



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

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
PREMIER SEMESTRE 2016**

SOMMAIRE*

1. États financiers consolidés résumés Ter Beke Groupe au 30 juin 2016 ;
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 2016

BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Actif		
Actifs immobilisés	148.448	149.201
Goodwill	35.204	35.204
Immobilisations incorporelles	5.568	5.410
Immobilisations corporelles	83.365	85.005
Participations selon la méthode de mise en équivalence	12.594	12.635
Prêts au joint venture	1.520	850
Autres créances à long terme	97	97
Créances à long terme portant intérêts	10.100	10.000
Actifs circulants	95.068	92.327
Stocks	21.741	20.421
Créances commerciales et autres	58.756	64.860
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14.571	7.046
Total de l'actif	243.516	241.528
Passif		
Fonds propres	109.630	108.843
Capital et primes d'émission	53.191	53.191
Réserves	56.439	55.652
Participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Passif d'impôt différé	4.665	5.852
Dettes à long terme	42.269	43.455
Provisions	4.338	3.062
Emprunts à long terme	37.931	40.393
Autres obligations à long terme	0	0
Dettes à court terme	86.952	83.378
Emprunts à court terme	10.770	10.965
Dettes commerciales et autres	60.837	58.830
Dettes sociales	11.164	10.685
Passif d'impôts	4.181	2.898
Total du passif	243.516	241.528

COMPTE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

en '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Chiffre d'affaires	204.683	191.409
Marchandises, matières premières et produits auxiliaires	-107.709	-99.081
Services et biens divers	-39.339	-38.312
Frais de personnel	-38.075	-38.017
Amortissements	-8.754	-8.092
Réductions de valeurs et provisions	-1.175	66
Autres produits et charges d'exploitation	-10	-506
Résultat d'exploitation	9.621	7.467
Produits financiers	442	131
Frais financiers	-568	-1.029
Résultat d'exploitation après frais financiers nets	9.495	6.569
Impôts	-2.339	-1.799
Résultat après impôts avant résultat des sociétés mises en équivalence	7.156	4.770
Résultat des sociétés mises en équivalence	49	-389
Bénéfice de l'exercice	7.205	4.381
Bénéfice ordinaire par action	4,16	2,53
Bénéfice dilué par action	4,16	2,53

RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

en '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Bénéfice de l'exercice	7.205	4.381
Autres éléments du résultat (repris en fonds propres)		
Autres éléments du résultat recyclables ultérieurement en résultat		
Ecart de conversion	-248	179
Cashflow hedge	16	5
Autres éléments du résultat non-recyclables ultérieurement en résultat		
Ré-évaluations du passif net au titre des prestations définies	-120	-34
Impôts différés liés	-2	12
Résultat étendu	6.851	4.543

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

en '000 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 31 décembre 2014	4.903	0	48.288	49.795	-171	102.815	1.732.621
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-4.331		-4.331	
Résultat de l'exercice				4.381		4.381	
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
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres						0	
Dividende						0	
Résultat de l'exercice				5.917		5.917	
Autres éléments du résultat étendu de la période				-11	-90	-101	
Résultat étendu de la période				5.906	-90	5.816	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres				10		10	
Solde au 31 décembre 2015	4.903	0	48.288	55.734	-82	108.843	1.732.621
Augmentation du capital						0	
Réserve des actions propres						0	
Dividende				-6064		-6064	
Résultat de l'exercice				7205		7205	
Autres éléments du résultat étendu de la période				-106	-248	-354	
Résultat étendu de la période				7.099	-248	6.851	
Mouvements via les réserves							
-Résultat des actions propres						0	
Solde au 30 juin 2016	4.903	0	48.288	56.769	-330	109.630	1.732.621

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en '000 EUR	30/06/2016	30/06/2015
Activités d'exploitation		
Résultat avant impôts	9.495	6.569
Intérêts	480	548
Amortissements	8.754	8.092
Réductions de valeur	-4	0
Provisions	1.144	6
Plus-values et moins-values sur la réalisation des actifs immobilisés		12
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	19.869	15.227
Modification des créances à plus que 1 an	-100	
Modification du stock	-1.354	-1.639
Modification des créances à 1 an au plus	5.522	4.616
Modification des actifs opérationnels	4.068	2.977
Modification des dettes commerciales	1.682	-5.917
Modification des dettes salariales	366	-349
Modification des autres dettes et compte de régularisation passif	15	-53
Modification des dettes opérationnelles	2.063	-6.319
Modification du capital d'exploitation	6.131	-3.342
Impôts payés	-1.571	-2.007
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	24.429	9.878
Activités d'investissements		
Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7.006	-8.983
Achat de participations dans des entreprises associées		
Nouveaux emprunts	-670	-350
Augmentation totale des investissements	-7.676	-9.333
Vente d'immobilisations corporelles	8	13
Remboursement emprunts		15
Diminution totale des investissements	8	28
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-7.668	-9.305
Activités de financement		
Modification des dettes financières à court terme		3.400
Augmentation des dettes à long terme	3.025	
Remboursement des dettes à long terme	-5.683	-6.871
Intérêts payés (via le compte de résultat)	-480	-548
Dividende payé par la société-mère	-6.064	-4.331
Flux de trésorerie des activités de financement	-9.202	-8.350
Modification nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7.559	-7.777
Trésorerie au début d'exercice	7.046	10.725
Ecarts de conversion	-34	25
Trésorerie en fin d'exercice	14.571	2.973

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 2015, Ter Beke a réalisé un chiffre d'affaires de 396,3 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 2015, comme publié dans le rapport annuel aux actionnaires sur l'exercice 2015.

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2015.

Ces états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 1 septembre 2016.

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 2015.

L'application des nouvelles normes ou interprétations au 1 janvier 2016 n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés abrégés au 30 juin 2016.

GÉNÉRALITÉS

L'Assemblée générale du 26 mai 2016 a approuvé le dividende proposé par le Conseil d'administration (3,50 EUR/action). Le dividende alloué se monte globalement à 6.064.173,50 EUR, dont plus de 99% avaient été versés au 30 juin 2016.

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

Au premier semestre 2016, 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 7,2 millions d'EUR au premier semestre 2016 concernent surtout la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations structurelles dans les différents sites. Au premier semestre 2015, 8,6 millions d'EUR avaient été investis.

Le groupe est exposé aux risques de change sur les ventes en livres sterling (GBP). Le 30 juin 2016, le groupe avait des contrats d'option portant sur la vente de 2,5 millions de GBP contre des EUR et des contrats à terme portant sur la vente de 2,4 millions de GBP contre des EUR. Au 31 décembre 2015, le groupe n'avait pas de contrats d'options pour la vente de GBP contre des EUR mais disposait bien de contrats à terme portant sur la vente de 4,5 millions de GBP contre des EUR. Au 30 juin 2016, une valeur de marché positive a été comptabilisée sur la position ouverte. En revanche, au 30 juin 2015, une valeur de marché négative avait été comptabilisée sur la position ouverte.

Au 30 juin 2016, le groupe avait une position nette en GBP de 1,2 million de GBP (1,9 million de GBP au 31 décembre 2015).

Le cours du bilan EUR/GBP était de 0,8265 au 30 juin 2016 contre 0,7339 au 31 décembre 2015. Le cours moyen du résultat était de 0,7789 au 30 juin 2016 contre 0,7338 au 30 juin 2015.

Le 9 mai 2016, le Tribunal de première instance à Athènes a rendu un jugement dans l'affaire qui opposait Ter Beke à la société Grecque Creta Farms. Ter Beke a été condamné à des dommages-intérêts de 100 milles d'EUR, la réclamation initiale de Creta Farms s'élevant à 2 millions d'EUR. Néanmoins, le groupe et ses conseillers juridiques examinent les possibilités de lancer un appel contre le jugement.

La vente de la société Binet SA pour un montant d'environ 2,9 millions d'EUR constitue un événement postérieur à la date du bilan. Au 30 juin 2016, le bilan consolidé comprend, par rapport à cette société, un actif immobilisé avec une valeur comptable nette de 3 millions d'EUR et de dettes divers pour un montant totale de 0,5 millions d'EUR.

EXPLICATIONS PAR RAPPORT AU BILAN

Dans le cadre de la norme IAS-34, le bilan au 30 juin 2016 doit être comparé avec le bilan au 31 décembre 2015. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le périmètre de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2015.

Les immobilisations corporelles baissent de 0,8 millions d'EUR, suite surtout à 7,2 millions d'EUR d'investissements diminués de 8,7 millions d'EUR d'amortissements et de dévaluations et de nouveaux prêts à la Pasta Food Company, la co-entreprise polonaise, pour un montant de 0,7 millions d'EUR.

Les dettes financières nettes baissent de 10,2 millions d'EUR. Cette baisse résulte du flux de trésorerie entrant des opérations (24,4 millions d'EUR), face à un flux de trésorerie sortant des investissements nets payés (7,7 millions d'EUR), des paiements de dividendes et d'intérêts (6,5 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

Le chiffre d'affaires total du groupe a augmenté le premier semestre de 13,3 millions d'EUR (6,9%), passant de 191,4 millions d'EUR à 204,7 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division charcuterie augmente de 9,1 millions d'EUR (+6,7%), celui de la division plats cuisinés de 4,2 millions d'EUR (+7,4%). La croissance du chiffre d'affaires dans la division charcuterie a été encore un peu freinée par la perte d'un contrat important sur le marché anglais en juin 2016. Cette perte produira son plein effet durant la seconde moitié de l'année.

La hausse du chiffre d'affaires dans les deux divisions est consécutive aux efforts soutenus consentis ces dernières années pour des produits consommateurs rentables et la connaissance du marché. Le déploiement de la stratégie de croissance dans la division charcuterie sur le marché néerlandais produit en outre ses premiers résultats.

Résultat d'exploitation

Les investissements effectués par le groupe en 2015 dans les études du comportement des consommateurs ont permis de lancer de nouveaux concepts et produits dans les deux divisions.

Les effets de la hausse du chiffre d'affaires, avec l'accent restant mis sur la rentabilité de la gamme de produits et la maîtrise des coûts, ont entraîné une amélioration substantielle du résultat.

Le REBITDA augmente de 3,5 millions d'EUR (+21,4%), passant de 16,3 millions d'EUR au premier semestre de 2015 à 19,8 millions d'EUR pendant la même période en 2016.

Cette amélioration est renforcée dans la division plats cuisinés par le timing différent pour la promotion de la marque Come a casa®. Si les investissements dans la promotion de la marque se situaient surtout au premier semestre en 2015, en 2016, le groupe fournira un soutien publicitaire au lancement de la nouvelle gamme supérieure de spécialités lancées sous la marque pendant l'automne surtout.

Le résultat positif de la hausse de chiffre d'affaires dans la division charcuterie, en revanche, ne couvre pas totalement les conséquences de l'évolution négative de la livre britannique

suite au Brexit. Le groupe a en outre investi considérablement dans la stratégie à long terme de la division charcuterie et l'organisation correspondante au premier semestre.

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

en '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Intérimaires et personnes mises à disposition de l'entreprise	5.177	4.592
Réparations & maintenance	5.674	5.370
Frais pour marketing et ventes	8.279	8.182
Frais de transport	7.241	6.709
Energie	3.766	4.322
Loyer	3.249	3.051
Honoraires	3.188	3.683
Autres	2.765	2.403
Total	39.339	38.312

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

en '000 EUR	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Récupération des coûts liés aux salaires	292	267
Récupération des coûts logistiques	9	41
Bénéfice sur la vente d'actifs	0	12
Récupération d'assurances	47	65
Moins-values	0	-24
Impôts locaux	-1.007	-1.108
Autres	649	241
Total	-10	-506

Les charges non décaissées au premier semestre 2016 (9,9 millions d'EUR) étaient supérieures d'1,9 million d'EUR par rapport à la même période en 2015. Cette hausse est attribuable principalement à la provision pour l'incentive à long terme du CEO et les amortissements des investissements dans le nouveau système ERP lancé avec succès fin 2015 dans la division des plats cuisinés et qui le sera en 2016-2017 dans la division charcuterie.

Ainsi, le REBIT augmente de 19,2%, passant de 8,3 millions d'EUR en 2015 à 9,9 millions d'EUR en 2016.

Le résultat non récurrent du premier semestre est constitué, en 2016 comme en 2015, d'un nombre limité d'indemnités de résiliation exceptionnelles. En 2015, elles se montaient au total à 0,8 million d'EUR, en 2016 à 0,3 million d'EUR.

L'EBITDA augmente de 4,1 millions d'EUR (+26,2%), passant de 15,5 millions d'EUR en 2015 à 19,6 millions d'EUR en 2016, avec une hausse de l'EBIT de 2,2 millions d'EUR (+28,8%), passant de 7,5 millions d'EUR en 2015 à 9,6 millions d'EUR en 2016.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes au premier semestre 2016 sont inférieures de 0,8 million d'EUR à celles de la même période en 2015, surtout en raison des différences de cours positives.

Les différences de cours positives sont surtout consécutives à l'évaluation à la valeur du marché de nos instruments de couverture. Cela signifie que la livre britannique affaiblie produit une valeur supérieure pour la couverture (et inversement). En outre la livre plus faible

après le Brexit aura une influence négative sur le résultat du taux de change et sur notre position concurrentielle au Royaume-Uni dans la seconde moitié de l'année.

Impôts

Le taux d'imposition la première moitié de l'année 2016 (24,6%) est plus bas qu'en juin 2015 (27,4%).

INFORMATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

en '000 EUR	30/06/2016			30/06/2015		
	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total	Charcuterie	Plats Cuisinés	Total
Compte de résultat du secteur						
Chiffres d'affaires du secteur	144.082	60.601	204.683	134.990	56.419	191.409
Résultat du secteur	6.541	6.954	13.495	7.227	2.064	9.291
Résultats non alloués			-3.874			-1.824
Coût net de financement			-126			-898
Impôts			-2.339			-1.799
Résultat des sociétés mises en équivalence			49			-389
Résultat consolidé			7.205			4.381
Autres informations du secteur						
Investissements du secteur	4.383	1.681	6.064	3.196	4.101	7.297
Investissements non alloués			1.170			1.295
Total des investissements			7.234			8.592
Amortissements et frais hors caisse	5.058	2.760	7.818	5.240	2.646	7.886
Amortissements et frais hors caisse non alloués			2.111			140
Total des amortissements et frais hors caisse			9.929			8.026

CALCUL DU BÉNÉFICE PAR ACTION

Calcul du bénéfice par action	30/06/2016	30/06/2015
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	7.205	4.381
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621
Bénéfice par action	4,16	2,53
Calcul du bénéfice par action après dilution		
	30/06/2016	30/06/2015
Bénéfice net	7.205	4.381
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	4,16	2,53

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 de 64,5% du résultat après impôts.
 - Le chiffre d'affaires consolidé augmente de 13,3 millions d'EUR (+6,9%), passant à 204,7 millions d'EUR ;
 - Le REBITDA est de 19,8 millions d'EUR en 2016 contre 16,3 millions d'EUR en 2015 (21,4%) ;
 - Le premier semestre de 2016 comporte 0,3 million d'EUR de frais non-récurrents. Il s'agit d'indemnités de résiliation.
 - Suite à ce qui précède
 - l'EBITDA s'élève à 19,6 millions d'EUR par rapport à 15,5 millions d'EUR en 2015 (+26,2%) ;
 - l'EBIT s'élève à 9,6 millions d'EUR par rapport à 7,5 millions d'EUR en 2015 (+28,8%) ;
 - le résultat après impôts se monte à 7,2 millions d'EUR par rapport à 4,4 millions d'EUR en 2015 (+64,5%) ;
 - le cashflow net s'élève à 17,1 millions d'EUR par rapport à 12,8 millions d'EUR en 2015 (+33,5%) ;
- Division Charcuterie :
 - Croissance du chiffre d'affaires suite au développement de nouveaux concepts d'emballage sur la base des informations obtenues des récentes études réalisées parmi les consommateurs.
 - Accent maintenu sur la rentabilité de la gamme de produits et la maîtrise active des coûts.
 - Les investissements dans la stratégie de croissance sur le marché néerlandais ont produit leurs premiers résultats.
- Division Plats Cuisinés :
 - Croissance rentable du chiffre d'affaires suite au lancement de nouveaux produits et concepts.
 - Accent maintenu sur la rentabilité de la gamme de produits et la maîtrise active des coûts.
 - Réemballage fructueux de la gamme Come a casa®.

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PREMIER SEMESTRE 2016

Compte de résultats en 000 Euros			
	30/06/16	30/06/15	Δ %
Ventes (chiffre d'affaires net)	204.683	191.409	6,9%
REBITDA (1)	19.806	16.314	21,4%
EBITDA (2)	19.550	15.493	26,2%
Résultat d'exploitation courant (REBIT)	9.877	8.288	19,2%
Résultat d'exploitation (EBIT)	9.621	7.467	28,8%
Charges financières nettes	-126	-898	-86,0%
Résultat d'exploitation après charges financières nettes (EBT)	9.495	6.569	44,5%
Charges d'impôts	-2.339	-1.799	30,0%
Résultat après impôts avant mise en équivalence	7.156	4.770	50,0%
Résultat des sociétés mises en équivalence	49	-389	112,6%
Résultat après impôts (EAT)	7.205	4.381	64,5%
Cash flow net (3)	17.085	12.796	33,5%
Position financière en 000 Euros			
	30/06/16	31/12/15	
Total du bilan	243.516	241.528	0,8%
Fonds propres	109.630	108.843	0,7%
Dettes financières nettes (4)	24.030	34.312	-30,0%
Fonds propres/Total de l'actif (en%)	45,0%	45,1%	
Gearing Ratio (5)	21,9%	31,5%	
Chiffres principaux en Euros par action			
	30/06/16	30/06/15	
Nombre d'actions	1.732.621	1.732.621	
Nombre moyen d'actions	1.732.621	1.732.621	
Cash flow net	9,86	7,39	33,5%
Résultat après impôts	4,16	2,53	64,5%
EBITDA	11,28	8,94	26,2%

(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 13,3 millions d'EUR (6,9%), passant de 191,4 millions d'EUR à 204,7 millions d'EUR.

Le chiffre d'affaires de la division charcuterie augmente de 9,1 millions d'EUR (+6,7%), celui de la division plats cuisinés de 4,2 millions d'EUR (+7,4%). La croissance du chiffre d'affaires dans la division charcuterie a été encore un peu freinée par la perte d'un contrat important sur le marché anglais en juin 2016. Cette perte produira son plein effet durant la seconde moitié de l'année.

La hausse du chiffre d'affaires dans les deux divisions est consécutive aux efforts soutenus consentis ces dernières années pour des produits consommateurs rentables et la connaissance du marché. Le déploiement de la stratégie de croissance dans la division charcuterie sur le marché néerlandais produit en outre ses premiers résultats.

Résultat d'exploitation

Les investissements effectués par le groupe en 2015 dans les études du comportement des consommateurs ont permis de lancer de nouveaux concepts et produits dans les deux divisions.

Les effets de la hausse du chiffre d'affaires, avec l'accent restant mis sur la rentabilité de la gamme de produits et la maîtrise des coûts, ont entraîné une amélioration substantielle du résultat.

Le REBITDA augmente de 3,5 millions d'EUR (+21,4%), passant de 16,3 millions d'EUR au premier semestre de 2015 à 19,8 millions d'EUR pendant la même période en 2016.

Cette amélioration est renforcée dans la division plats cuisinés par le timing différent pour la promotion de la marque Come a casa®. Si les investissements dans la promotion de la marque se situaient surtout au premier semestre en 2015, en 2016, le groupe fournira un soutien publicitaire au lancement de la nouvelle gamme supérieure de spécialités lancées sous la marque pendant l'automne surtout.

Le résultat positif de la hausse de chiffre d'affaires dans la division charcuterie, en revanche, ne couvre pas totalement les conséquences de l'évolution négative de la livre britannique suite au Brexit. Le groupe a en outre investi considérablement dans la stratégie à long terme de la division charcuterie et l'organisation correspondante au premier semestre.

Les charges non décaissées au premier semestre 2016 (9,9 millions d'EUR) étaient supérieures d'1,9 million d'EUR par rapport à la même période en 2015. Cette hausse est attribuable principalement à la provision pour l'incentive à long terme du CEO et les amortissements des investissements dans le nouveau système ERP lancé avec succès fin 2015 dans la division des plats cuisinés et qui le sera en 2016-2017 dans la division charcuterie.

Ainsi, le REBIT augmente de 19,2%, passant de 8,3 millions d'EUR en 2015 à 9,9 millions d'EUR en 2016.

Le résultat non récurrent du premier semestre est constitué, en 2016 comme en 2015, d'un nombre limité d'indemnités de résiliation exceptionnelles. En 2015, elles se montaient au total à 0,8 million d'EUR, en 2016 à 0,3 million d'EUR.

L'EBITDA augmente de 4,1 millions d'EUR (+26,2%), passant de 15,5 millions d'EUR en 2015 à 19,6 millions d'EUR en 2016, avec une hausse de l'EBIT de 2,2 millions d'EUR (+28,8%), passant de 7,5 millions d'EUR en 2015 à 9,6 millions d'EUR en 2016.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes au premier semestre 2016 sont inférieures de 0,8 million d'EUR à celles de la même période en 2015, surtout en raison des différences de cours positives.

Les différences de cours positives sont surtout consécutives à l'évaluation à la valeur du marché de nos instruments de couverture. Cela signifie que la livre britannique affaiblie produit une valeur supérieure pour la couverture (et inversement). En outre la livre plus faible après le Brexit aura une influence négative sur le résultat du taux de change et sur notre position concurrentielle au Royaume-Uni dans la seconde moitié de l'année.

Impôts

Le taux d'imposition la première moitié de l'année 2016 (24,6%) est plus bas qu'en juin 2015 (27,4%).

Bilan

Dans le cadre d'IAS-34, le bilan doit être comparé le 30 juin 2016 avec le bilan au 31 décembre 2015. Les différences au niveau des positions du bilan sont limitées, étant donné que le cercle de consolidation est demeuré inchangé depuis le 31 décembre 2015.

Les actifs immobilisés ont baissé de 0,8 million d'EUR. C'est principalement à cause des investissements de 7,2 millions d'EUR, moins les 8,7 millions d'EUR d'amortissements et de réductions de valeur et d'un nouveau prêt à la Pasta Food Company, d'une valeur de 0,7 million d'EUR.

Les dettes financières nettes diminuent de 10,2 millions d'EUR. Cette baisse résulte du cashflow entrant des opérations (24,4 millions d'EUR) face à un cashflow sortant des investissements nets payés (7,7 millions d'EUR) et des paiements de dividendes et d'intérêts (6,5 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

Les investissements de 7,2 millions d'EUR en 2016 concernent surtout la poursuite des investissements dans l'efficacité et les adaptations infrastructurelles dans les différents sites. Le premier semestre 2015, 8,6 millions d'EUR ont été investis.

PERSPECTIVES 2016

Le groupe estime que, sous réserve de circonstances imprévues sur le marché, le résultat de 2016 dépassera celui de 2015.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au premier semestre 2016, 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 2016 sont largement les mêmes que ceux qui ont été décrits dans le rapport annuel de l'année comptable 2015. 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 2016, 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 2016, des transactions avec des parties liées et des principaux risques et incertitudes pour le reste de l'année comptable ;

Waarschoot, le 1 septembre 2016

Dirk Goeminne*
Administrateur Délégué

René Stevens
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 d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2016

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 2016, 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 243.516 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 7.205 (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.

Gent, le 1 septembre 2016

Le commissaire

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

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 2016 :

le 22 février 2017 avant l'ouverture
de la bourse

Rapport annuel 2016 :

au plus tard le 24 avril 2017

Assemblée générale 2017 :

le 24 mai 2017 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 2015, Ter Beke a réalisé un chiffre d'affaires de 396,3 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).