



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL PREMIER SEMESTRE 2012

SOMMAIRE

1. États financiers consolidés résumés Ter Beke Groupe au 30 juin 2012 ;
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.

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

TER BEKE GROUPE AU 30 JUIN 2012

BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en milliers d'EUR	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Actif		
Actifs non courants	155.097	153.192
Goodwill	35.204	35.204
Immobilisations incorporelles	1.955	2.121
Immobilisations corporelles	103.240	106.403
Coentreprise méthode de mise en équivalence	4.568	4.331
Autres créances à long terme	130	133
Créances à long terme à intérêt	10.000	5.000
Créances d'impôts différés	0	0
Actifs courants	96.652	99.744
Stocks	25.493	24.404
Créances commerciales et autres	64.072	69.598
Liquidités et équivalents de caisse	7.087	5.742
Total de l'actif	251.749	252.936
Passif		
Fonds propres	92.799	93.879
Capital et primes d'émission	53.093	53.191
Réserves	39.706	40.688
Intérêts minoritaires		
Passif d'impôts différés	8.209	8.370
Dettes à long terme	40.831	41.665
Provisions	1.734	1.668
Emprunts à long terme	39.097	39.997
Autres emprunts à long terme	0	0
Dettes à court terme	109.910	109.022
Emprunts à court terme	34.912	30.364
Dettes commerciales et autres	62.726	62.873
Dettes sociales	9.837	12.761
Dettes fiscales	2.435	3.024
Total du passif	251.749	252.936

COMPTE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

en milliers d'EUR	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Ventes	208.235	198.528
Marchandises, matières premières et produits auxiliaires	-111.755	-103.102
Services et biens divers	-42.389	-41.953
Frais de personnel	-40.161	-37.019
Amortissements et réductions de valeur sur actifs	-8.944	-9.112
Réductions de valeurs et provisions	-51	195
Autres produits et charges d'exploitation	523	-99
Résultat d'exploitation	5.458	7.438
Produits financiers	146	144
Frais financiers	-1.547	-1.533
Résultat d'exploitation après frais financiers nets	4.057	6.049
Impôts	-966	-1.541
Résultat après impôts avant résultat des sociétés mises en équivalence	3.091	4.508
Résultat des sociétés mises en équivalence	24	0
Bénéfice de l'exercice	3.115	4.508
Bénéfice ordinaire par action	1,80	2,60
Bénéfice dilué par action	1,80	2,60

RÉSULTAT COMPRÉHENSIF CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en milliers d'EUR	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Bénéfice de l'exercice	3.115	4.508
Ecart de conversion	244	-29
Résultat compréhensif	3.359	4.479

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

en milliers d'EUR	<u>Capital</u>	<u>Capital réserves</u>	<u>Primes d'émission</u>	<u>Bénéfices réservés</u>	<u>Ecart de conversion</u>	<u>Total</u>	<u>Nombre d'actions</u>
Solde au 1er janvier 2011	4.903	-94	48.288	36.448	-429	89.116	1.732.621
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-4.332		-4.332	
Résultat compréhensif de la période				4.508	-29	4.479	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-6		-6	
Solde au 30 juin 2011	4.903	-94	48.288	36.618	-458	89.257	1.732.621
Réserve des actions propres		94				94	
Dividende						0	
Résultat compréhensif de la période				4.498	52	4.550	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-22		-22	
Solde au 31 décembre 2011	4.903	0	48.288	41.094	-406	93.879	1.732.621
Réserve des actions propres		-98				-98	
Dividende				-4.332		-4.332	
Résultat compréhensif de la période				3.115	244	3.359	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				-9		-9	
Solde au 30 juin 2012	4.903	-98	48.288	39.868	-162	92.799	1.732.621

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers d'EUR	30/06/2012	30/06/2011
Exploitation		
Résultat d'exploitation	5.458	7.438
Adaptations pour:		
-Amortissements et réductions de valeur sur actifs	8.944	9.112
-Changements de réductions de valeur	13	4
-Changements des provisions	38	-199
-Plus-values sur la réalisation d'actifs immobilisés	-65	39
Modification du fonds de roulement opérationnel net		
-Modification du stock	-1.089	-3.638
-Modification des créances commerciales et autres	3.979	6.023
-Modification des dettes commerciales et autres	-2.546	748
-Modification d'autres postes	30	-29
Trésorerie issue de l'exploitation	14.762	19.498
Impôts payés	-836	-2.875
Trésorerie nette issue de l'exploitation	13.926	16.623
Activités d'investissements		
Revenus provenant de la vente d'actifs immobilisés matériels	899	986
Investissements en immobilisations incorporelles	-267	-302
Investissements en immobilisations corporelles	-6.009	-8.295
Investissements nets en immobilisations financières	3	-8
Investissement net dans la coentreprise	0	0
Investissement emprunts aux parties tiers	-5.000	0
Reprise des filiales	0	0
Dépenses nettes en investissements	-10.374	-7.619
Activités de financement		
Rachat actions propres	-108	0
Recettes liées à la souscription de nouveaux emprunts	25.600	12.096
Paiement de dividendes aux actionnaires	-4.346	-4.455
Intérêts payés (via le compte de résultat)	-1.221	-1.176
Remboursement d'emprunts	-21.933	-10.342
Remboursement de dettes liées à un leasing financier	-18	-93
Autres moyens financiers/ (dépenses)	-181	-212
Trésorerie nette issue des activités de financement	-2.207	-4.182
Modifications nettes des moyens fin. et des équivalents de caisse	1.345	4.822
Moyens financiers au début d'exercice	5.742	4.785
Moyens financiers en fin d'exercice	7.087	9.607

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 son assortiment dans 10 pays européens. Le groupe a 2 activités principales : la charcuterie fine et les plats cuisinés. Il dispose de 8 sites industriels en Belgique et aux Pays-Bas et emploie quelque 1.750 collaborateurs. Ter Beke a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 403,7 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne
- 3 sites de production en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Herstal), 4 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 2 en Belgique (Wommelgem et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk)
- innovante dans le segment des charcuteries préemballées
- marques des distributeurs et marques propres L'Ardennaise®, Pluma®, Oligusto® et Daniël Coopman®
- environ 1100 collaborateurs

Division Plats cuisinés :

- producteur de plats cuisinés pour le marché européen
- leader du marché de la lasagne fraîche en Europe
- 2 sites de production en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne)
- marques Come a casa® et Vamos®, plus des marques des distributeurs
- environ 650 collaborateurs
- coentreprise The Pasta Food Company incorporée 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 2011, comme publié dans le rapport annuel aux actionnaires sur l'exercice 2011.

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2011.

Ces états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 30 août 2012.

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 2011.

Les nouvelles normes ou interprétations en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2012 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers résumés au 30 juin 2012.

GÉNÉRALITÉS

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

L'Assemblée générale du 31 mai 2012 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 2012.

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

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

	30/06/12	30/06/11
Indemnisation des tiers	9.021	9.508
Entretiens et réparations	7.736	8.895
Frais pour marketing et ventes	10.518	8.992
Frais de transport	7.237	7.177
Energie	4.819	4.527
Loyer	1.405	1.268
Autres	1.653	1.586
Total	42.389	41.953

Le 5 avril 2012, le groupe a annoncé son intention d'arrêter l'activité industrielle sur le site d'Alby-sur-Chéran (France). Entretemps, cette activité industrielle a été arrêtée effectivement le 30 juin 2012. Le groupe conserve toutefois ses activités commerciales en France pour les produits fabriqués dans les sites belges de la division Plats Cuisinés (Marche-en-Famenne et Wanze).

Les coûts de l'arrêt des activités industrielles à Alby-sur-Chéran, d'un montant de 1,1 million d'EUR, ont été entièrement comptabilisés à charge du résultat du premier semestre 2012.

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

Au premier semestre 2012, 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 5,7 millions d'EUR le premier semestre 2012 concernent surtout la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites. Le premier semestre 2011, 7,4 millions d'EUR avaient été investis.

Le groupe est exposé aux risques de change sur les ventes en livres sterling (GBP). Le 30 juin 2012, le groupe avait des contrats à terme portant sur la vente de 5,1 millions de GBP contre des EUR et un droit de vente de 2,0 millions de GBP contre des EUR. Le 31 décembre 2011, le groupe avait des contrats à terme portant sur la vente de 2,2 millions de GBP contre des EUR et un droit de vente de 3,1 millions de GBP contre des EUR. Le 30 juin 2012, aucune valeur de marché négative n'a été comptabilisée sur des contrats à terme ouverts (le 30 juin 2011, une valeur de marché négative de 0,1 million d'EUR a été comptabilisée).

Au 30 juin 2012, le groupe avait une position nette en GBP de 1,4 million de GBP (2,5 millions de GBP au 31 décembre 2011).

Le cours du bilan EUR/GBP était de 0,8068 au 30 juin 2012 contre 0,8353 au 31 décembre 2011. Le cours moyen du résultat était de 0,8234 au 30 juin 2012 contre 0,8691 au 30 juin 2011.

EXPLICATIONS PAR RAPPORT AU BILAN

Dans le cadre d'IAS-34, le bilan doit être comparé le 30 juin 2012 avec le bilan au 31 décembre 2011. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le cercle de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2011.

Les actifs immobilisés ont augmenté de 1,9 million d'EUR. Les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles chutent de 3,3 millions d'EUR suite à des investissements de 5,7 millions d'EUR moins 8,9 millions d'EUR d'amortissements et de réductions de valeur et 0,1 million d'EUR de désaffectations. Les immobilisations financières augmentent de 0,2 million d'EUR, principalement en conséquence de l'augmentation du cours du zloty polonais. Le groupe a octroyé un nouveau prêt de 5 millions d'EUR à son partenaire en coentreprise dans le cadre de la collaboration à long terme. Ce prêt est porteur d'intérêts et est garanti par un gage sur des actions dans la structure de coentreprise. Ce prêt échoit le 31 mars 2018.

Les dettes nettes diminuent de 2,7 millions d'EUR. Cette diminution est due au cash-flow entrant des opérations de 13,9 millions d'EUR par rapport à un cash-flow sortant de 11,2 millions d'EUR, composé principalement d'investissements nets payés (5,4 millions d'EUR) et de paiements de dividendes et d'intérêts (5,6 millions d'EUR).

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

EXPLICATION PAR RAPPORT AU COMPTE DE RÉSULTATS

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total du groupe a augmenté le premier semestre de 9,7 millions d'EUR (4,9%), de 198,5 millions d'EUR à 208,2 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division Plats cuisinés augmente de 2,6 millions d'EUR (+4,0%). Cette hausse est consécutive surtout à l'augmentation du volume des lasagnes.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie a augmenté de 7,1 millions d'EUR (5,3%) avec un volume total stable. La hausse du chiffre d'affaires est consécutive surtout à l'augmentation des prix de vente, qui est restée insuffisante pour compenser la hausse des prix des matières premières.

Résultat d'exploitation

Le REBITDA baisse de 0,6 million d'EUR (-3,2%), passant de 16,4 millions d'EUR en 2011 à 15,8 millions d'EUR en 2012.

En 2012, le groupe a commercialisé une nouvelle gamme de charcuterie, sous la marque Oligusto®. Il s'agit de charcuterie enrichie en huile d'olive, avec un teneur réduite en matières grasses. Le coût de lancement a été repris au résultat du premier semestre.

La grande campagne médiatique du début 2012 dans la marque Come a casa® en Belgique a entraîné une nouvelle hausse de la part de marché. Come a casa® renforce sa position de leader et de moteur pour les plats méditerranéens cuisinés.

La hausse des volumes, l'augmentation des prix de vente et la maîtrise et la réduction des coûts n'ont pas pu compenser totalement la hausse des coûts de production (surtout les matières premières, l'énergie et les salaires) et des coûts des investissements dans le marché au premier semestre. La modification du mix des produits, avec une hausse de la vente des produits bon marché au détriment des produits plus coûteux due au climat économique général, freine la croissance de la marge dans la division Charcuterie.

Les dépenses hors caisse totales chutent légèrement de 0,1 million d'EUR, passant à 9,0 millions d'EUR en 2012, ce qui entraîne une baisse du REBIT de 12,2%, qui passe de 7,4 millions d'EUR en 2011 à 6,5 millions d'EUR en 2012.

Le 5 avril 2012, le groupe a annoncé son intention d'arrêter l'activité industrielle sur le site d'Alby-sur-Chéran (France). Entretemps, cette activité industrielle a été effectivement arrêtée le 30 juin 2012. Le groupe conserve toutefois ses activités commerciales en France pour les produits fabriqués dans les sites belges de la division Plats Cuisinés (Marche-en-Famenne et Wanze). Les coûts de l'arrêt des activités industrielles à Alby-sur-Chéran, d'un montant de 1,1 million d'EUR, ont été entièrement comptabilisés à charge du résultat du premier semestre. Il s'agit principalement des frais de personnel.

Avec quelques autres coûts de licenciement (-0,2 million d'EUR) et une reprise des diminutions de valeur sur les actifs immobilisés (+0,3 million d'EUR), le résultat non récurrent au premier semestre 2012 est de -1,0 million d'EUR (au premier semestre 2011, il n'y avait pas de résultat non récurrent).

Ceci explique, avec ce qui précède, la baisse de l'EBITDA, de 1,9 million d'EUR (-11,6%), qui passe de 16,4 millions d'EUR en 2011 à 14,5 millions d'EUR en 2012, et la baisse de l'EBIT de 1,9 million d'EUR (-26,6%), qui passe de 7,4 millions d'EUR en 2011 à 5,5 millions d'EUR en 2012.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes en 2012 correspondent à celles de 2011.

Impôts

Le taux d'imposition de la première moitié de 2012 (23,8%) est conforme au pourcentage d'imposition sur la première moitié de 2011 (25,5%).

INFORMATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

en milliers d'EUR		30/06/2012			30/06/2011	
	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total
Compte de résultat du secteur						
Ventes du secteur	140.396	67.839	208.235	133.286	65.242	198.528
Résultat du secteur	2.807	4.147	6.954	3.768	4.679	8.447
Résultats non alloués			-1.496			-1.009
Coût net de financement			-1.401			-1.389
Impôts			-966			-1.541
Résultat des sociétés mises en équivalence			24			
Résultat consolidé			3.115			4.508
Autres informations du secteur						
Investissements	4.399	1.024	5.423	5.305	1.707	7.012
Investissements non alloués			263			381
Total des investissements			5.686			7.393
Amortissements et frais hors caisse	5.451	3.082	8.533	5.360	3.224	8.584
Amortissements et frais hors caisse non alloués			462			333
Total des amortissements et frais hors caisse			8.995			8.917

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 2012 et au 30 juin 2011, 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.

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

CALCUL DU BÉNÉFICE PAR ACTION

Calcul du bénéfice par action	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
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	3.115	4.508
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice par action	1,80	2,60
Calcul du bénéfice par action après dilution	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Bénéfice net	3.115	4.508
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Effet de dilution des plans de warrants		0
Nombre moyen adapté d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice dilué par action	1,80	2,60

3. RAPPORT SEMESTRIEL INTERMÉDIAIRE

LIGNES DE FORCE ET PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS

- Le groupe Ter Beke :
 - Le chiffre d'affaires consolidé augmente en 2012 de 9,7 millions d'EUR (4,9%), pour passer à 208,2 millions d'EUR ;
 - L'EBITDA des activités d'exploitation courantes est de 15,8 millions d'EUR en 2012 contre 16,4 millions d'EUR en 2011 (-3,2%), consécutive surtout à 1,5 millions d'EUR d'efforts commerciaux intensifiés ;
 - Le premier semestre compte 1,3 million d'EUR de frais de licenciement et de restructuration, consécutive surtout à l'arrêt de l'activité industrielle sur le site à Alby-sur-Chéran (France), et 0,3 million d'EUR de reprise sur réductions de valeur ;
 - A cause de ce qui précède :
 - L'EBITDA est de 14,5 millions d'EUR contre 16,4 millions d'EUR en 2011 (-11,6%) ;
 - L'EBIT est de 5,5 millions d'EUR contre 7,4 millions d'EUR en 2011 (-26,6%) ;
 - Le résultat après impôts est de 3,1 millions d'EUR, contre 4,5 millions d'EUR en 2011 (-30,9%) ;
 - Le cash-flow net est de 12,1 millions d'EUR, contre 13,4 millions d'EUR en 2011 (-10,0%) ;
- Division Charcuterie :
 - Hausse du chiffre d'affaires avec un volume stable ;
 - La rentabilité reste sous pression à cause de la modification du mix de produits, allant vers des produits moins chers, et de la hausse des prix des matières premières et du retard dans la répercussion de cette hausse dans les prix de vente ;
- Division Plats cuisinés :
 - Forte hausse du chiffre d'affaires et du volume dans les lasagnes ;
 - Come a casa® continue de se développer en Belgique ;
 - Activités industrielles à Alby-sur-Chéran (France) arrêtées au 30 juin 2012 ;

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PREMIER SEMESTRE 2012

Compte de résultats en 000 Euros			
	30/06/12	30/06/11	Δ %
Ventes (chiffre d'affaires net)	208.235	198.528	4,9%
REBITDA (1)	15.828	16.355	-3,2%
EBITDA (2)	14.453	16.355	-11,6%
Résultat d'exploitation courant (REBIT)	6.533	7.438	-12,2%
Résultat d'exploitation (EBIT)	5.458	7.438	-26,6%
Charges financières nettes	-1.401	-1.389	0,9%
Résultat d'exploitation après charges financières nettes (EBT)	4.057	6.049	-32,9%
Charges d'impôts	-966	-1.541	-37,3%
Résultat après impôts avant résultat des sociétés mises en équivalence	3.091	4.508	-31,4%
Résultat des sociétés mises en équivalence	24	0	
Résultat après impôts (EAT)	3.115	4.508	-30,9%
Cash flow net (3)	12.086	13.425	-10,0%
Position financière en 000 Euros			
	30/06/12	31/12/11	
Total du bilan	251.749	252.936	-0,5%
Fonds propres	92.799	93.879	-1,2%
Dettes financières nettes (4)	56.922	59.619	-4,5%
Fonds propres/Total de l'actif (en%)	36,9%	37,1%	
Gearing Ratio (5)	61,3%	63,5%	
Chiffres principaux en Euros par action			
	30/06/12	30/06/11	
Nombre d'actions	1.732.621	1.732.621	0,0%
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621	0,0%
Cash flow net	6,98	7,75	-10,0%
Résultat après impôts	1,80	2,60	-30,9%
EBITDA	8,34	9,44	-11,6%

(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

Le chiffre d'affaires total du groupe a augmenté le premier semestre de 9,7 millions d'EUR (4,9%), de 198,5 millions d'EUR à 208,2 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division Plats cuisinés augmente de 2,6 millions d'EUR (+4,0%). Cette hausse est consécutive surtout à l'augmentation du volume des lasagnes.

Le chiffre d'affaires de la division Charcuterie a augmenté de 7,1 millions d'EUR (5,3%) avec un volume total stable. La hausse du chiffre d'affaires est consécutive surtout à l'augmentation des prix de vente, qui est restée insuffisante pour compenser la hausse des prix des matières premières.

Résultat d'exploitation

Le REBITDA baisse de 0,6 million d'EUR (-3,2%), passant de 16,4 millions d'EUR en 2011 à 15,8 millions d'EUR en 2012.

En 2012, le groupe a commercialisé une nouvelle gamme de charcuterie, sous la marque Oligusto®. Il s'agit de charcuterie enrichie en huile d'olive, avec un teneur réduite en matières grasses. Le coût de lancement a été repris au résultat du premier semestre.

La grande campagne médiatique du début 2012 dans la marque Come a casa® en Belgique a entraîné une nouvelle hausse de la part de marché. Come a casa® renforce sa position de leader et de moteur pour les plats méditerranéens cuisinés.

La hausse des volumes, l'augmentation des prix de vente et la maîtrise et la réduction des coûts n'ont pas pu compenser totalement la hausse des coûts de production (surtout les matières premières, l'énergie et les salaires) et les coûts des investissements de marché au premier semestre. La modification du mix des produits, avec une hausse de la vente des produits bon marché au détriment des produits plus coûteux due au climat économique général, freine la croissance de la marge dans la division Charcuterie.

Les dépenses hors caisse totales chutent légèrement de 0,1 million d'EUR, passant à 9,0 millions d'EUR en 2012, ce qui entraîne une baisse du REBIT de 12,2%, qui passe de 7,4 millions d'EUR en 2011 à 6,5 millions d'EUR en 2012.

Le 5 avril 2012, le groupe a annoncé son intention d'arrêter l'activité industrielle sur le site à Alby-sur-Chéran (France). Entretemps, cette activité industrielle a été effectivement arrêtée le 30 juin 2012. Le groupe conserve bien ses activités commerciales en France pour les produits fabriqués dans les sites belges de la division Plats Cuisinés (Marche-en-Famenne et Wanze). Les coûts de l'arrêt des activités industrielles à Alby-sur-Chéran, d'un montant de 1,1 million d'EUR, ont été entièrement comptabilisés à charge du résultat du premier semestre. Il s'agit principalement des frais de personnel.

Avec quelques autres coûts de licenciement (-0,2 million d'EUR) et une reprise des diminutions de valeur sur les actifs immobilisés (+0,3 million d'EUR), le résultat non récurrent au premier semestre 2012 est de -1,0 million d'EUR (au premier semestre 2011, il n'y avait pas de résultat non récurrent).

Ceci explique, avec ce qui précède, la baisse de l'EBITDA, de 1,9 million d'EUR (-11,6%), qui passe de 16,4 millions d'EUR en 2011 à 14,5 millions d'EUR en 2012, et la baisse de l'EBIT de 1,9 million d'EUR (-26,6%), qui passe de 7,4 millions d'EUR en 2011 à 5,5 millions d'EUR en 2012.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes en 2012 correspondent à celles de 2011.

Impôts

Le taux d'imposition de la première moitié de 2012 (23,8%) est conforme au pourcentage d'imposition sur la première moitié de 2011 (25,5%).

Bilan

Dans le cadre d'IAS-34, le bilan doit être comparé le 30 juin 2012 avec le bilan au 31 décembre 2011. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le cercle de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2011.

Les actifs immobilisés ont augmenté de 1,9 million d'EUR. Les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles chutent de 3,3 millions d'EUR suite à des investissements de 5,7 millions d'EUR moins 8,9 millions d'EUR d'amortissements et de réductions de valeur et 0,1 million d'EUR de désaffectations. Les immobilisations financières augmentent de 0,2 million d'EUR, principalement en conséquence de l'augmentation du cours du zloty polonais. Le groupe a octroyé un nouveau prêt de 5 millions d'EUR à son partenaire en coentreprise dans le cadre de la collaboration à long terme.

Les dettes nettes diminuent de 2,7 millions d'EUR. Cette diminution est due au cash-flow entrant des opérations de 13,9 millions d'EUR par rapport à un cash-flow sortant de 11,2 millions d'EUR, composé principalement d'investissements nets payés (5,4 millions d'EUR) et de paiements de dividendes et d'intérêts (5,6 millions d'EUR).

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

Investissements

Au premier semestre 2012, le groupe a investi pour 5,7 millions d'EUR. Il s'agit surtout de la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites.

PERSPECTIVES 2012

Dans le climat économique actuel, nous sommes confrontés à des hausses inattendues et additionnelles des prix des matières premières, ce qui nous empêche de nous exprimer sur les perspectives de résultat que nous avons annoncées auparavant.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au premier semestre 2012, 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 2012 sont largement les mêmes que ceux qui ont été décrits aux pages 28-29 du rapport annuel de l'année comptable 2011. 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, Marc Hofman, 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 2012, 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 2012, des transactions avec des parties liées et des principaux risques et incertitudes pour le reste de l'année comptable ;

Waarschoot, le 30 août 2012

Marc Hofman
Administrateur Délégué

René Stevens
Chief Financial Officer

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 2012

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Ter Beke SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2012. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing). De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Kortrijk, le 30 août 2012

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par

Dirk Van Vlaenderen

Kurt Dehoorne

6. CONTACTS

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

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

René Stevens
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

Déclaration intermédiaire troisième trimestre 2012 :	le 9 novembre 2012 avant l'ouverture de la bourse
Résultats annuels 2012 :	le 1 mars 2013 avant l'ouverture de la bourse
Rapport annuel 2012 :	Au plus tard le 30 avril 2013
Déclaration intermédiaire premier trimestre 2013 :	le 3 mai 2013 avant l'ouverture de la bourse
Assemblée générale 2013 :	le 30 mai 2013 à 11 heures

8. TER BEKE EN BREF

Ter Beke (Euronext Bruxelles : TERB) est un groupe alimentaire belge innovant qui commercialise son assortiment dans 10 pays européens. Le groupe a 2 activités principales : la charcuterie fine et les plats cuisinés. Il dispose de 8 sites industriels en Belgique et aux Pays-Bas et emploie quelque 1.750 collaborateurs. Ter Beke a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 403,7 millions d'EUR.

Division Charcuterie :

- producteur et trancheur de charcuterie pour le Benelux, le Royaume-Uni et l'Allemagne
- 3 sites de production en Belgique (Wommelgem, Waarschoot et Herstal), 4 centres de tranchage et d'emballage de charcuterie dont 2 en Belgique (Wommelgem et Furnes) et 2 aux Pays-Bas (Wijchen et Ridderkerk)
- innovante dans le segment des charcuteries préemballées
- marques des distributeurs et marques propres L'Ardennaise®, Pluma®, Oligusto® et Daniël Coopman®
- environ 1100 collaborateurs

Division Plats cuisinés :

- producteur de plats cuisinés pour le marché européen
- leader du marché de la lasagne fraîche en Europe
- 2 sites de production en Belgique (Wanze et Marche-en-Famenne)
- marques Come a casa® et Vamos®, plus des marques des distributeurs
- environ 650 collaborateurs
- coentreprise The Pasta Food Company incorporée en Pologne (2011)