

Foreløpig årsregnskap/ 4. kvartalsrapport 2010

Ekte svensk

100 % Rieber & Søn



Kladdkaka

En av Frödinges mest populære kaker er Kladdkaka – en utsøkt dessertkake med mørk sjokolade, akkurat passe saftig og myk i midten, og med et lett melisdruss på toppen.

Rieber & søn

Foreløpig årsregnskap/4. kvartalsrapport 2010

— **EPS på NOK 3,91 (NOK 3,32) for året, inkludert engangsposter.**

— **EBIT var på 142 MNOK (185 MNOK) i fjerde kvartal, og for året som helhet 453 MNOK (424 MNOK).**

— **Organisk vekst i kvartalet var på 2,0 prosent, og for året på -0,2 prosent.**

— **Forslag om ordinært utbytte på NOK 2,00 og et ekstraordinært utbytte på NOK 5,00; totalt foreslått utbytte på NOK 7,00 (NOK 2,00).**

— **EPS-målet for 2011 er på NOK 4,40.**

Rieber & Sønns driftsresultat (EBIT) var på 142 MNOK (185 MNOK) i fjerde kvartal. For året som helhet ble EBIT 453 MNOK (424 MNOK). EPS var i kvartalet NOK 1,32 (NOK 1,52), og for året NOK 3,91 (NOK 3,32).

Omsetningen i fjerde kvartal ble på 1 169 MNOK (1 256 MNOK), en nedgang på 6,9 prosent. For året som helhet ble omsetningen 4 546 MNOK (4 967 MNOK). Omsetningen var negativt påvirket av strukturelle effekter med 8,8 prosent i kvartalet, og med 6,1 prosent for året. Omsetningen var negativt påvirket av valutaomregningseffekter med 0,1 prosent i kvartalet, og med 2,2 for året. Den organiske veksten var på 2,0 prosent i kvartalet og på -0,2 prosent for året som helhet.

Dekningsgraden i kvartalet var på 60,0 prosent (59,2 prosent), mens den var på 59,9 prosent (56,7 prosent) for året som helhet. EBITDA-marginen var på 15,3 prosent (13,9 prosent) for kvartalet, og på 14,1 prosent (12,1 prosent) for året. EBIT-marginen var på 12,1 prosent (14,7 prosent) for kvartalet, og på 10,0 prosent (8,5 prosent) for året.

Driftsresultatet i fjerde kvartal er positivt påvirket av engangseffekter på 13 MNOK, effektene er sammensatt av earn-out fra frasalget av King Oscar, justert pensjonsforpliktelse som følge av endring i avtalefestet pensjon i Norge, nedskrivning av aksjepost i Seagarden, samt nedleggelse av BU Sverige sitt salgskontor i Storbritannia. Driftsresultatet for året som helhet er påvirket med engangseffekter på 9 MNOK. Den underliggende driften i konsernet gir en EPS på NOK 3,83, mot et kommunisert mål på NOK 3,65.

Avkastningsgraden (ROCE) var på 19,2 prosent (22,7 prosent) for kvartalet, og på 14,9 prosent (12,8 prosent) for året.

I tråd med selskapets utbyttepolitikk vil styret overfor Generalforsamlingen foreslå et

ordinært utbytte på NOK 2,00 pr. aksje (NOK 2,00). Dette utgjør et utbytteforhold på 51 prosent. Med bakgrunn i betydelig frigjort kapital i forbindelse med blant annet frasalget av virksomheter, samt en sterk kontantstrøm, foreslås et ekstraordinært utbytte på NOK 5,00. Totalt foreslått utbytte er på NOK 7,00.

Rieber & Søn har satt et mål for resultat pr. aksje (EPS) for 2011 på NOK 4,40 ekskludert engangseffekter. Det tidligere kommuniserte målet før frasalget av King Oscar var NOK 5,00. Det justerte EPS målet på NOK 4,40 reflekterer dette frasalget, samt økte finanskostnader som følge av utbetaling av det ekstraordinære utbyttet.

"Our Future"

Forbedringer innen innkjøp, produksjon og marketing under plattformen "Our Future" har i fjerde kvartal gitt en nettoeffekt på 89 MNOK, sammensatt av positive effekter på 93 MNOK i fjerde kvartal og implementeringskostnader på 4 MNOK. Programmet har pr. fjerde kvartal generert positive helårseffekter på 305 MNOK.

Fremdriften i programmet som skal forbedre konsernets lønnsomhet med varige forbedringer på 400 MNOK i 2012, går bedre enn planlagt.

Core Review

Rieber & Søn har inngått avtale om salg av virksomheten for produksjon av industrikydder ved fabrikkene i Elverum. Frasalget av virksomheten gir en nøytral resultat effekt for Rieber & Søn.

Rieber & Søn har med dette fullført prosjektet "Core Review" i henhold til planlagte aktiviteter av frasalget, migrering og sanering av virksomheter og merkevarer som en del av

program "Our Future".

Rieber & Søn har i fjerde kvartal bokført en gevinst på 13 MNOK knyttet til earn-out-avtalen som ble inngått ved frasalget av King Oscar i andre kvartal 2010. For året som helhet har frasalget av King Oscar gitt konsernet en netto gevinst på 5 MNOK.

Future Produksjon

I fjerde kvartal ble Future Produksjon startet opp ved konsernets tre fabrikker i Polen. Med dette er 12 av konsernets 16 fabrikker inkludert i effektivitetsprogrammet. Planen er at de to fabrikkene i Nederland og Russland skal inkluderes i programmet i første kvartal 2011.

Innen Future Produksjon er oppnådde effekter bedre enn planene. Fremover vil det settes nye mål for forbedringer i fabrikkene, samtidig som det er et fokus på å sikre at oppnådde effekter beholdes gjennom varig endring i arbeidsmetodikk.

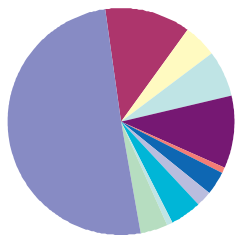
Future Innkjøp

I fjerde kvartal har innkjøpsavdelingen igangsatt prosjekter for å hente ut effekter fra flere indirekte innkjøps kategorier. Arbeidet går som planlagt. Et prosjekt som skal optimalisere resepter og spesifikasjoner med et mål om å redusere innkjøpskostnadene, er etablert under navnet Future Product Development.

Råvarepriser

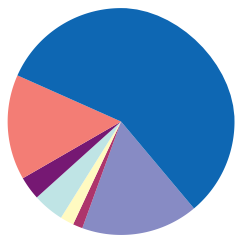
I fjerde kvartal fortsatte råvareprisene å stige. Rieber & Søn iverksetter derfor prisøkninger i en rekke av våre markeder i første kvartal 2011. Det er ventet at råvareprisene vil fortsette å stige i 2011. Konsernet har styrket rutinen for å overvåke inn- og utgående prisvekst, for raskt å kunne tilpasse seg endringer i markedet.





Salgsfordeling, geografi. Netto salg i 4. kvartal

| | | |
|---------------|--------|----------|
| Norge | 50,6 % | (48,2 %) |
| Tsjekkia | 11,8 % | (10,7 %) |
| Polen | 6,6 % | (8,1 %) |
| Sverige | 7,3 % | (7,0 %) |
| Danmark | 9,6 % | (10,0 %) |
| USA | 0,3 % | (2,0 %) |
| Russland | 3,3 % | (2,0 %) |
| Slovakia | 2,3 % | (2,1 %) |
| Tyskland | 4,1 % | (4,2 %) |
| Storbritannia | 0,8 % | (1,3 %) |
| Andre | 3,4 % | (4,3 %) |



Salgsfordeling, produktgruppe. Netto salg i 4. kvartal

| | | |
|--------------------------------|--------|----------|
| Salater, dressinger | 15,1 % | (13,9 %) |
| Sjømat | 2,1 % | (9,0 %) |
| Ingredienser | 1,7 % | (2,0 %) |
| Løk | 3,7 % | (3,4 %) |
| Snacks | 3,3 % | (2,1 %) |
| Bake & Dessert | 18,1 % | (17,5 %) |
| Supper, sauser, italiensk m.m. | 56,1 % | (52,1 %) |



Utviklingen i Vest-Europa

Salgsinntektene i Vest-Europa var på 886 MNOK (939 MNOK) i kvartalet, og 3 402 MNOK (3 701 MNOK) for året samlet. EBIT endte i fjerde kvartal på 129 MNOK (183 MNOK), og for hele året på 402 MNOK (393 MNOK). Den organiske veksten i Vest-Europa var negativ i kvartalet med -0,5 prosent, akkumulert med -1,2 prosent.

Rieber & Søn Norge hadde en positiv salgsvekst i fjerde kvartal og for året samlet. Effekter fra "Our Future" og fokus på kostnadsstyring er hovedårsakene til et bedret resultat. Markedsandelene i kjernekategoriene er stabile både i kvartalet og for året. Velbekomme kjølte ferdigretter har gjennom året vist økt lønnsomhet og tatt markedsandeler i et voksende marked.

Rieber & Søn Danmark hadde salgsnedgang både i kvartalet og for året, men fikk et vesentlig bedret driftsresultat. Lønnsomheten er i 2010 ytterligere forbedret gjennom interne forbedringer, effektivisering og sterk kostnadsstyring, som ble iverksatt ved en snuoperasjon igangsatt i 2009. Den danske virksomheten har hatt salgsmessige utfordringer knyttet til økt konkurranse og en krevende markedsituasjon. For 2011 er det iverksatt offensive salgs- og markedsplaner for å snu salgstrenden.

Rieber & Søn Sverige hadde en ikke tilfredsstillende salgs- og resultatnedgang både i kvartalet og for året. Virksomheten har hatt utfordringer knyttet til å tilpasse produksjonskostnadene til et lavere volum. Den svenske delen av virksomheten har utviklet seg positivt, mens eksportmarkedene har sviaket. I fjerde kvartal ble Sveriges salgskontor i Storbritannia lagt ned, og eksport til det britiske markedet er blitt terminert. Fremover vil den svenske virksomheten prioritere et hjemmemarked i positiv utvikling. Virksomheten iverksatte en omfattende snuoperasjon i 2010 for å øke

lønnsomheten, og tiltak for å lykkes med dette vil bli ytterligere intensivert i 2011.

Rieber & Søn Food Service hadde salgsvekst i kvartalet for første gang siden tredje kvartal 2008. For året er det en salgsnedgang forårsaket av nedgangskonjunkturer som følge av finanskrisen. Driftsresultatet er stabilt i kvartalet, og viser fremgang for året. Virksomheten har gjennom året hatt et høyt fokus på kostnadstiltak for å kompensere for et krevende marked i stagnasjon, i tillegg til at effekter fra "Our Future" har bidratt positivt til resultatet.

Cronions hadde et bedret salgs- og driftsresultat i kvartalet. For året er salget svekket og resultatet bedret. Cronions har oppnådd positive effekter av tiltakene som ble iverksatt da virksomheten ble utfordret av ny konkurranse. Det er fortsatt utfordringer å løse før lønnsomheten er tilbake på et tilfredsstillende nivå, i første rekke knyttet til å bedre posisjonen i det amerikanske markedet. Dette vil ha høy prioritet i 2011.

Utviklingen i Sentral- og Øst-Europa

Salgsinntektene i Sentral- og Øst-Europa (CEE) var på 309 MNOK (349 MNOK) i kvartalet og på 1 253 MNOK (1 394 MNOK) for året samlet. EBIT endte i fjerde kvartal på 24 MNOK (11 MNOK), og for året som helhet på 83 MNOK (58 MNOK). Den organiske veksten i CEE var på 9,2 prosent i kvartalet, akkumulert på 3,0 prosent.

Rieber & Søn Tsjekkia hadde et bedret salgs- og driftsresultat i kvartalet. For året er salget svekket og resultatet bedret. Etter en periode med en krevende markeds- og konkurranse situasjon, ga fjerde kvartal både en solid salgs- og resultatvekst. Satsingen på å styrke kjernekategoriene har gitt positiv effekt. Resultatforbedringer for året samlet skyldes et sterkt og langsiktig fokus på kostnadsstyring, samtidig som effekter fra "Our Future" påvirker resultatet positivt.

Rieber & Søn Polen fikk et ikke tilfredsstillende salg og resultat i kvartalet, mens for årets samlet er både salg og resultat styrket. Slutten på året ble negativt påvirket av strukturelle endringer i handel og lagernedbygging hos viktige kunder. Den polske virksomheten har hatt en positiv utvikling gjennom året og økt sine markedsandeler i viktige kategorier. De polske fabrikkene er fra fjerde kvartal inkludert i Future Produksjon.

Rieber & Søn Russland hadde en betydelig salgs- og resultatvekst både for kvartalet og for året. Etter en kraftig nedgangskonjunktur i det russiske markedet i 2009, har utviklingen snudd i 2010. Den russiske virksomheten har i tillegg til økt salg og bedret resultat, også styrket sin markedsposisjon.

Kapitalforhold

Akkumulert kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på 491 MNOK (552 MNOK). Det sterke resultatet i fjerde kvartal har bidratt positivt på konsernets kontantstrøm. Konsernet har foretatt netto investeringer på 95 MNOK i 2010 eksklusive frasal, som er vesentlig lavere enn foregående år. Av sysselsatt kapital på 3 032 MNOK (3 315 MNOK) utgjør netto omløpskapital 594 MNOK (715 MNOK). Egenkapitalandelen var på 58 prosent (48 prosent) ved utgangen av kvartalet.

Oppsummering av året 2010

Styret er tilfreds med resultatet for 2010 og veksten i oppnådd lønnsomhet. Det er også gledelig at konsernet ligger foran de fastsatte planer og mål tilknyttet program "Our Future".

Bergen, 26. januar 2011
Styret i Rieber & Søn ASA

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

for Rieber & Søn konsernet

| RESULTATREGNSKAP (urevidert) Tall i MNOK | 4. kvartal | | Årstotaler | |
|--|--------------|--------|--------------|--------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Netto salgsinntekt | 1 169 | 1 256 | 4 546 | 4 967 |
| Herav salg utenfor Norge | 577 | 650 | 2 339 | 2 693 |
| Varebidrag | 701 | 744 | 2 721 | 2 818 |
| Driftskostnader og lønn | -522 | -569 | -2 079 | -2 218 |
| Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA | 179 | 175 | 642 | 600 |
| Avskrivninger | -50 | -51 | -198 | -208 |
| Engangsposter *) | 13 | 61 | 9 | 32 |
| Driftsresultat / EBIT | 142 | 185 | 453 | 424 |
| Netto finansposter | -11 | -15 | -38 | -55 |
| Resultat før skatt | 131 | 170 | 415 | 369 |
| Beregnet skatt | -30 | -54 | -116 | -115 |
| Resultat etter skatt | 101 | 116 | 299 | 254 |
| Nøkkeltall | | | | |
| Dekningsgrad | 60,0 % | 59,2 % | 59,9 % | 56,7 % |
| EBITDA-margen | 15,3 % | 13,9 % | 14,1 % | 12,1 % |
| Driftsmargen / EBIT-margen | 12,1 % | 14,7 % | 10,0 % | 8,5 % |
| Sysselsatt kapital | 2 928 | 3 255 | 3 032 | 3 315 |
| Avkastningsgrad / ROCE | 19,2 % | 22,7 % | 14,9 % | 12,8 % |
| Resultat / utvannet resultat pr. aksje / EPS | 1,32 | 1,52 | 3,91 | 3,32 |

*) Engangsposter i 2010 vedrører gevinst ved frasalg av forretningsenheten King Oscar (+5 MNOK, hvorav reversering av sikringsinstrumenter utgjør -4 MNOK), nedleggelse av salgskontor i UK (-5 MNOK), nedskrivning av aksjepost i Seagarden (-8 MNOK), samt inntektsføring som følge av endring i regelverk relatert til avtalefestet pensjon i Norge (+17 MNOK). Engangsposter i 2009 vedrører frasalg av Kruingen (-16 MNOK), nedbemanning Norge (-14 MNOK), frasalg av merkevaren Sopp (+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) Tall i MNOK | Pr. 31.12 | Pr. 31.12 |
|------------------------------------|--------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Variere driftsmidler | 1 568 | 1 752 |
| Goodwill og varemerker | 749 | 781 |
| Langsiktige fordringer m.m. | 23 | 17 |
| Øvrige omløpsmidler | 1 141 | 1 313 |
| Betalingsmidler ¹⁾ | 15 | 82 |
| Sum eiendeler | 3 496 | 3 945 |
| Egenkapital ²⁾ | 2 010 | 1 893 |
| Langsiktig rentefri gjeld | 288 | 321 |
| Rentebærende gjeld | 427 | 996 |
| Kortsiktig rentefri gjeld | 771 | 735 |
| Sum egenkapital og gjeld | 3 496 | 3 945 |

| 1) KONTANTSTRØMANALYSE | Årstotaler | | 2) EGENKAPITALUTVIKLING | | Årstotaler | |
|--|------------|-----------|---|--------------|------------|--------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 491 | 552 | Markedsverdi just. sikringsinstrumenter | -7 | - | 1 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 53 | -211 | Estimatavvik pensjon | -12 | - | 29 |
| Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter | -596 | -365 | Valutaavvik m.m. | -10 | - | -267 |
| Netto endring betalingsmidler | -52 | -24 | Sum andre inntekter og kostnader | -29 | - | -237 |
| Betalingsmidler 31.12 forrige år | 82 | 155 | Egenkapital 31.12. forrige år | 1 893 | - | 1 967 |
| Valutaavvik m.m. | -15 | -49 | Resultat hittil i år | 299 | - | 254 |
| Betalingsmidler 31.12 | 15 | 82 | Sum andre inntekter og kostnader | -29 | - | -237 |
| | | | Betalt utbytte i år | -153 | - | -96 |
| | | | Kjøp/salg egne aksjer | - | - | 5 |
| | | | Egenkapital 31.12 | 2 010 | - | 1 893 |

RESULTATREGNSKAP FOR SEGMENTER

for Rieber & Søn konsernet

| VEST-EUROPA RESULTATREGNSKAP (urevidert) | 4. kvartal | | Årstotaler | |
|--|------------|--------|--------------|--------|
| Tall i MNOK | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Netto salgsinntekt | 886 | 939 | 3 402 | 3 701 |
| Varebidrag | 542 | 567 | 2 064 | 2 125 |
| Driftskostnader og lønn | -392 | -425 | -1 537 | -1 641 |
| Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA | 150 | 142 | 527 | 484 |
| Avskrivninger | -34 | -36 | -134 | -138 |
| Engangsposter *) | 13 | 77 | 9 | 47 |
| Driftsresultat / EBIT | 129 | 183 | 402 | 393 |
| Nøkkeltall | | | | |
| Dekningsgrad | 61,2 % | 60,3 % | 60,7 % | 57,4 % |
| EBITDA-margin | 17,0 % | 15,1 % | 15,5 % | 13,1 % |
| Driftsmargin / EBIT-margin | 14,6 % | 19,5 % | 11,8 % | 10,6 % |
| Sysselsatt kapital | 2 033 | 2 124 | 2 080 | 2 168 |
| Avkastningsgrad / ROCE | 25,4 % | 27,3 % | 19,3 % | 16,4 % |

*) Engangsposter i 2010 vedrører gevinst ved frasalg av forretningsenheten King Oscar (+5 MNOK, hvorav reversering av sikringsinstrumenter utgjør -4 MNOK), nedleggelse av salgskontor i UK (-5 MNOK), nedskrivning av aksjepost i Seagarden (-8 MNOK), samt inntektsføring som følge av endring i regelverk relatert til avtalefestet pensjon i Norge (+17 MNOK). Engangsposter i 2009 vedrører frasalg av Kruiningen (-16 MNOK), nedbemanning Norge (-14 MNOK), frasalg av merkevaren Soppes (+62 MNOK), samt frasalg av marine ingredienser (+15 MNOK).

| SENTRAL- OG ØST-EUROPA (CEE) RESULTATREGNSKAP (urevidert) | 4. kvartal | | Årstotaler | |
|--|------------|--------|--------------|--------|
| Tall i MNOK | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Netto salgsinntekt | 309 | 349 | 1 253 | 1 394 |
| Varebidrag | 160 | 181 | 659 | 706 |
| Driftskostnader og lønn | -126 | -139 | -530 | -574 |
| Driftsresultat før avskr. og engangsposter / EBITDA | 34 | 42 | 129 | 132 |
| Avskrivninger | -10 | -15 | -46 | -58 |
| Engangsposter *) | - | -16 | - | -16 |
| Driftsresultat / EBIT | 24 | 11 | 83 | 58 |
| Nøkkeltall | | | | |
| Dekningsgrad | 51,7 % | 51,9 % | 52,6 % | 50,7 % |
| EBITDA-margin | 11,0 % | 11,9 % | 10,3 % | 9,5 % |
| Driftsmargin / EBIT-margin | 7,7 % | 3,2 % | 6,6 % | 4,2 % |
| Sysselsatt kapital | 736 | 940 | 801 | 982 |
| Avkastningsgrad / ROCE | 13,0 % | 4,9 % | 10,3 % | 6,0 % |

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