



WHAT'S COOKING?

Halfjaarlijks financieel
verslag 30/06/2023

Gereguleerde informatie
What's Cooking Group NV. 25/08/2023



INHOUDSTABEL

1. KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN	2
2. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN WHAT'S COOKING GROUP PER 30 JUNI 2023	6
3. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	11
4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	21
5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE	22
6. CONTACTEN	23
7. FINANCIËLE KALENDER	23
8. WHAT'S COOKING? KORT	24



1. KRACHTLIJNEN EN BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN

What's Cooking?

De eerste jaarhelft werd nog steeds gekenmerkt door een forse inflatie van de grondstof-, ingrediëntenprijzen en energiekosten alsook de salariskosten. De kostenstijgingen worden op een verantwoorde en transparante manier doorgerekend aan de klanten maar weliswaar vertraagd. De vertraagde doorrekening van de prijsstijgingen zorgt wel voor een herstel van de EBITDA van de groep en overtreft hiermee de EBITDA van 30/06/2022.

De netto schuld stijgt van 67,7 miljoen op 31/12/2022 EUR naar 74,8 miljoen EUR op 30/06/2023 en de leverage (netto schuld / onderliggende EBITDA in de laatste 12 maanden) stabiliseert rond de 1,8 keer.

Dit resulteerde in volgende kernresultaten:

- Een stijging van de omzet van 373 miljoen EUR naar 413 miljoen EUR
- Een stijging in onderliggende EBITDA van 18 naar 21 miljoen EUR
- Een stijging in EBIT van 3 naar 6 miljoen EUR
- Een effectief taks rate van 41% in 2023 t.o.v. van 26,4% in 2022
- Een stijging van het netto resultaat van 1,5 miljoen EUR naar 2,4 miljoen EUR
- De netto schuld blijft stabiel t.o.v. 30/06/2022 maar stijgt naar 74,8 miljoen EUR tegenover 67,7 miljoen EUR op 31/12/2022

Het resultaat is de combinatie van:

- Een stijging in de omzet met 10,7% vertaalt zich in een stijging van het bedrijfsresultaat van 105,7%. De kosteninflatie blijft hoog. De kosten van grond- en hulpstoffen zijn gestegen met 11%. De varkensprijzen stegen met meer dan 20% sinds 31/12/2022. Wanneer we vergelijken met begin 2022 noteren we een stijging van de varkensprijzen met 74%. De personeelskosten stegen met 5,8%.
- In de eerste jaarhelft noteren we een volumedaling in de bereide gerechten. Dit was in lijn met de verwachtingen. Voor de tweede jaarhelft verwachten we opnieuw een volumegroei door het herwinnen van bepaalde contracten. Ook in de SBU Savoury werden we geconfronteerd met een daling van ons volume.
- Een hoge kosteninflatie voor energie en grondstoffen – die transparant maar met vertraging doorgerekend is aan klanten.
- Een daling in de niet-onderliggende kosten. Vorig jaar waren de niet-onderliggende kosten voornamelijk gelinkt aan het overnamedossier Imperial-Stegeman. De kostenimpact van het afspringen van de deal met Imperial-Stegeman bleef dit jaar beperkt. De grootste hap in de niet-onderliggende kosten bestaat dit jaar uit kosten m.b.t. de re-branding



- De EBITDA herstelt zich en stijgt met 18,6% van 16,9 miljoen naar 20 miljoen EUR. Wanneer we de invloed van de niet-onderliggende kosten afzonderen, stijgt de Onderliggende EBITDA met 18,8% van 17,8 miljoen EUR naar 21,1 miljoen EUR.

Het doorvoeren van een keuzedividend zal in de tweede jaarhelft zorgen voor een beperkte cash outflow gezien in totaal 52,15% van de aandeelhouders opteerden voor een participatie in de kapitaalsverhoging.

Door de combinatie van dit alles:

- bedraagt de onderliggende EBITDA 21.1 miljoen EUR tegenover 17,8 miljoen EUR in 2022;
- bedraagt de EBITDA 20 miljoen EUR tegenover 16,9 miljoen EUR in 2022;
- bedraagt de onderliggende EBIT 7,1 miljoen EUR tegenover 3,8 miljoen EUR in 2022;
- bedraagt de EBIT 6 miljoen EUR tegenover 3 miljoen EUR in 2022;
- bedraagt het resultaat na belastingen 2,4 miljoen EUR tegenover 1,5 miljoen EUR in 2022;

De salariskosten stegen ook fors door in de eerste jaarhelft van 2023 als gevolg van collectieve verhogingen in de diverse landen waar we actief zijn. Waar mogelijk hebben we ook onze bezettingen in de plants beperkt aangepast om in te spelen op de gewijzigde volumes. Dit echter steeds met oog voor de toekomst, waarbij we verdere volumestijgingen verwachten

What's Cooking? verlengde vorig jaar zijn Revolving Credit Facility met een consortium van drie banken tot midden 2025. De stijging van het financieel resultaat van 916 duizend naar 1 849 duizend EUR, is een gevolg van de stijging van de rentevoeten op de financiële markten en werd deels beperkt door de positieve impact van de laatste rente-indekkingen die afliepen voor 30/06/2023.



Strategic Business Unit (SBU) Savoury - Hartig beleg:

De omzet van de SBU stijgt met 18,9 miljoen EUR (+8,8%) tegenover 2022. Die stijging is het gevolg van de vertraagde doorrekening van de kostenstijgingen van de grond- en hulpstoffen alsook de loonindexatie. Het volume is teruggelopen, wat zich vertaalt in een daling van het SBU Savoury resultaat van 2 999 duizend EUR naar 635 duizend EUR.

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

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

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

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

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

Operationeel hebben we opnieuw een aantal stappen vooruit gezet terwijl we in productontwikkeling blijven inzetten op vernieuwende producten met en zonder dierlijke proteïnen.



Strategic Business Unit (SBU) Ready Meals - Bereide gerechten:

De half jaar omzet binnen het segment steeg met 21 miljoen EUR (+13,3%) tegenover 2022. Deze stijging is toe te schrijven aan de inflatie van de grondstofkosten (en de doorrekening van die kostenstijgingen) en dit ondanks een daling in het volume ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar. De volumedaling werd vooral veroorzaakt door het niet verlengen van (niet rendabele) contracten. De categorie als geheel blijft zeer solide. We zien in de tweede jaarhelft van 2023 de volumes terug aantrekken en klanten terugkeren naar What's Cooking?. Deze omzet stijging resulteert in een stijging van de EBITDA van 8 miljoen EUR naar 12,7 miljoen EUR en een stijging van de EBIT van 2,7 miljoen EUR naar 7,4 miljoen EUR.

We blijven inzetten op een goed evenwicht tussen prijs en kwaliteit. Onze strategie om steeds kwalitatieve producten te blijven leveren werpt zijn vruchten af, gezien een aantal klanten na een tijdelijke switch naar een andere leverancier, terugkeerden naar What's Cooking?. Ultiem is de correcte prijs-kwaliteitsmix cruciaal om de consument aan zich te binden.

Bovendien is er een blijvende focus op innovatie. Zo bleven we ook ons investeringsprogramma met focus op een verbetering van producten, verpakkingen en processen verderzetten.

Onze What's Cooking? vestiging in het Verenigd Koninkrijk, won opnieuw diverse awards bij de British Frozen Food award uitreiking en wonnen 2 gouden awards voor de "Beef Rib in Miso Butter" en voor de "Beef Burrito Bowl" maaltijden.

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

De toevoer van sommige grondstoffen blijft fragiel. Zo heeft ook het veranderende klimaat een impact op de oogsten van bijvoorbeeld durum tarwe of tomaten, essentiële ingrediënten in onze producten. Om de afhankelijkheid te verminderen heeft de groep een multi-sourcing strategie. Toch kunnen tijdelijke tekorten van bepaalde grondstoffen voor de toekomst niet uitgesloten worden.

Highlights voor de diverse activiteiten binnen de divisie bereide gerechten:

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



2. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN WHAT'S COOKING GROUP PER 30 JUNI 2023

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Activa		
Vaste activa	226.136	225.726
Goodwill	78.148	77.871
Immateriële activa	16.250	17.306
Materiële vaste activa	122.126	121.650
Deelnemingen volgens vermogensmutatie	374	431
Uitgestelde belastingvorderingen	9.171	8.392
Overige LT vorderingen	67	76
Vlottende activa	163.027	178.733
Vorraden	51.586	46.889
Handels- en overige vorderingen	100.842	112.491
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.599	19.353
Totale activa	389.163	404.459
Passiva		
Eigen vermogen	117.776	120.573
Kapitaal en uitgiftepremies	62.197	62.197
Reserves	55.579	56.494
Minderheidsbelangen	0	1.882
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.375	5.615
Langlopende verplichtingen	84.809	87.759
Voorzieningen	3.345	3.442
Langlopende rentedragende verplichtingen	81.464	84.317
Overige langlopende verplichtingen	0	0
Kortlopende verplichtingen	181.203	190.512
Kortlopende rentedragende verplichtingen	3.973	2.792
Handelsschulden en andere schulden	155.637	162.156
Schulden met betrekking tot personeel	19.958	22.567
Belastingverplichtingen	1.635	2.997
Totale passiva	389.163	404.459



VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Verkopen	412.579	372.646
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-256.784	-231.401
Diensten en diverse goederen	-64.825	-57.853
Personeelskosten	-69.991	-66.181
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-13.915	-13.849
Waardeverminderingen en voorzieningen	-110	-118
Overige exploitatiebaten	770	1.464
Overige exploitatiekosten	-1.727	-1.793
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	5.997	2.915
Financiële opbrengsten	1162	958
Financiële kosten	-3.011	-1.874
Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten	4.148	1.999
Belastingen	-1.706	-528
Resultaat van het boekjaar voor resultaat uit ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode	2.442	1.471
Aandeel van ondernemingen via vermogensmutatiemethode	-56	0
Resultaat van het boekjaar	2.386	1.471
Resultaat van het boekjaar: aandeel derden	0	70
Resultaat van het boekjaar: aandeel groep	2.386	1.401
Gewone winst per aandeel	1,31	0,78
Verwaterde winst per aandeel	1,31	0,78



VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET UITGEBREID RESULTAAT

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Resultaat van de periode	2.386	1.471
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)		
Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Omrekeningsverschillen	2.511	-949
Cashflow hedge	-410	304
Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar het resultaat		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen		
Gerelateerde uitgestelde belastingen		
Uitgebreid resultaat	4.487	826



VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In '000 EUR	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte-</u>	<u>Gereserveerde</u>	<u>Cashflow</u>	<u>Pensioenen</u>	<u>Call/put optie</u>	<u>Omrekenings-</u>	<u>Toewijsbaar aan</u>	<u>Minderheids-</u>		<u>Aantal</u>	
	<u>Kapitaal</u>					<u>op</u>		<u>de</u>		<u>Totaal</u>	<u>Aantal</u>	
	<u>reserves</u>	<u>premies</u>	<u>winsten (*)</u>	<u>Hedge</u>	<u>en taks</u>	<u>minderheids-</u>	<u>verschillen</u>	<u>aandeelhouders</u>	<u>belangen</u>		<u>aandelen</u>	
						<u>belangen</u>		<u>(*)</u>				
Saldo op 1 januari 2022	5.077	0	54.495	62.430	-121	234	-2.944	597	119.768	1.677	121.445	1.794.217
Kapitaalverhoging									0		0	
Reserve eigen aandelen									0		0	
Dividend				-7.177					-7.177		-7.177	
Daling Minderheidsbelangen als gevolg van lichten call/put optie									0		0	
Resultaat van het boekjaar				1.401					1.401	70	1.471	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode					304		-912		-608	-37	-645	
Uitgebreid resultaat van de periode				1.401	304	0	0	-912	793	33	826	
Bewegingen via reserves									0		0	
- Resultaat eigen aandelen												
Saldo op 30 juni 2022	5.077	0	54.495	56.654	183	234	-2.944	-315	113.384	1.710	115.094	1.794.217
Saldo op 1 januari 2023	5.153	0	57.044	59.474	476	565	-2.944	-1.077	118.691	1.882	120.573	1.821.006
Kapitaalverhoging									0		0	
Reserve eigen aandelen									0		0	
Dividend				-7.284					-7.284		-7.284	
Daling Minderheidsbelangen als gevolg van lichten call/put optie				-914			2.944	-148	1.882	-1.882	0	
Resultaat van het boekjaar				2.386					2.386		2.386	
Andere elementen van het uitgebreid resultaat van de periode					-410			2.511	2.101		2.101	
Uitgebreid resultaat van de periode				2.386	-410	0	0	2.511	4.487	0	4.487	
Bewegingen via reserves												
- Resultaat eigen aandelen									0		0	
Saldo op 30 juni 2023	5.153	0	57.044	53.662	66	565	0	1.286	117.776	0	117.776	1.821.006



VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In '000 EUR	30/06/2023	30/06/2022
Operationele activiteiten		
Resultaat voor belastingen	4.148	1.999
Intresten	2.122	521
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	13.915	13.849
Waardeverminderingen (*)	-70	415
Voorzieningen	42	34
Gerealiseerde meer-en minderwaarde	23	29
Kasstroom uit Operationele activiteiten	20.180	16.847
Daling / (toename) van vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0
Daling / (toename) van voorraden	-4.473	-10.424
Daling / (toename) van vorderingen op ten hoogste 1 jaar	11.903	-3.138
Daling / (toename) operationele activa	7.430	-13.562
Toename / (daling) van handelsschulden	-10.493	11.599
Toename / (daling) van schulden mbt bezoldigingen	-2.352	-891
Toename / (daling) overige schulden en overlopend passief	-249	-124
Toename / (daling) operationele schulden	-13.094	10.584
Daling / (toename) van het bedrijfskapitaal	-5.664	-2.978
Betaalde belastingen	-4.243	-1.014
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	10.273	12.855
Investeringsactiviteiten		
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-11.454	-13.371
Aanschaffing van deelneming		-520
Totaal toename in investeringen	-11.454	-13.891
Verkoop van materiële vaste activa	20	683
Verkoop deelneming		0
Totaal daling in investeringen	20	683
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.434	-13.208
Financieringsactiviteiten		
Toename / (daling) financiële schulden op korte termijn	1.500	-245
Toename lange termijn schulden	685	420
Terugbetaling van lange termijn schulden	-3.885	-2.393
Betaalde intresten (via resultatenrekening)	-2.122	-521
Aankoop minderheidsbelang	-3.953	0
Dividend uitbetaald door de moedermaatschappij		0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.775	-2.739
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	-8.936	-3.092
Geldmiddelen bij het begin van de periode	19.353	11.544
Omrekeningsverschillen	182	-85
Geldmiddelen bij het einde van de periode	10.599	8.367

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

De toelichtingen op de pagina's 11 tot en met 21 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.



3. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

What's Cooking? (Euronext Brussel: WHATS) is een innovatieve Europese groep in verse en hartige voeding die klanten in maar liefst 37 landen gelukkig maakt met lekker, voedzaam en makkelijk eten. Tot de aankondiging van de nieuwe naam What's Cooking? in maart 2023, was de groep gekend onder de naam "Ter Beke".

De groep heeft 2 focuspunten: Savoury producten (waaronder charcuterie en plantaardig broodbeleg) en kant-en-klare maaltijden. What's Cooking? Beschikt over twaalf productielocaties in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het Verenigd Koninkrijk, zeven commerciële kantoren in Europa en een hoofdkantoor in België. Er werken ongeveer 3.000 medewerkers, waarvan een vijftigtal op het hoofdkantoor. What's Cooking? realiseerde in 2022 een omzet van 781 miljoen EUR.

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

- produceert vers bereide gerechten voor de Europese markt
- is Europese marktleider in verse lasagne
- heeft gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne), Frankrijk (Mézidon-Valée d'Auge), Polen (Opole) en het Verenigd Koninkrijk (Deeside)
- verkoopt onder de merknamen Come a casa®, Vamos® en Stefano Toselli® en tal van distributiemerken
- telt zo'n 1.475 medewerkers

Strategische Business Unit (SBU) Savoury - Hartig beleg:

- is producent en verpakker van hartige producten: fijne vleeswaren, vegetarische en vegan-beleg ('savoury spreads, slices & snacks') voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland en export
- heeft productievevestigingen in België (Wommelgem en Lievegem) en Nederland (Borculo)
- beschikt over zes centra voor versnijding en verpakking van hartig beleg waarvan 3 in België (Wommelgem, Lievegem en Veurne) en 3 in Nederland (Wijchen, Ridderkerk en Aalsmeer)
- is vernieuwer in het segment van voorverpakte hartige producten
- verkoopt onder distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman®, en Limco®
- telt ongeveer 1.475 medewerkers



CONFORMITEITSVERKLARING

Bovenstaande verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2023 werden opgesteld in overeenstemming met IAS-34 tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de EU. Deze staten bevatten niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 december 2022, zoals gepubliceerd in het jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2022.

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 24 augustus 2023.

WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte waarderingsregels toegepast in de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze toegepast in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2022. Standaarden en interpretaties van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2023 hebben geen materiële impact op de financiële staten van de groep. De groep verwacht tevens dat de standaarden en interpretaties gepubliceerd maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2023 geen materiële impact zullen hebben.

De methodes voor de waardering van activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde werden consistent toegepast voor elke van toepassing zijnde categorie zoals beschreven in het Jaarverslag 2022.

ALGEMEEN

De Algemene Vergadering van 25 mei 2023 keurde het voorstel van keuzedividend van de Raad van Bestuur (bruto 4,00 EUR/aandeel) goed. De aandeelhouders van de groep hebben voor 52,15% van hun dividendgerechtigde aandelen geopteerd voor de inbreng van hun dividendrechten in ruil voor nieuwe aandelen in plaats van de uitbetaling van het dividend in cash.

Dit leidt voor What's Cooking? tot een versterking van het eigen vermogen van 2.659.154,40 EUR (kapitaal en uitgiftepremie) door middel van de creatie van 35.174 nieuwe aandelen. Het totaal aantal aandelen What's Cooking? bedraagt hierdoor vanaf 6 juli 2023: 1.856.180. Door de creatie van nieuwe aandelen zal ook de noemer in de berekening van de winst per aandeel over het ganse boekjaar toenemen. De overige dividenden werden in cash uitbetaald op 7 juli 2023. Inclusief totale roerende voorheffing komt dit neer op een totale gelduitkering van 4.624.869,60 EUR. Deze kapitaalverhoging zorgt voor een daling van de schuldgraad met ongeveer 0,8% in vergelijking met een 100% dividenduitkering in cash.

Door het keuzedividend wordt (à rato van de inbreng van de dividendrechten in het kapitaal van What's Cooking?) een cash-out vermeden.



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

De voorgenomen overname van de activiteiten van Sigma in België (Imperial) en Nederland (Stegeman) werd stopgezet begin juni 2023.

Op 18 juli 2023 sloot What's Cooking? een minnelijke schikking met de FSMA voor een bedrag van 200.000 euro over de eerdere verzoeken om inlichtingen van 23 april 2021, 23 september 2021 en 25 februari 2022. Er is geen impact op de resultatenrekening in het huidige boekjaar aangezien een afdoende voorziening werd aangelegd in het boekjaar 2021.

TerBeke France SA, een dochteronderneming van de groep - heeft haar beroepsprocedure tegen de Franse Fiscale Autoriteiten verloren. De fiscale administratie heeft in beroep gelijk gekregen en de groep heeft besloten om in het arrest te berusten. Deze beslissing heeft geen impact op de geconsolideerde cijfers gezien hiervoor de nodige provisies werden aangelegd.



TOELICHTING BIJ DE BALANS

Onder IAS-34 dient de balans per 30 juni 2023 te worden vergeleken met de balans per 31 december 2022.

De groep investeerde in de eerste jaarhelft van 2023 voor 12 miljoen EUR in materiële vaste activa tegenover 12,3 miljoen EUR over dezelfde periode van 2022. Het betreft voornamelijk het verderzetten van efficiëntie-investeringen en aanpassingen aan de infrastructuur in de diverse sites.

Voorraden waren zoals verwacht hoger dan vorig jaar en stegen met 4,7 miljoen naar 51,6 miljoen EUR hoofdzakelijk als gevolg van de sterk gestegen prijzen maar tevens als gevolg van een strategische beslissing om waar mogelijk grotere buffervorraden aan te leggen gezien de zeer moeilijke supply-chain. Dit om onze klanten nog beter te kunnen bedienen.

Verder dalen de handels- en overige vorderingen met 11,7 miljoen EUR van 112,5 miljoen EUR naar 100,8 miljoen EUR. Dit is het gevolg van een strakke klantenopvolging.

De netto financiële schulden stijgen met 7,1 miljoen EUR van 67,7 naar 74,8 miljoen EUR. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door de aanwending van de netto positieve kasstroom uit operationele activiteiten van 10,3 miljoen EUR, verminderd met 11,4 miljoen EUR betaalde investeringen (gecorrigeerd voor inkomsten uit desinvesteringen) en betaalde interesten 2,1 miljoen EUR en financiering van de verwerving van het minderheidsbelang in What's Cooking Deeside UK voor 3,9 miljoen EUR. De netto financiële schuld ligt wel in lijn met de financiële schuld per 30 juni 2022.

De berekening van netto financiële schulden per 30 juni 2023 en 31 december 2022 is als volgt:

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten	-10.599	-19.353
Langlopende rentedragende verplichtingen	81.464	84.317
Kortlopende rentedragende verplichtingen	3.973	2.792
Netto financiële schulden	74.838	67.756

In juni 2022 heeft de groep haar Revolving Credit Facility (RCF) van 175 miljoen EUR met het consortium van banken verlengd voor een periode van 2 jaar, aan dezelfde voorwaarden als de bestaande overeenkomst. Op 30 juni 2023 bedroeg de liquidity headroom meer dan 100 miljoen EUR.

De rentelast was in de eerste jaarhelft van vorig boekjaar beduidend lager dan in huidig boekjaar, als gevolg van de gestegen rentevoeten op de financiële markten. In de eerste jaarhelft van 2023 hadden de laatste nog actieve rente indekkingscontracten, nog een positieve impact van 0,5 miljoen EUR op het financiële resultaat. Gezien het aflopen van de indekkingen en de gestegen EURIBOR verwachten we een hogere interestlast in de tweede jaarhelft.



Het verschil in eigen vermogen is voornamelijk de resultante van de winst na belastingen van het eerste semester en het door de Algemene Vergadering goedgekeurde dividend. Op 30 maart hebben de minderheidsaandeelhouders van What's Cooking Deeside UK hun putoptie gelicht. Door het aankopen van de resterende 9% van de aandelen voor een bedrag van ongeveer 4 miljoen EUR is de groep nu 100% aandeelhouder van What's Cooking Deeside UK.



TOELICHTING BIJ DE RESULTATENREKENING

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

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
EBITDA	20.022	16.882
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-13.915	-13.849
Waardeverminderingen en voorzieningen	-110	-118
Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	5.997	2.915

In '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Winst van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	5.997	2.915
Kosten m.b.t. acquisitie	83	899
Kosten re-branding	961	
Innovatiekosten plant based producten	57	
Onderliggende winst van de bedrijfsactiviteiten (UEBIT)	7.098	3.814
EBITDA	20.022	16.882
Kosten m.b.t. acquisitie	83	899
Kosten re-branding	961	0
Innovatiekosten plant based producten	57	0
Onderliggende EBITDA	21.123	17.781

¹ Voor de definities van EBIT, EBITDA, UEBIT, UEBITDA en 'niet-onderliggende' opbrengsten en kosten verwijzen we naar pagina 81 van het Jaarverslag 2022.



Resultaat van bedrijfsactiviteiten

De rubriek “Diensten en diverse goederen” bestaat uit:

in '000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Interims en ter beschikking van de onderneming gestelde personen	10.918	11.554
Onderhoud en herstellingen	13.348	11.233
Marketing- en verkoopkosten	2.317	1.751
Vervoerkosten	14.645	15.303
Energie	10.978	7.018
Huur	2.199	2.298
Erelonen	6.264	5.683
Andere	4.156	3.013
Totaal	64.825	57.853

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

De stijging ten opzichte van 2022 is hoofdzakelijk te wijten aan de uitzonderlijk hoge kosteninflatie. We noteren een sterke stijging van de kosten voor onderhoud en herstellingswerken, de energiekosten en de erelonen. De stijging van de energiekosten kan verklaard worden door de evolutie van de prijzen voor gas- en elektriciteit. De stijging van de erelonen wordt veroorzaakt door de marketing consultancy in het kader van de re-branding. De onderhoud en herstellingskosten stijgen als gevolg van de voortdurende prijsstijgingen van diensten en goederen.

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

Overige exploitatiebaten

'000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Recuperatie loongebonden kosten	356	343
Recuperatie logistieke kosten	45	40
Overheidstoelagen	25	49
Winsten op verkoop activa	0	30
Recuperatie verzekeringen	64	91
Schadevergoeding	20	515
Andere	260	396
Totaal	770	1.464

Overige exploitatielasten

'000 EUR	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Lokale belastingen	1.661	1.601
Gerealiseerde minderwaarden op verkoop activa	23	59
Schadevergoedingen	2	27
Andere	41	106
Totaal	1.727	1.793



De overige exploitatiekosten liggen in lijn met 2022. Bij de overige exploitatie opbrengsten zien we een sterke daling die zich hoofdzakelijk situeert in een daling aan ontvangen schadevergoedingen.

Netto financieringskosten

De netto-financieringskosten liggen in de eerste jaarhelft van 2023 beduidend hoger dan in dezelfde periode van 2022. Dit is het gevolg van de stijging van rentevoeten op de financiële markten. Onze 'netto schuld op gecorrigeerde EBITDA' op de Revolving Credit Facility (RCF) ligt immers in lijn met vorig jaar. Die sterke stijging van de rentelast wordt in de eerste jaarhelft van 2023 nog afgezwakt (met 0,5 miljoen EUR) door de financiële opbrengsten uit de laatste vervallen rente indekkingen. De negatieve wisselkoersverschillen liggen in lijn met 2022. De positieve wisselkoersverschillen zijn gedaald van 0,9 miljoen EUR in 2022 naar 0,6 miljoen EUR in 2023.

Belastingen

De belastingslast bedraagt 1,7 miljoen in 2023 tegenover 0,5 miljoen EUR in 2022. De effective tax rate bedraagt 41,1% in 2023 tegenover 26,4% in 2022. Deze effective tax rate wordt beïnvloed door de stijging van de belastingsvoet in de UK van 19% naar 25% die eenmalig werd toegepast op de waarderingsverschillen in What's Cooking Deeside UK (0,2 miljoen EUR), de toegenomen verworpen uitgaven en niet uitgedrukte uitgestelde actieve belastingen.



SEGMENT INFORMATIE

In '000 EUR	Savoury	30/06/2023 Bereide Maaltijden	Total	Savoury	30/06/2022 Bereide Maaltijden	Total
Segment Resultatenrekening						
Segment verkopen	232.799	179.780	412.579	213.907	158.739	372.646
Segment Resultaat	635	7.390	8.025	2.999	2.718	5.717
Niet toegerekende resultaten			-2.028			-2.802
Netto financieringskost			-1.849			-916
Belastingen			-1.706			-528
Resultaat uit ondernemingen met vermogensmutatiemethode			-56			0
Geconsolideerd resultaat			2.386			1.471
Andere Segment Informatie						
Segment investeringen	6.368	4.039	10.407	7.307	4.329	11.636
Niet toegerekende investeringen			1.547			624
Totale investeringen			11.954			12.260
Segment afschrijvingen en niet-kaskosten	8.023	5.296	13.319	7.956	5.269	13.225
Niet toegekende afschrijvingen en niet-kaskosten			706			742
Totaal afschrijvingen en niet-kaskosten			14.025			13.967

Vergelijking segmentinformatie In '000 EUR

EBIT 2023
EBIT 2022
Variance

EBITDA 2023
EBITDA 2022
Variance

Savoury	Bereide Maaltijden	Niet toegerekend	Totaal
635	7.390	-2.028	5.997
2.999	2.718	-2.802	7.297
-2.364	4.672	774	3.082
8.658	12.686	-1.322	20.022
10.955	7.987	-2.060	21.700
-2.297	4.699	738	3.140

Vergelijking segmentinformatie In '000 EUR

U-EBIT 2023
U-EBIT 2022
Variance

U-EBITDA 2023
U-EBITDA 2022
Variance

Savoury	Bereide Maaltijden	Niet toegerekend	Totaal
1.256	7.728	-1.886	7.098
3.995	2.718	-2.899	3.814
-2.739	5.010	1.013	3.284
9.279	13.024	-1.180	21.123
11.951	7.987	-2.157	17.781
-2.672	5.037	977	3.342



BEREKENING WINST PER AANDEEL

In '000 EUR		
Berekening winst per aandeel	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari boekjaar	1.821.006	1.794.217
Effect uitgegeven gewone aandelen		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen op 30 juni boekjaar	1.821.006	1.794.217
Nettowinst	2.386	1.401
Gemiddeld aantal aandelen	1.821.006	1.794.217
Winst per aandeel	1,31	0,78
Berekening verwaterde winst per aandeel	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Nettowinst	2.386	1.401
Gemiddeld aantal aandelen	1.821.006	1.794.217
Verwateringseffect warrantsplannen		
Aangepast gemiddeld aantal aandelen	1.821.006	1.794.217
Verwaterde winst per aandeel	1,31	0,78

VOORUITZICHTEN 2023

Ondanks de uitdagende macro-economische omgeving met blijvende kosteninflatie van grondstoffen, loonkosten & ingrediënten blijven we ervan overtuigd dat ons onderliggend EBITDA resultaat voor 2023 tussen dat van 2021 en 2022 zal uitkomen. De volumestijging door het terugwinnen van bepaalde contracten in Bereide Gerechten zal hiertoe bijdragen en dit ondanks investeringen die we maken in mensen en middelen om onze langere termijn strategie in concrete acties om te zetten.

De groep blijft focussen op het verantwoord en transparant doorrekenen van de uitzonderlijke kosteninflatie die de markt kenmerkt.

TRANSACTIONEN MET VERBODEN PARTIJEN

In het eerste semester van 2023 vonden geen transacties met verboden 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 2023 zijn grotendeels dezelfde als de risico's en onzekerheden die zijn beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2022. Het betreffen vooral risico's en onzekerheden in verband met de kwaliteit, beschikbaarheid en prijsfluctuaties van de gebruikte grondstoffen.



4. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het eerste semester van het boekjaar 2023 die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Accounting Standards ("IFRS") een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van What's Cooking Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijds financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen die zich in het eerste semester van het boekjaar 2023 hebben voorgedaan, van de te vermelden transacties met verbonden partijen en van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;

Lievegem, 24 augustus 2023

Piet Sanders*

Chief Executive Officer

Yves Regniers**

Chief Financial Officer

* vaste vertegenwoordiger van BV Leading For Growth ** vaste vertegenwoordiger van BV ESROH



5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE SEMESTRIËLE INFORMATIE

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van What's Cooking Group NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2023

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van What's Cooking Group NV per 30 juni 2023, alsmede van de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van het uitgebreid resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2023 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 24 augustus 2023

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor



6. CONTACTEN

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

Ann De Jaeger

General Secretary – General Counsel & Corporate Affairs Director

Tel. +32 (0)9 370 13 44 - +32 475 201344

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

7. FINANCIËLE KALENDER

Jaarresultaten 2023:

Uiterlijk 23 februari 2024

Jaarverslag 2023:

Uiterlijk 19 april 2024

Algemene vergadering:

30 mei 2024



8. WHAT'S COOKING? KORT

What's Cooking? Is een Europese verse voedingsgroep gespecialiseerd in hartige producten. De groep, met hoofdkantoor in België, biedt een breed assortiment van hoogwaardige en innovatieve charcuterie, hartige snacks en bereide gerechten (ook bekend van Come a casa®) en aanverwante diensten aan, in Europa en daarbuiten. "Day by day maken wij duurzaam eten vanzelfsprekend. Dit doen we door de wereld meer zin te laten krijgen in lekkere en gemakkelijke maaltijden die met zorg voor mens en planeet worden bereid". Onze klanten en consumenten staan steeds centraal bij de bereiding van onze voedingsproducten, net als het welzijn van onze circa 3.000 medewerkers in ons hoofdkantoor, 12 industriële vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Polen en het VK, en 7 verkoopkantoren. What's Cooking Group (voordien Ter Beke genaamd) bestaat 75 jaar en staat sinds 1986 als familiebedrijf genoteerd op Euronext Brussel (WHATS). De groep realiseerde in 2022 een omzet van 781 miljoen euro.

Strategic Business Unit (SBU) Savoury – Hartig beleg:

- producent en versnijder van hartig beleg voor de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- 2 productievestigingen in België (Wommelgem en Lievegem) en 1 in Nederland (Borculo)
- 6 centra voor versnijding en verpakking waarvan 3 in België (Wommelgem, Lievegem en Veurne) en 3 in Nederland (Wijchen, Ridderkerk en Aalsmeer)
- innovatief in het segment van voorverpakt hartig beleg en snacks; distributiemerken en eigen merknamen zoals Pluma®, Daniël Coopman, Kraak-Vers® en FairBeleg®
- telt ongeveer 1.475 medewerkers

Strategic Business Unit (SBU) Ready Meals – Bereide gerechten:

- produceert vers bereide gerechten voor de Europese markt
- marktleider in koelverse lasagne in Europa
- 2 gespecialiseerde productiesites in België (Wanze en Marche-en-Famenne), 1 in Frankrijk (Mézidon-Vallée d'Auge), 1 in Polen (Opole) en 1 in het Verenigd Koninkrijk (Deeside)
- merknamen Come a casa®, Vamos® en Stefano Toselli® naast tal van distributiemerken
- telt ongeveer 1.475 medewerkers