

Lars Vesterqaard (42) jobber som
koordinatør operatør ketchup i
Rieber & Søn Danmarks anlegg i Skelskør.



1. KVARTALSRAPPORT 2009

1. kvartalsrapport 2009

EBIT økte med 29 prosent til 95 MNOK (74 MNOK) i første kvartal

Konsernet marginalt påvirket av nedgangen i verdensøkonomien

Effekter fra "Our Future" i tråd med forventningene

King Oscar foreslått utskilt som underkonsern

Nye finansielle mål og oppdatert strategisk plattform lagt frem

Rieber & Sønns driftsresultat (EBIT) endte på 95 MNOK (74 MNOK) i første kvartal. Dette er en forbedring på 29 prosent. Driftsmarginen endte på 7,7 prosent (6,2 prosent). Rieber & Søn har i første kvartal presentert en oppdatert strategisk plattform og nye finansielle mål.

Omsetningen i første kvartal økte med 3,4 prosent, til 1 236 MNOK (1 195 MNOK). Av dette kan 1,7 prosent tilskrives valutaomregningseffekter. Den organiske veksten i kvartalet var på 1,8 prosent.

Dekningsgraden ble forbedret til 56,7 prosent (56,1 prosent). EBITDA ble på 147 MNOK (130 MNOK), og EBITDA-marginen var på 11,9 prosent (10,9 prosent).

Resultat pr. aksje (EPS) var på 0,77 NOK (0,51 NOK) i første kvartal, mens avkastningsgraden (ROCE) var på 11,7 prosent (9,3 prosent).

Valuta- og prisutvikling

Fallende kurser for norsk, tsjekkisk og polsk valuta mot euro og amerikansk dollar, har økt kostnadene ved import av råvarer. Dette har utliknet en positiv effekt ved at prisene i råvaremarkedene har falt fra et historisk høyt nivå.

For den danske virksomheten har svak valuta-utvikling i Sverige gitt en negativ effekt for eksporten til det svenske markedet, mens King Oscar har fått en positiv valutaeffekt av styrket amerikansk dollar, særlig mot polsk valuta.

Konsernet er totalt sett svakt negativt påvirket av valutaeffekter i første kvartal. Inn- og utgående prisvekst inkludert valutaeffekter viser en bedre balanse sammenliknet med fjoråret.

Effekter fra "Our Future"

Strategiske tiltak under plattformen "Our Future" belaster regnskapet i første kvartal med til sammen netto -3,5 MNOK. Rieber & Søn har oppnådd forbedringer på 5,4 MNOK i kvartalet, mens eksterne kostnader forbundet med tiltakene er på -8,9 MNOK. Dette er i tråd med forventningene.

Flere lanseringer av nye produkter er gjennomført. Disse gir verdikøkende bidrag til konsernet. Innen innkjøpsdelen er det forbedrete kontrakter for handelsvarer og forbedret logistikk av transport, som gir effekt. Sistnevnte tiltak har også en positiv miljøeffekt.

Utviklingen i Vest-Europa

Salgsinntektene i Vest-Europa var på 932 MNOK (880 MNOK) i kvartalet. EBIT var i kvartalet 80 MNOK (67 MNOK), mens driftsmarginen var på 8,6 prosent (7,7 prosent). Den organiske veksten i Vest-Europa var på 3,0 prosent.

Rieber & Søn Norge hadde vekst i både salg og driftsresultat i første kvartal. Kategorien kjølte ferdigretter fortsetter å vokse, men med noe lavere takt. Velbekomme vinner markedsandeler, og har nå en andel på 17 prosent innenfor kategorien. Konkurransen fra kjedenes egne merkevarer i kategorien har foreløpig en relativt marginal betydning.

Rieber & Søn Danmark leverte et negativt, men forbedret driftsresultat i første kvartal sammenliknet med i fjor. Salgsutviklingen er positiv. Den danske forretningsenheten har iverksatt planer for å forbedre lønnsomheten gjennom kostnadskutt og økt produksjonseffektivitet.

Rieber & Søn Sverige har økt salget og driftsresultatet er på nivå med fjoråret. Forretningsenheten har en positiv utvikling i hjemmemarkedet, men opplever utfordringer knyttet til eksportvirksomheten. Salget av den nytvinklede énporsjonskaken er positiv. Forretningsenhetens nye direktør Karin Brynell, startet opp i mars.

Rieber & Søn Food Service fikk et salg og et driftsresultat på nivå med fjorårets. Storhusholdningsmarkedet opplever en generell tilbakegang i alle geografier, som følge av det siste halvårs makroøkonomiske utvikling. Dette påvirker også Rieber & Søn Food Service. Forretningsenheten har høyt salg innen institusjons- og kantine markedet som er mer stabilt, og som gjør at enheten er mindre utsatt for nedgangen.

Cronions hadde et stabilt salg i kvartalet, men et noe svakere driftsresultat enn i fjor. Økt konkurranse og et svekket britisk pund er årsaken til dette. Forretningsenheten har iverksatt kostnadsbesparende tiltak for å møte utfordringene.

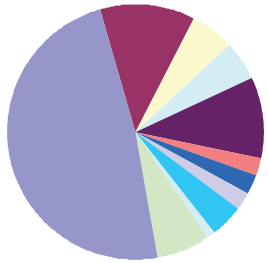
Utviklingen i Sentral- og Øst-Europa

Salgsinntektene i Sentral- og Øst-Europa (CEE) var på 344 MNOK (344 MNOK) i kvartalet. EBIT var i kvartalet 20 MNOK (11 MNOK), mens driftsmarginen var på 5,8 prosent (3,3 prosent). Den organiske veksten i CEE var på -1,6 prosent.

Rieber & Søn Tsjekkia hadde salgsvekst og leverte et betydelig forbedret driftsresultat i kvartalet. Forretningsenheten har god kostnadsstyring, har lavere kostnader på innsatsfaktorer og har fått bedre distribusjon i enkelte kjeder. Den totale markedsutviklingen i Tsjekkia er tilfredsstillende.

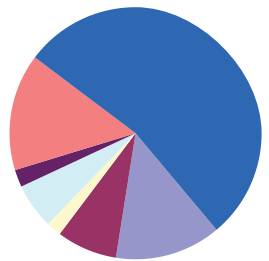
11.000 tonn

vegetabilsk olje til matglade dansker



Salgsfordeling, geografi. Netto salg i 1. kvartal

Norge	48,3 %	(46,8 %)
Tsjekia	12,0 %	(11,7 %)
Polen	5,7 %	(7,7 %)
Sverige	5,8 %	(6,2 %)
Danmark	10,1 %	(9,8 %)
USA	2,4 %	(2,1 %)
Russland	2,3 %	(2,8 %)
Slovakia	2,4 %	(2,2 %)
Tyskland	4,0 %	(3,7 %)
Storbritannia	1,1 %	(1,3 %)
Andre	6,0 %	(5,8 %)



Salgsfordeling, produktgruppe. Netto salg i 1. kvartal

Supper, sauser, italiensk m.m.	53,7 %
Salater, dressinger	13,7 %
Sjømat	7,7 %
Ingredienser	2,0 %
Løk	5,6 %
Snacks	2,3 %
Bak & Dessert	15 %

Rieber & Søn Polen hadde en stabil utvikling på salg og resultat. Utviklingen innen moderne handel er positiv, mens innen tradisjonell handel har utfordringen vært knyttet til likviditet i forbindelse med finanskrisen. Forretningseenheten pådrar seg noen kostnader i forbindelse med oppkjøpet av Gellwe, samt at enheten påvirkes av den svake utviklingen for polsk zloty. Markedsandelene til den polske enheten er stabile. En avklaring fra konkurransemyndighetene angående kjøpet av Gellwe forventes i andre kvartal.

King Oscar har lavere salgsinntekter, men en klar forbedring i driftsresultatet i kvartalet. Flytting av produksjon fra Norge til Polen våren 2008 er en viktig årsak til resultatforbedringen. Forretningseenheten er også positivt påvirket av styrket amerikansk dollar.

Rieber & Søn Russland opplever stagnasjon i salget for første gang på mange år. Den globale finanskrisen har rammet Russland hardt, og er hovedårsaken til en svakere salgsutvikling. Reduserte kostnader på innsatsfaktorer og kostnadskutt gjør at forretningseenheten likevel leverer et driftsresultat på nivå med fjorårets.

Utskillelse av King Oscar

Som en del av strategien om større fokus på kjernevirksomheten, vil styret i Rieber & Søn ASA fremme forslag overfor Generalforsamlingen om å skille ut King Oscar i et eget underkonsern av Rieber & Søn ASA, med morselskap i Norge og datterselskap i Polen, Belgia og USA.

Bakgrunnen er styrets vurdering av at kategorien hermetisk sjømat står overfor en sanering og restrukturering innen produksjonsleddet. En utskillelse vil gi bedre muligheter for King Oscar til å delta i en restruktureringsprosess.

Fisjonsfusjonen vil ikke få innvirkning for aksjonærene i Rieber & Søn. Rieber & Søn-aksjene vil ha samme pålydende før og etter fisjonsfusjonen – NOK 10 per aksje. Antallet aksjer i Rieber & Søn vil også være det samme, og verdiene bak hver aksje uendret. King Oscar skal være juridisk og operativt utskilt fra oktober 2009.

Kapitalforhold

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var som ventet svak i første kvartal, med 6 MNOK (-18 MNOK). Konsernets netto investeringer var på 37 MNOK (59 MNOK). Av selsatt kapital på 3262 MNOK (3207 MNOK) utgjør netto omløpskapital 653 MNOK (607 MNOK). Egenkapitalandelen var på 44 prosent ved utgangen av kvartalet.

Konsernet eide 3,3 millioner egne aksjer ved utgangen av første kvartal 2009. Styret har foreslått et utbytte for 2008 på NOK 1,25 per aksje. Dersom dette blir godkjent av Generalforsamlingen 12. mai, vil utbytte bli utbetalt 27. mai 2009.

Nye finansielle mål

Rieber & Sønns strategiske plattform er å skape verdier gjennom organisk vekst, interne forbedringer, redusert kapitalbinding og lønnsomme oppkjøp. I tråd med styrets ønske om å øke lønnsomheten til konsernet, har det vært arbeidet med en prioritering av verdidriverne. En oppdatert strategi og nye finansielle mål ble presentert på kapitalmarkedsdagen 19. mars.

Rieber & Søn vil i kommende treårsperiode ha økt fokus på interne og operasjonelle forbedringer, som skal gi varige besparelser og økt lønnsomhet. Det vil være mindre fokus på oppkjøp.

Under navnet "Our Future" har konsernet utarbeidet en treårsplan, der målet er å oppnå resultatforbedringer med en varig bruttoeffekt på 400 MNOK i 2012. Ekstra ressursbruk av engangskarakter for å realisere disse forbedringene er beregnet til 125 MNOK. Frem mot 2011 skal EBIT-marginen øke til over ti prosent, EPS skal øke til NOK 5,00 og ROCE skal øke til 17 prosent.

Revidert utbyttepolitikk

I konsernets nye finansielle plan er det i tillegg til resultatforbedringer lagt rammer for en kapitaleffektivisering. På bakgrunn av dette har styret vedtatt en oppdatert utbyttepolitikk:

Rieber & Søn har som mål å holde en egenkapitalandel i nivå 40 prosent. Konsernet har en ambisjon om å utbetale et stabilt økende utbytte. Årlig utbyttebetaling skal representere en utdelingsandel på mellom 40 og 60 prosent av et normalisert resultat per aksje. Ekstraordinært utbytte kan bli foreslått, dersom kapital situasjonen tilsier det.

Tilbakekjøp av egne aksjer vil også bli vurdert som del av en samlet aksjonærpolitikk.

Styret vil på Generalforsamlingen 12. mai foreslå nedskrivning av 2 000 000 av konsernets 3 145 311 egne aksjer.

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

for Rieber & Søn konsernet

RESULTATREGNSKAP (urevidert)	1. Kvartal 2009	1. Kvartal 2008	Årstopaler 2008
Tall i MNOK			
Netto salgsinntekt	1 236	1 195	4 997
Herav eksport og salg i utlandet	639	636	2 806
Varebidrag	701	671	2 799
Driftskostnader og lønn	-554	-541	-2 239
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	147	130	560
Avskrivninger	-52	-52	-213
Engangsposter *)	-	-4	9
Driftsresultat / EBIT	95	74	356
Netto finansposter **)	-10	-18	-80
Resultat før skatt	85	56	276
Beregnet skatt	-26	-17	-88
Resultat etter skatt	59	39	188
Nøkkeltall			
Dekningsgrad	56,7 %	56,1 %	56,0 %
EBITDA-margen	11,9 %	10,9 %	11,2 %
Driftsmargen / EBIT-margen	7,7 %	6,2 %	7,1 %
Sysselsatt kapital	3 262	3 207	3 342
Avkastningsgrad / ROCE	11,7 %	9,3 %	10,9 %
Resultat / utvannet resultat pr. aksje / EPS	0,77	0,51	2,46

*) Engangsposter i 2008 vedrører endring av pensjonsordning (+10 MNOK), samt kostnader ved nedleggelse (-5 MNOK) og gevinst ved salg (+4 MNOK) av King Oscar's produksjonsanlegg på Davanger i Norge.

**) Finansposter er positivt påvirket av 6 MNOK fra finansrelatert agio i 1Q 2009. Finansposter er i 2Q 2008 positivt påvirket av gevinst ved salg av notert aksje i Tsjekia med 6 MNOK.

BALANSE (urevidert)	Pr. 31.03 2009	Pr. 31.03 2008	Pr 31.12 2008
Tall i MNOK			
Varige driftsmidler	1 761	1 802	1 907
Goodwill og varemerker	798	807	875
Langsiktige fordringer m.m.	12	13	14
Øvrige omløpsmidler	1 426	1 329	1 496
Betalingsmidler ¹⁾	32	60	155
Sum eiendeler	4 029	4 011	4 447
Egenkapital ²⁾	1 782	1 680	1 967
Langsiktig rentefri gjeld	303	305	340
Rentebærende gjeld	1 210	1 308	1 273
Kortsiktig rentefri gjeld	734	718	867
Sum egenkapital og gjeld	4 029	4 011	4 447

1) KONTANTSTRØMANALYSE	Første 3 måneder	
	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6	-18
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-64	-77
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-34	130
Netto endring betalingsmidler	-92	35
Betalingsmidler 31.12 forrige år	155	22
Valutaavvik m.m.	-31	3
Betalingsmidler 31.03	32	60

2) EGENKAPITALUTVIKLING	Første 3 måneder	
	2009	2008
Markedsverdijust. sikringsinstrumenter	-6	-2
Valutaavvik m.m.	-238	43
Sum inntekter og kostnader ført mot EK	-244	41
Egenkapital 31.12 forrige år	1 967	1 600
Resultat hittil i år	59	39
Sum inntekter og kostnader ført mot EK	-244	41
Egenkapital 31.03	1 782	1 680

RESULTATREGNSKAP FOR PRIMÆRE SEGMENTER

for Rieber & Søn konsernet

VEST-EUROPA RESULTATREGNSKAP (urevidert)	1. Kvartal 2009	1. Kvartal 2008	Årtotaler 2008
Tall i MNOK	2009	2008	2008
Netto salgsinntekt	932	880	3 662
Varebidrag	528	505	2 073
Driftskostnader og lønn	-413	-399	-1 619
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	115	106	454
Avskrivninger	-35	-35	-136
Engangsposter *)	-	-4	-1
Driftsresultat / EBIT	80	67	317
Nøkkeltall			
Dekningsgrad	56,6 %	57,4 %	56,6 %
EBITDA-margin	12,3 %	12,1 %	12,4 %
Driftsmargin / EBIT-margin	8,6 %	7,7 %	8,6 %
Sysselsatt kapital	2 200	2 155	2 176
Avkastningsgrad / ROCE	14,6 %	12,5 %	14,5 %

*) Engangsposter i 2008 vedrører kostnader ved nedleggelse (-5 MNOK) og gevinst ved salg (+4 MNOK) av King Oscar's produksjonsanlegg på Davanger i Norge.

SENTRAL- OG ØST-EUROPA (CEE) RESULTATREGNSKAP (urevidert)

SENTRAL- OG ØST-EUROPA (CEE) RESULTATREGNSKAP (urevidert)	1. Kvartal 2009	1. Kvartal 2008	Årtotaler 2008
Tall i MNOK	2009	2008	2008
Netto salgsinntekt	344	344	1 464
Varebidrag	176	168	736
Driftskostnader og lønn	-141	-141	-609
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	35	27	127
Avskrivninger	-15	-16	-67
Engangsposter *)	-	-	-
Driftsresultat / EBIT	20	11	60
Nøkkeltall			
Dekningsgrad	51,1 %	48,8 %	50,2 %
EBITDA-margin	10,1 %	7,8 %	8,7 %
Driftsmargin / EBIT-margin	5,8 %	3,3 %	4,1 %
Sysselsatt kapital	961	971	1 022
Avkastningsgrad / ROCE	8,3 %	4,6 %	6,6 %

Segmentinndeling:

Vest-Europa omfatter virksomheter med produksjon og salg i vest-europeiske land, samt noe eksport til oversjøiske markeder. CEE omfatter virksomheter med produksjon og salg i sentral- og øst-europeiske land, samt noe eksport til oversjøiske markeder. Konsernkostnader: Driftsorienterte konsernkostnader er fordelt mellom segmentene, mens øvrige konsernkostnader er beholdt ufordelt.

IFRS (International Financial Reporting Standards)

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Interim Financial Reporting og gjeldende IAS/IFRS standarder og fortolkninger, og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.