



3. kvartalsrapport 2010

Ekte polsk

100 % Rieber & Søn



Delectas Krowka kake ble lansert på det polske markedet i 2005, og er en av de mest populære produktene i porteføljen. Kakemiksen består av kakebunn, fyll og glasur, og blir produsert i Rieber & Sønns fabrikk i Wloclawek.

Rieber & søn

— EPS på NOK 1,09 (NOK 0,69) i tredje kvartal.

— EBIT på 128 MNOK (88 MNOK) i kvartalet.

— Dekningsgrad opp 4,1 prosentpoeng i kvartalet, til 60,3 prosent.

— "Our Future" har generert positive helårseffekter på 256 MNOK.

3. kvartalsrapport 2010

Rieber & Søns driftsresultat (EBIT) endte på 128 MNOK (88 MNOK) i tredje kvartal. EPS var på NOK 1,09 (NOK 0,69). Resultatet for tredje kvartal i fjor inkluderer engangskostnader på 29 MNOK.

Omsetningen i tredje kvartal var på 1 070 MNOK (1 219 MNOK), en nedgang på 12,3 prosent. Omsetningen var negativt påvirket av valutaomregningseffekter på 3,1 prosent og strukturelle effekter på 8,0 prosent. Den organiske veksten var på -1,1 prosent, sammenliknet med tredje kvartal i fjor. De strukturelle effektene kommer fra frasalg av merkevaren Sopps, virksomheten for frosne løkringer, King Oscar og marine ingredienser.

Dekningsgraden i kvartalet økte med 4,1 prosentpoeng, til 60,3 prosent (56,2 prosent). EBITDA-marginen var på 16,5 prosent (13,9 prosent). EBIT-marginen var på 11,9 prosent (7,2 prosent) i kvartalet. Avkastningsgraden (ROCE) var på 17,3 prosent (10,4 prosent).

"Our Future"

Forbedringer innen innkjøp, produksjon og marketing under plattformen "Our Future" har i tredje kvartal gitt en nettoeffekt på 77 MNOK og implementeringskostnader på 5 MNOK. Programmet har pr. tredje kvartal generert positive helårseffekter på 256 MNOK. Fremdriften i programmet som skal

forbedre konsernets lønnsomhet med varige effekter på 400 MNOK i 2012, går som planlagt.

Future Innkjøp

Innen Future Innkjøp ble det i tredje kvartal startet et konsernovergripende prosjekt mellom Innkjøpsavdeling og Forskning og utvikling. Hensikten er å optimalisere resepter og spesifikasjoner, for på den måten å redusere innkjøpskostnadene.

Future Produksjon

I tredje kvartal ble fabrikken i Larvik inkludert i forbedringsprogrammet innen produksjon. Fabrikkene i Havnsø (Danmark), Skælskør (Danmark) og Frödinge (Sverige) avsluttet prosjektfasen, og nye mål som skal oppnås gjennom den daglige driften er fastsatt. Til sammen er ni av konsernets fabrikker nå inkludert i Future Produksjon. I fjerde kvartal kommer fabrikkene i Polen til å bli inkludert i programmet.

Råvarepriser

I tredje kvartal har det vært en økning i prisene på en rekke råvarer på råvarebørsene. Dersom den økningen vi har sett i det siste blir varig, vil dette negativt påvirke våre innkjøpskostnader. Det er stor usikkerhet knyttet til utviklingen på råvaremarkedene, og Rieber & Søn følger situasjonen nøye i forhold til hvilken påvirkning dette vil ha på våre utpriser.



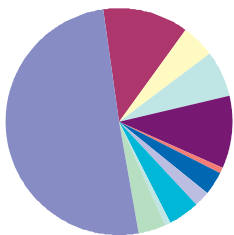
Utviklingen i Vest-Europa

Salgsinntektene i Vest-Europa var på 820 MNOK (912 MNOK) i tredje kvartal. EBIT var i kvartalet på 118 MNOK (88 MNOK). Driftsmarginen var på 14,4 prosent (9,6 prosent) i tredje kvartal. Den organiske veksten i Vest-Europa var på -1,8 prosent i kvartalet.

Rieber & Søn Norge fikk et stabilt salg og et bedre resultat sammenliknet med tredje kvartal i fjor. Effektene fra "Our Future" er hovedårsaken til et bedret resultat. Den norske virksomheten har en svak positiv utvikling i markedsandeler i våre hovedkategorier. Velbekomme kjølte ferdigretter fortsetter den positive markeds- og resultatutviklingen, og har ved utgangen av tredje kvartal en markedsandel i størrelsesorden 20 prosent.

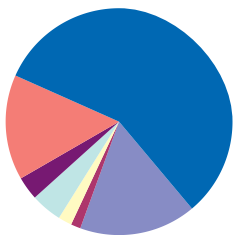
Rieber & Søn Danmark fikk en salgsnedgang i tredje kvartal og leverte et stabilt resultat. En krevende markedsituasjon for våre hovedkategorier, blant annet på grunn av en kald sommer, er hovedårsaken til salgsnedgangen. Snuoperasjonen i den danske virksomheten går som planlagt.





Salgsfordeling, geografi. Netto salg i 3. kvartal

Norge	50,7 %	(46,3%)
Tsjekkia	12,0 %	(11,9%)
Polen	4,8 %	(5,6%)
Sverige	6,5 %	(6,7%)
Danmark	10,5 %	(11,7%)
USA	0,8 %	(2,6%)
Russland	3,9 %	(2,8%)
Slovakia	2,4 %	(2,5%)
Tyskland	4,2 %	(3,8%)
Storbritannia	1,0 %	(1,2%)
Andre	3,1 %	(5,0%)



Salgsfordeling, produktgruppe. Netto salg i 3. kvartal

Salater, dressinger	16,6 %	(16,5 %)
Sjømat	1,4 %	(7,1 %)
Ingredienser	1,9 %	(2,0 %)
Løk	4,7 %	(5,2 %)
Snacks	3,9 %	(2,7 %)
Bak & Dessert	15,0 %	(14,7 %)
Supper, sauser, italiensk m.m.	56,5 %	(51,8 %)



Rieber & Søn Sverige fikk et svekket salg og resultat i kvartalet. Bortfallet av en stor kunde kontrakt påvirker salget negativt, samtidig som salget i Tyskland og England har en svak utvikling. I hjemmemarkedet har den svenske virksomheten en positiv utvikling med nye lanseringer som har økt salget. Virksomheten vurderer tiltak i de ulike markedene.

Rieber & Søn Food Service hadde salgsnedgang og et noe bedre resultat i tredje kvartal. Effekter fra "Our Future" og god kostnadsstyring er årsakene til en bedring i resultatet. Som følge av nedgangskonjunktorene opplever markedssituasjonen fortsatt som krevende.

Cronions fikk et svekket salg og et bedre resultat i tredje kvartal. Frasalget av den ulønnsomme virksomheten frosne løkringer har påvirket salget negativt, mens det har bidratt til å bedre marginene. Cronions har vunnet tilbake markedsandeler etter at virksomheten ble utfordret med økt konkurranse for en tid tilbake.

Utviklingen i Sentral- og Øst-Europa

Salgsinntektene i Sentral- og Øst-Europa (CEE) var på 270 MNOK (334 MNOK) i tredje kvartal. EBIT var i kvartalet på 18 MNOK (8 MNOK), mens driftsmarginen var på 6,5 prosent (2,3 prosent). Den organiske veksten i CEE var på 0,8 prosent i tredje kvartal.

Rieber & Søn Tsjekkia forbedret resultatet i tredje kvartal til tross for et svekket salg. Den tsjekkiske virksomheten har en krevende markedssituasjon med økt konkurranse fra kjedenes egne merkevarer og en forbrukertrend som viser økt konsum av lavprisprodukter. God kostnadsstyring og effekter fra "Our Future" gjør at resultatet er forbedret. Flere markedsinitiativ er iverksatt for å styrke salgsutviklingen.

Rieber & Søn Polen hadde et stabilt salg, og fikk et bedre resultat i andre kvartal. Den polske virksomheten er positivt påvirket av nylanseringer og har en vekst i markedsandeler i hovedkategoriene.

Rieber & Søn Russland fikk vekst både i salg og resultat i tredje kvartal. Virksomheten har også iverksatt initiativ for ytterligere å styrke markedsandelen og å øke distribusjonen i nøkkelregioner.

Organisasjon

Jørgen Wiig er med virkning fra 18. august ny direktør for Rieber & Søn Food Service. Han kommer fra stillingen som direktør for Rieber & Søn Norge.

Ingrid Tjøsvold ble i oktober ansatt som ny direktør for Rieber & Søn Norge. Tjøsvold er i dag ansatt som administrerende direktør i Mesta Drift. Hun har tidligere erfaring fra dagligvarebransjen som salgsdirektør i Hansa Borg.

Kapitalforhold

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i årets første ni måneder endte på 269 MNOK (271 MNOK). Fjorårets kontantstrøm var positivt påvirket av reduksjon i omløpskapital, til et nivå konsernet har klart å holde i inneværende år. Konsernets netto investeringer eksklusive frasalg, var på 56 MNOK (163 MNOK). Av sysselsatt kapital på 3 067 MNOK (3 335 MNOK) utgjør netto omløpskapital 610 MNOK (724 MNOK). Egenkapitalandelen var på 55 prosent (45 prosent) ved utgangen av tredje kvartal.

Bergen, 26. oktober 2010
Styret i Rieber & Søn ASA

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

for Rieber & Søn konsernet

RESULTATREGNSKAP (urevidert)	3. kvartal		Første 9 måneder		Årstotaler
Tall i MNOK	2010	2009	2010	2009	2009
Netto salgsinntekt	1 070	1 219	3 376	3 711	4 967
Herav eksport og salg i utlandet	528	655	1 762	2 043	2 693
Varebidrag	646	685	2 020	2 073	2 818
Driftskostnader og lønn	-469	-515	-1 556	-1 649	-2 218
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	177	170	464	424	600
Avskrivninger	-49	-53	-149	-156	-208
Engangsposter *)	-	-29	-4	-29	32
Driftsresultat / EBIT	128	88	311	239	424
Netto finansposter	-9	-11	-27	-39	-55
Resultat før skatt	119	77	284	200	369
Beregnet skatt	-36	-24	-86	-61	-115
Resultat etter skatt	83	53	198	139	254
Nøkkeltall					
Dekningsgrad	60,3 %	56,2 %	59,8 %	55,9 %	56,7 %
EBITDA-margen	16,5 %	13,9 %	13,7 %	11,4 %	12,1 %
Driftsmargen / EBIT-margen	11,9 %	7,2 %	9,2 %	6,4 %	8,5 %
Sysselsatt kapital	2 966	3 406	3 067	3 335	3 315
Avkastningsgrad / ROCE	17,3 %	10,4 %	13,6 %	9,6 %	12,8 %
Resultat / utvannet resultat pr. aksje / EPS	1,09	0,69	2,59	1,80	3,32

*) Engangsposter i 2010 vedrører tap ved frasalg av forretningsenheten King Oscar (-8 MNOK), hvorav reversering av sikringsinstrumenter utgjør -4 MNOK), samt inntektsføring som følge av endring i regelverk relatert til avtalefestet pensjon i Norge (+4MNOK). Engangsposter i 3Q 2009 vedrører frasalg av Kruiningen (-16 MNOK) og nedbemanning Norge (-14 MNOK). Engangsposter i 4Q 2009 vedrører frasalg av merkevaren Sopps (+62 MNOK), frasalg av marine ingredienser (+15 MNOK), kostnader vedrørende det kansellerte oppkjøpet av Gellwe (-5 MNOK), samt nedskrivning av et fabrikkanlegg i Polen (-10 MNOK).

BALANSE (urevidert)	Pr. 30.09	Pr. 30.09	Pr. 31.12
Tall i MNOK	2010	2009	2009
Varige driftsmidler	1 556	1 798	1 752
Goodwill og varemerker	793	776	781
Langsiktige fordringer m.m.	25	10	17
Øvrige omløpsmidler	1 161	1 362	1 313
Betalingsmidler ¹⁾	31	15	82
Sum eiendeler	3 566	3 961	3 945
Egenkapital ²⁾	1 955	1 786	1 893
Langsiktig rentefri gjeld	294	307	321
Rentebærende gjeld	643	1 181	996
Kortsiktig rentefri gjeld	674	687	735
Sum egenkapital og gjeld	3 566	3 961	3 945

¹⁾ KONTANTSTRØMANALYSE	Første 9 måneder	
	2010	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	269	271
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	71	-191
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-388	-187
Netto endring betalingsmidler	-48	-107
Betalingsmidler 31.12 forrige år	82	155
Valutaavvik m.m.	-3	-33
Betalingsmidler 30.09	31	15

²⁾ EGENKAPITALUTVIKLING	Første 9 måneder	
	2010	2009
Markedsverdi just. sikringsinstrumenter	-6	7
Valutaavvik m.m.	23	-231
Sum andre inntekter og kostnader	17	-224
Egenkapital 31.12. forrige år	1 893	1 967
Resultat hittil i år	198	139
Sum andre inntekter og kostnader	17	-224
Betalt utbytte i år	-153	-96
Egenkapital 30.09.	1 955	1 786

RESULTATREGNSKAP FOR SEGMENTER

for Rieber & Søn konsernet

VEST-EUROPA RESULTATREGNSKAP (urevidert)	3. kvartal		Første 9 måneder		Årstotaler
Tall i MNOK	2010	2009	2010	2009	2009
Netto salgsinntekt	820	912	2 516	2 762	3 701
Varebidrag	500	526	1 522	1 559	2 125
Driftskostnader og lønn	-349	-375	-1 145	-1 217	-1 641
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	151	151	377	342	484
Avskrivninger	-33	-34	-100	-103	-138
Engangsposter *)	-	-29	-4	-29	47
Driftsresultat / EBIT	118	88	273	210	393
Nøkkeltall					
Dekningsgrad	61,0 %	57,7 %	60,5 %	56,4 %	57,4 %
EBITDA-margin	18,4 %	16,6 %	15,0 %	12,4 %	13,1 %
Driftsmargin / EBIT-margin	14,4 %	9,6 %	10,9 %	7,6 %	10,6 %
Sysselsatt kapital	2 053	2 170	2 096	2 182	2 168
Avkastningsgrad / ROCE	22,9 %	16,1 %	17,4 %	12,9 %	16,2 %

*) Engangsposter i 2010 vedrører tap ved frasalg av forretningsenheten King Oscar (-8 MNOK, hvorav reversering av sikringsinstrumenter utgjør -4 MNOK), samt inntektsføring som følge av endring i regelverk relatert til avtalefestet pensjon i Norge (+4MNOK). Engangsposter i 3Q 2009 vedrører frasalg av Kruingen (-16 MNOK) og nedbemanning Norge (-14 MNOK). Engangsposter i 4Q 2009 vedrører frasalg av merkevaren Sopp (+62 MNOK), samt frasalg av marine ingredienser (+15 MNOK).

SENTRAL- OG ØST-EUROPA (CEE) RESULTATREGNSKAP (urevidert)	3. kvartal		Første 9 måneder		Årstotaler
Tall i MNOK	2010	2009	2010	2009	2009
Netto salgsinntekt	270	334	945	1 045	1 394
Varebidrag	145	165	500	526	706
Driftskostnader og lønn	-116	-143	-405	-435	-574
Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA	29	22	95	91	132
Avskrivninger	-11	-14	-36	-44	-58
Engangsposter *)	-	-	-	-	-16
Driftsresultat / EBIT	18	8	59	47	58
Nøkkeltall					
Dekningsgrad	53,6 %	49,3 %	52,9 %	50,3 %	50,7 %
EBITDA-margin	10,7 %	6,7 %	10,1 %	8,7 %	9,5 %
Driftsmargin / EBIT-margin	6,5 %	2,3 %	6,2 %	4,5 %	4,2 %
Sysselsatt kapital	724	1 029	822	996	982
Avkastningsgrad / ROCE	9,7 %	3,0 %	9,5 %	6,3 %	6,0 %

*) Engangskostnader i 2009 vedrører det kansellerte oppkjøpet av Gellwe (-5 MNOK), samt nedskrivning av et fabrikanlegg i Polen (-10 MNOK).

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 anvendt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.