,50 EUR/aandeel) goed. Het toegekende dividend bedroeg in totaal 4.331.552,5 EUR, waarvan per 30 juni 2011 meer dan 99% was uitbetaald.

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

Er hebben zich geen ongewone gebeurtenissen voorgedaan die een significante invloed hebben op de verkorte financiële staten. Ter Beke en de aandeelhouders van Stefano Toselli hebben op 25 mei 2011 de finale documenten ondertekend om hun joint venture op te richten. Deze joint venture zal lasagne en pasta maaltijden produceren en commercialiseren in Centraal en Oost-Europa. Op 30 juni 2011 is de joint venture nog niet formeel opgericht. De joint venture zal, conform de waarderingsregels van de groep, verwerkt worden via de vermogensmutatiemethode. Dit heeft voor gevolg dat de omzet van de joint venture geen invloed zal hebben op de geconsolideerde omzet van de groep Ter Beke. Het aandeel van de groep in het resultaat van de joint venture zal op een afzonderlijke lijn in de resultatenrekening worden opgenomen.

Er zijn op datum van onderhavig halfjaarlijks financieel verslag geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te melden.

In het eerste semester van 2011 vonden geen transacties met verbonden partijen plaats die materiële gevolgen hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de groep in deze periode.

De groep investeerde in de eerste helft van 2011 voor 7,4 miljoen EUR. De investeringen betreffen voornamelijk een volgende fase van de automatisatieinvesteringen in de patéproductie te Wommelgem en het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites van de groep. De afschrijvingen en waardeverminderingen op activa van 9,1 miljoen EUR bestaan uit 9,3 miljoen EUR recurrente afschrijvingen en 0,2 miljoen EUR terugname van voorheen geschatte waardeverminderingen.

De groep is blootgesteld aan een wisselkoersrisico op verkopen in Pond Sterling (GBP). Op 30 juni 2011 stonden er termijncontracten open voor de verkoop van 1,8 miljoen GBP tegen EUR en een recht op de verkoop van 4,5 miljoen GBP tegen EUR. Op 31 december 2010 stonden er termijncontracten open voor de verkoop van 8,2 miljoen GBP tegen EUR en een recht op de verkoop van 4,1 miljoen GBP tegen EUR. Per 30 juni 2010 werd een negatieve marktwaarde van 0.5 miljoen EUR erkend op openstaande termijncontracten.

Op 30 juni 2011 had de groep een netto-positie in GBP van 1,1 miljoen GBP (2,4 miljoen GBP op 31 december 2010).

Toelichting bij de balans

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2011 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2010. De verschillen in de balansposities zijn beperkt aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2010 ongewijzigd bleef.

De vaste activa dalen met 2,7 miljoen EUR. Dit is het resultaat van 7,4 miljoen EUR investeringen, 9,1 miljoen EUR afschrijvingen en van 1 miljoen EUR verkopen van vaste activa.

De netto schulden nemen af met 3,2 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties van 16,6 miljoen EUR ten overstaan van een uitgaande cashflow van 13,4 miljoen EUR, bestaande uit netto betaalde investeringen (7,6 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (5,8 miljoen EUR). Alle andere beperkte verschillen in de balans zijn te wijten aan seizoenseffecten.

De stijging van het eigen vermogen (+0,2%) is het resultaat van de winst na belastingen van het eerste semester verminderd met het dividend dat werd toegekend over 2010.

Toelichting bij de resultatenrekening

Verkopen/Omzet

De totale omzet van de groep stijgt in de eerste jaarhelft van 2011 met 0,6% van 197,4 miljoen EUR tot 198,5 miljoen EUR.

De omzet van de divisie bereide gerechten stijgt met 4,1 miljoen EUR (+6,7%). Deze stijging is vooral een gevolg van sterke volumegroei in lasagne en andere pastamaaltijden.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 3,0 miljoen EUR (-2,2%) bij een stabiel totaalvolume. De omzetsdaling is vooral te wijten aan een veranderde productmix, waarbij de verkoopvolumes van goedkopere producten toenemen ten nadele van de volumes van de duurdere producten.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De EBITDA daalt met 3,2 miljoen EUR (-16,5%) van 19,6 miljoen EUR in 2010 tot 16,4 miljoen EUR in 2011.

Deze daling tegenover dezelfde periode van 2010 is vooral het gevolg van de gestegen grondstofprijzen. De groep werd vanaf het tweede semester van 2010 geconfronteerd met sterke prijsstijgingen van haar belangrijkste grondstoffen. Aangezien de groep vooral termijncontracten sluit met de grote retailklanten, treedt er onvermijdelijk een vertraging op in de doorrekening van deze prijsstijgingen in de verkoopprijzen. Dit heeft een negatieve impact op de evolutie van het resultaat in de eerste helft van 2011 doch deze situatie zou zich op termijn moeten normaliseren.

Ter Beke opteert ervoor verder te investeren in de kwaliteit van haar producten, in innovatie en in de ondersteuning van het merk Come a casa[®] in België. De

investeringen in het merk leidden in 2011 tot een verdere sterke groei van de verkopen in alle kanalen.

Tegelijk werkt de groep verder aan een doorgedreven kostenbeheersing- en reductie in al haar vestigingen teneinde de impact van de grondstofprijsstijging op het resultaat te beperken. In het eerste semester van 2011 werden de resultaten van een aantal efficiëntie-investeringen die daartoe werden voorzien, voornamelijk in de bereide gerechtenvestiging te Wanze, niet gerealiseerd.

De totale niet-kaskosten bleven onveranderd op 8,9 miljoen EUR. Bijgevolg reflecteert de daling van de EBITDA met 3,2 miljoen EUR zich in eenzelfde daling van de EBIT.

Netto financieringskosten

De verbetering van de netto-financieringskosten met 0,7 miljoen EUR is bijna volledig toe te schrijven aan het verschil in wisselkoersresultaat op het Pond Sterling ten gevolge van de indekkingspolitiek van de groep.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2011 (25,5%) ligt in lijn met het belastingpercentage over het volledige jaar 2010 (26,8%).

Segmentinformatie

	30/06/2011			30/06/2010		
	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal	Vleeswaren	Bereide Gerechten	Totaal
Segment Resultatenrekening						
Segment verkopen	133.286	65.242	198.528	136.272	61.117	197.389
Segment Resultaat	3.768	4.679	8.447	5.734	6.411	12.145
Niet toegerekende resultaten			-1.009			-1.491
Netto financieringskost			-1.389			-2.137
Belastingen			-1.541			-2.789
Geconsolideerd resultaat			4.508			5.728
Andere Segment Informatie						
Segment investeringen	5.305	1.707	7.012	5.805	4.066	9.871
Niet toegerekende investeringen			381			262
Totale investeringen			7.393			10.133
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	5.360	3.224	8.584	5.171	3.419	8.590
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			333			334
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			8.917			8.924

Het verschil tussen de actuele koersen en de standaardkoersen in GBP wordt per periode toegevoegd aan het segmentresultaat van de divisie om een beter inzicht te krijgen in het economische resultaat van het segment. Dit bedrag wordt gecorrigeerd in de niet-toegerekende resultaten. Deze bevatten eveneens de kosten van de centrale diensten die niet aan één van beide divisies worden toegewezen.

Omdat de omzet tussen beide segmenten de facto immaterieel is, werd ervoor geopteerd om alleen de extra-groepomzet te rapporteren.

Berekening winst per aandeel

Berekening winst per aandeel	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari boekjaar	1.732.621	1.732.621
Effect uitgegeven gewone aandelen		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen op 30 juni boekjaar	1.732.621	1.732.621
Nettowinst	4.508	5.728
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Winst per aandeel	2,60	3,31
Berekening verwaterde winst per aandeel		
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Nettowinst	4.508	5.728
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Verwateringseffect warrantenplannen	0	0
Aangepast gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621
Verwaterde winst per aandeel	2,60	3,31

3. HALFJAARLIJKS TUSSENTIJD'S VERSLAG

KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

- Ter Beke groep:
 - Omzet stijgt met 0,6% tot 198,5 miljoen EUR in 2011;
 - EBITDA bedraagt 16,4 miljoen EUR in 2011 tegenover 19,6 miljoen EUR in 2010 (-16,5%);
 - EBIT bedraagt 7,4 miljoen EUR in 2011 tegenover 10,6 miljoen EUR in 2010 (-30,2%);
 - Resultaat na belastingen bedraagt 4,5 miljoen EUR in 2011 tegenover 5,7 miljoen EUR in 2010 (-21,3%);
 - Netto cashflow bedraagt 13,4 miljoen EUR in 2011 tegenover 14,6 miljoen EUR in 2010 (-8,4%);
 - Netto financiële schuld daalt met 3,2 miljoen EUR;
 - Definitieve joint venture overeenkomst voor Centraal en Oost-Europa ondertekend;

- Divisie Vleeswaren:
 - Omzetsdaling bij stabiel volume door gewijzigde productmix;
 - Gestegen grondstofprijzen drukken op de marge;

- Divisie Bereide Gerechten:
 - Sterke omzet- en volumestijging in lasagne en pastamaaltijden;
 - Gestegen grondstofprijzen drukken op de marge;
 - Come a casa[®] groeit verder in België.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS EERSTE SEMESTER 2011

<u>Resultatenrekening in 000 Euro</u>			
	30 juni 2011	30 juni 2010	Δ%
Opbrengsten (netto omzet)	198.528	197.389	0,6%
EBITDA(1)	16.355	19.578	-16,5%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	7.438	10.654	-30,2%
Netto financieringskosten	-1.389	-2.137	-35,0%
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten (EBT)	6.049	8.517	-29,0%
Belastingen	-1.541	-2.789	-44,7%
Resultaat na belastingen (EAT)	4.508	5.728	-21,3%
Netto cashflow(2)	13.425	14.652	-8,4%
REBITDA(3)	16.355	19.578	-16,5%
Courant resultaat van de bedrijfsactiviteiten (REBIT)	7.438	10.654	-30,2%
<u>Financiële positie in 000 Euro</u>			
	30 juni 2011	31 december 2010	
Balanstotaal	242.306	242.613	-0,1%
Eigen vermogen	89.257	89.116	0,2%
Netto financiële schulden	54.015	57.168	-5,5%
Eigen vermogen/Totale activa (in%)	36,8%	36,7%	
Gearing Ratio(4)	60,5%	64,2%	
<u>Kerncijfers in Euro per aandeel</u>			
	30 juni 2011	30 juni 2010	
Aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	0,0%
Gemiddeld aantal aandelen	1.732.621	1.732.621	0,0%
Netto cashflow	7,75	8,46	-8,4%
Resultaat na belastingen	2,60	3,31	-21,3%
EBITDA	9,44	11,30	-16,5%

(1) EBITDA: resultaat van bedrijfsactiviteiten + afschrijvingen + minderwaarden + bewegingen in voorzieningen

(2) Netto cashflow: resultaat na belastingen + afschrijvingen + minderwaarden + bewegingen in voorzieningen

(3) REBITDA: EBITDA uit courante bedrijfsactiviteiten

(4) Gearing Ratio: Netto financiële schulden/Eigen vermogen

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Zoals bekend beleven we economisch moeilijke tijden. Dit uit zich ondermeer in de stijging van grondstofprijzen, sterk gestegen energiekosten, en een voorzichtiger consumentengedrag. De concurrentie tussen de verschillende actoren op de markt verscherpt, zowel bij de aanbieders als bij de klanten.

Omzet

De totale omzet van de groep stijgt in de eerste jaarhelft van 2011 met 0,6% van 197,4 miljoen EUR tot 198,5 miljoen EUR.

De omzet van de divisie bereide gerechten stijgt met 4,1 miljoen EUR (+6,7%). Deze stijging is vooral een gevolg van sterke volumegroei in lasagne en andere pastamaaltijden.

De omzet van de vleeswarendivisie daalt met 3,0 miljoen EUR (-2,2%) bij een stabiel totaalvolume. De omzetsdaling is vooral te wijten aan een veranderde productmix, waarbij de verkoopvolumes van goedkopere producten toenemen ten nadele van de volumes van de duurdere producten.

Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De EBITDA daalt met 3,2 miljoen EUR (-16,5%) van 19,6 miljoen EUR in 2010 tot 16,4 miljoen EUR in 2011.

Deze daling tegenover dezelfde periode van 2010 is vooral het gevolg van de gestegen grondstofprijzen. De groep werd vanaf het tweede semester van 2010 geconfronteerd met sterke prijsstijgingen van haar belangrijkste grondstoffen. Aangezien de groep vooral termijncontracten sluit met de grote retailklanten, treedt er onvermijdelijk een vertraging op in de doorrekening van deze prijsstijgingen in de verkoopprijzen. Dit heeft een negatieve impact op de evolutie van het resultaat in de eerste helft van 2011 doch deze situatie zou zich op termijn moeten normaliseren.

Ter Beke opteert ervoor verder te investeren in de kwaliteit van haar producten, in innovatie en in de ondersteuning van het merk Come a casa[®] in België. De investeringen in het merk leidden in 2011 tot een verdere sterke groei van de verkopen in alle kanalen.

Tegelijk werkt de groep verder aan een doorgedreven kostenbeheersing- en reductie in al haar vestigingen teneinde de impact van de grondstofprijsstijging op het resultaat te beperken. In het eerste semester van 2011 werden de resultaten van een aantal efficiëntie-investeringen die daartoe werden voorzien, voornamelijk in de bereide gerechtenvestiging te Wanze, niet gerealiseerd.

De totale niet-kaskosten bleven onveranderd op 8,9 miljoen EUR. Bijgevolg reflecteert de daling van de EBITDA met 3,2 miljoen EUR zich in eenzelfde daling van de EBIT.

Netto financieringskosten

De verbetering van de netto-financieringskosten met 0,7 miljoen EUR is bijna volledig toe te schrijven aan het verschil in wisselkoersresultaat op het Pond Sterling ten gevolge van de indekkingspolitiek van de groep.

Belastingen

De belastingvoet over de eerste helft van 2011 (25,5%) ligt in lijn met het belastingpercentage over het volledige jaar 2010 (26,8%).

Balans

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2011 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2010. De verschillen in de balansposities zijn beperkt aangezien de consolidatiecirkel sinds 31 december 2010 ongewijzigd bleef.

De vaste activa dalen met 2,7 miljoen EUR. Dit is het resultaat van 7,4 miljoen EUR investeringen, 9,1 miljoen EUR afschrijvingen en van 1 miljoen EUR verkopen van vaste activa.

De netto schulden nemen af met 3,2 miljoen EUR. Dit is het resultaat van de inkomende cashflow uit operaties van 16,6 miljoen EUR ten overstaan van een uitgaande cashflow van 13,4 miljoen EUR, bestaande uit netto betaalde investeringen (7,6 miljoen EUR) en dividend- en interestbetalingen (5,8 miljoen EUR). Alle andere beperkte verschillen in de balans zijn te wijten aan seizoenseffecten.

De stijging van het eigen vermogen (+0,2%) is het resultaat van de winst na belastingen van het eerste semester verminderd met het dividend dat werd toegekend over 2010.

Investerings

De groep investeerde in de eerste helft van 2011 voor 7,4 miljoen EUR. De investeringen betreffen voornamelijk een volgende fase van de automatisatieinvesteringen in de patéproductie te Wommelgem en het verderzetten van efficiëntie-investeringen en infrastructuraanpassingen in de diverse sites van de groep.

Zoals eerder aangekondigd ondertekenden Ter Beke en de aandeelhouders van het Franse Stefano Toselli op 25 mei 2011 de definitieve overeenkomsten m.b.t. de oprichting van een joint venture voor de productie en de verkoop van lasagne en pastamaaltijden in Centraal- en Oost-Europa. Het business plan van de joint-venture voorziet onder andere in de bouw van een fabriek die voor de Centraal- en Oost-Europese markt zal produceren. Als definitieve locatie voor deze fabriek werd na een uitgebreide studie gekozen voor Opole, een stad in het zuiden van Polen.

VOORUITZICHTEN 2011

De groep verwacht in de tweede jaarhelft een verdere stijging van de omzet.

De marge blijft in beide divisies onder druk staan vooral omwille van de fors gestegen grondstofprijzen. Gezien de fasering in de aanpassing van de verkoopprijzen, verwachten wij voor de tweede jaarhelft 2011 een netto-resultaat in lijn met dat van 2010.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2011 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 2011 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven op pagina 26 van het jaarverslag over het boekjaar 2010. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen.

4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondergetekenden, Marc Hofman, Gedelegeerd Bestuurder, en René Stevens, Chief Financial Officer, verklaren dat, voor zover hen bekend:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het eerste semester van het boekjaar 2011, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Accounting Standards ("IFRS"), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ter Beke NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijds financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen die zich in het eerste semester van het boekjaar 2011 hebben voorgedaan, van de te vermelden transacties met verbonden partijen en van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;

Waarschoot, 25 augustus 2011

Marc Hofman
Gedelegeerd Bestuurder

René Stevens
Chief Financial Officer

5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE

Ter Beke NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het uitgebreid resultaat, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van Ter Beke NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 25 augustus 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door

Dirk Van Vlaenderen

Kurt Dehoorne

6. CONTACTEN

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

Marc Hofman
Gedelegeerd Bestuurder
Tel. + 32 (0)9 370 13 16
m.hofman@terbeke.be

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

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

7. FINANCIËLE KALENDER

Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2011:	4 november 2011 voor beurstijd
Jaarresultaten 2011:	29 februari 2012 voor beurstijd
Jaarverslag 2011:	Uiterlijk 30 april 2012
Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2012:	11 mei 2012 voor beurstijd
Algemene Vergadering 2012:	31 mei 2012 om 11u

8. TER BEKE KORT

Ter Beke (Euronext Brussel: TERB) is een innoverende Belgische verse voedingsgroep die zijn assortiment commercialiseert in 10 Europese landen. De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en verse bereide gerechten, beschikt over 9 industriële vestigingen in België, Nederland en Frankrijk en telt ongeveer 1.850 medewerkers. Ter Beke realiseerde in 2010 een omzet van 402 miljoen EUR.

Divisie Vleeswaren:

- producent en versnijder van fijne vleeswaren voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 3 productievestigingen in België (Wommelgem, Waarschoot en Herstal) en 4 centra voor versnijding en verpakking van vleeswaren waarvan 2 in België (Wommelgem en Veurne) en 2 in Nederland (Wijchen en Ridderkerk)
- innoverend in het segment van voorverpakte vleeswaren
- distributiemerken en eigen merknamen L'Ardennaise[®], Pluma[®] en Daniël Coopman[®]
- ongeveer 1100 medewerkers

Divisie Bereide Gerechten:

- producent van verse bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 3 productievestigingen waarvan 2 in België (Wanze en Marche-en-Famenne) en 1 in Frankrijk (Alby-sur-Chéran)
- merknamen Come a casa[®] en Vamos[®] naast distributiemerken
- ongeveer 750 medewerkers