



For further information, please contact

Corporate Communications Phone +31 (0)30 298 88 31
Investor Relations Phone +31 (0)30 298 88 03E-mail corporate.communications@wessanen.com
E-mail investor.relations@wessanen.com**Persbericht – Resultaten vierde kwartaal 2008**

25 februari 2009

Wessanen: aanhoudende groei bij alle vier divisies**Belangrijkste ontwikkelingen**

- De totale omzet in het vierde kwartaal van 2008 bedroeg EUR 442,2 miljoen tegenover EUR 411,5 miljoen in hetzelfde kwartaal vorig jaar, inclusief een positief valuta-effect van EUR 11,2 miljoen. Dit is gelijk aan 4,7% groei bij constante wisselkoersen, met bijdragen van alle vier de divisies.
- Het bedrijfsresultaat (EBIT) in het vierde kwartaal van 2008 kwam uit op EUR 18,0 miljoen, inclusief een winst onder 'overige baten' van EUR 0,8 miljoen en een negatief valuta-effect van EUR 0,5 miljoen (Q4-07: EUR 22,3 miljoen, inclusief EUR 7,8 miljoen aan 'overige baten').
- Het nettoresultaat bedroeg EUR 10,5 miljoen in het vierde kwartaal van 2008 tegenover EUR 15,7 miljoen in het vierde kwartaal vorig jaar.
- De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg per saldo EUR 29,0 miljoen positief in het vierde kwartaal van 2008 (EUR 3,3 miljoen positief in Q4-07), als gevolg van een positieve ontwikkeling van het primaire werkkapitaal.
- De nettoschuld daalde naar EUR 214,6 miljoen (Q3-08: EUR 231,3 miljoen).
- Dividenduitkering van EUR 0,20 per aandeel over 2008 (2007: EUR 0,65 per aandeel), voor te leggen aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 april 2009.
- Herschikking van bedrijfsportfolio nadert.
- CEO Ad Veenhof van Wessanen trad op 24 februari met onmiddellijke ingang af; Frans Koffrie CEO ad interim.

Geconsolideerde kerncijfers vierde kwartaal en geheel 2008

Q4 2008	Q4 2007	<i>x EUR miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
442,2	411,5	Netto-omzet	1.602,8	1.579,8
431,0		Netto-omzet bij constante wisselkoersen	1.684,9	
18,0	22,3	Bedrijfsresultaat (EBIT)	58,8	63,1
4,1%	5,4%	EBIT-marge (als % van de omzet)	3,7%	4,0%
10,5	15,7	Nettoresultaat ¹	34,4	42,8
0,16	0,22	Winst per aandeel (in euro's) ²	0,51	0,61
67.588	67.564	Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	67.585	69.698

¹ Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toekomend aan aandeelhouders van Wessanen² Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten



Toelichting CEO

Frans Koffrie, CEO ad interim, licht toe: "Uitgedrukt in lokale valuta's gaven alle vier de divisies aanhoudende groei te zien in het vierde kwartaal van 2008. In een aantal landen was in december sprake van enige zwakte en lagere handelsvoorraden. Exclusief winsten onder 'overige baten' en valuta-effecten, steeg de EBIT in het vierde kwartaal van 2008 vergeleken met vorig jaar. Tegelijkertijd wisten we onze financiële positie te versterken door verbetering van ons werkkapitaal en verkleining van onze nettoschuld. Eind 2008 was onze nettoschuldpositie afgenomen tot EUR 215 miljoen.

Onze focus blijft gericht op omzetgroei en bescherming van onze marges. In 2009 gaan we door op de weg van internationalisering van enkele van onze belangrijkste merken, het betreden van nieuwe marktsegmenten en het versterken van ons basisassortiment door middel van innovaties. Met het oog op de verslechterende economische omstandigheden hebben we ook een aantal voorzorgsmaatregelen genomen om kosten te besparen ter ondersteuning van onze operationele plannen voor 2009. Gezien de huidige economische onzekerheid menen wij dat het nu niet het juiste moment is om specifieke uitspraken te doen over de financiële vooruitzichten voor 2009.

Zoals reeds eerder aangegeven, zullen we in 2009 geleidelijk de vierde fase van Wessanens strategie ingaan en onze bedrijfsactiviteiten verder afstemmen. In het algemeen is het ons streven de Europese merk- en distributieactiviteiten verder uit te bouwen en de Noord-Amerikaanse distributieactiviteiten verder te verbeteren, allen in de categorieën Health en Premium Taste. Tegen deze achtergrond zullen we ons buigen over een eventuele desinvestering van ons Amerikaanse drankenbedrijf American Beverage Corporation.

Om financiële flexibiliteit te bewerkstelligen willen wij onze balans versterken. Vandaar dat wij hebben besloten om aan onze aandeelhouders op 22 april 2009 een voorstel voor te leggen tot goedkeuring van een dividenduitkering van EUR 0,20 per aandeel, gelijk aan het interim-dividend dat in augustus 2008 is uitgekeerd. Dit staat gelijk aan een pay-out ratio van bijna 40%. Voor de toekomst streven wij ernaar een dividend uit te keren van 35-45% van onze nettoresultaat, exclusief belangrijke niet-terugkerende effecten. Wij zullen niet langer interim-dividend uitkeren."

Financieel overzicht

De omzet steeg met 7,4% naar EUR 442,2 miljoen, deels door een per saldo positief valuta-effect van EUR 11,2 miljoen als gevolg van een sterke US dollar (afgezwakt door het zwakke Britse pond sterling en de zwakke Canadese dollar) ten opzichte van de euro in het vierde kwartaal van 2008. Exclusief dit positieve valuta-effect steeg de omzet met 4,7%, voornamelijk dankzij een autonome omzetgroei van 4,2% en acquisities.



Het *bedrijfsresultaat (EBIT)* in het vierde kwartaal van 2008 nam met EUR 4,3 miljoen af tot EUR 18,0 miljoen (Q4-07: EUR 22,3 miljoen), hoofdzakelijk door winsten onder 'overige baten' (Q4-08: EUR 0,8 miljoen; Q4-07: EUR 7,8 miljoen) en een negatief valuta-effect van EUR 0,5 miljoen.

Het *nettoresultaat* in het vierde kwartaal van 2008 bedroeg EUR 10,5 miljoen, een daling van EUR 5,2 miljoen vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Deze resultaatontwikkeling was het gevolg van het lagere bedrijfsresultaat en de per saldo hogere financieringskosten, deels geneutraliseerd door een lagere winstbelasting. De nettofinancieringskosten stegen door hogere rentelasten als gevolg van een toename van de gemiddelde kredietfaciliteiten en de kosten van een dieselprijs-hedge ten bedrage van EUR 3,2 miljoen bij North America Distribution. De effectieve belastingdruk kwam in het vierde kwartaal van 2008 uit op 4,9% (boekjaar 2008: 24,3%; boekjaar 2007: 19,8%), voornamelijk door een herbeoordeling van winstbelastingposities.

De *kasstroom uit operationele activiteiten* was EUR 29,0 miljoen in het vierde kwartaal, enerzijds door kasgenerering uit inkomsten ten bedrage van EUR 17,6 miljoen en anderzijds uit een verlaging van het werkkapitaal met EUR 11,4 miljoen, voornamelijk door lagere debiteuren en voorraden.

De *investeringen* in het vierde kwartaal beliepen EUR 4,5 miljoen, exclusief de restitutie van vooruitbetalingen voor productielijnaanpassingen bij American Beverage Corporation; de apparatuur hiervoor is geleverd in het vierde kwartaal en omgezet in een operationele lease. De investeringen in het vierde kwartaal van 2008 betroffen hoofdzakelijk apparatuur voor de productiefaciliteiten van American Beverage Corporation en Favory Convenience Food Group.

De *nettoschuld* nam in het vierde kwartaal van 2008 af met EUR 16,7 miljoen tot EUR 214,6 miljoen per 31 december 2008, hoofdzakelijk als gevolg van een positieve kasstroom uit operationele activiteiten ten bedrage van EUR 29,0 miljoen en een restitutie van vooruitbetalingen op apparatuur in ontwikkeling ten bedrage van EUR 8,1 miljoen, wat deels werd geneutraliseerd door investeringen van EUR 4,5 miljoen en negatieve valuta-effecten van EUR 14,7 miljoen door de appreciatie van de US dollar tegenover de euro.

Belangrijke ontwikkelingen vierde kwartaal per divisie: North America Branded

North America Branded in euro's

Q4 2008	Q4 2007	X EUR miljoen, tenzij anders vermeld	FY 2008	FY 2007
38,5	31,5	Omzet	142,6	135,4
34,6		Omzet bij constante wisselkoersen	152,5	
3,7	3,6	Bedrijfsresultaat (EBIT)	13,3	13,8
9,7%	11,1%	EBIT-marge (als % van de omzet)	9,3%	10,2%

North America Branded in US dollars

Q4 2008	Q4 2007	X USD miljoen, tenzij anders vermeld	FY 2008	FY 2007
51,0	46,4	Omzet	209,9	186,4
5,0	5,1	Bedrijfsresultaat (EBIT)	19,6	18,9
9,7%	11,1%	EBIT-marge (als % van de omzet)	9,3%	10,2%



- De omzet steeg in het vierde kwartaal met 9,9% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar. Deze groei was vooral te danken aan Daily's cocktails, de Italiaanse pasta's van Amore en de koekjes van MI-DEL. In de loop van het kwartaal introduceerde Daily's een nieuwe kant-en-klare cocktail in eenpersoonsflesjes. Verder breidde Sesmark haar distributie uit via een grote landelijke retailer.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg USD 5,0 miljoen, waarvan USD 1,0 miljoen uit de verkoop/lease-back van apparatuur. De EBIT is beïnvloed door hogere grondstoffenprijzen, die niet volledig zijn gecompenseerd door de verkoopprijzen, en door een inter-segment winst van USD 1,2 miljoen op de verkoop van een label dat als gevolg van consolidatie is geëlimineerd.
- De vorig jaar overgenomen fruitdrankproductielijnen in Paducah, Kentucky, zijn met succes geïntegreerd in de productiefaciliteit van ABC in Verona, Pennsylvania.

Belangrijke ontwikkelingen vierde kwartaal per divisie: North America Distribution

North America Distribution in euro's

Q4 2008	Q4 2007	<i>x EUR miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
237,6	213,2	Omzet	802,0	813,0
225,1		Omzet bij constante wisselkoersen	858,2	
5,8	4,8	Bedrijfsresultaat (EBIT)	11,7	5,6
2,5%	2,2%	EBIT-marge (als % van de omzet)	1,5%	0,7%

North America Distribution in US dollars

Q4 2008	Q4 2007	<i>x USD miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
319,0	311,0	Omzet	1.180,4	1.119,0
328,3		Omzet bij constante wisselkoersen	1.181,1	
8,4	6,6	Bedrijfsresultaat (EBIT)	17,3	7,7
2,5%	2,2%	EBIT-marge (als % van de omzet)	1,5%	0,7%

- Exclusief het effect van de CAD/USD-wisselkoers, verbeterde de omzet met 5,5% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar. Inclusief het CAD/USD-effect steeg de omzet met 2,6%.
- De afzet bij de tien grootste supermarktklanten vertoonde opnieuw een solide groei van 5,6%, maar deze werd deels geneutraliseerd door een afzetsdaling bij alle overige supermarkten.
- Een aanhoudende omzetsijging van 3,9% in het natuurvoedingskanaal completeerde de totale omzetgroei bij TOL NA.
- Exclusief het effect van de CAD/USD-wisselkoers, nam het bedrijfsresultaat met 32% toe ten opzichte van het vierde kwartaal 2007, grotendeels door de focus op meer winstgevende omzet en efficiencyverbeteringen. Inclusief het wisselkoerseffect, steeg het bedrijfsresultaat met 27% vergeleken met hetzelfde kwartaal vorig jaar.
- In januari 2009 is de verplaatsing van de faciliteit in Cleburne naar de faciliteit in Dallas afgerond.



Belangrijke ontwikkelingen vierde kwartaal per divisie: Europe Branded

Q4 2008	Q4 2007	<i>x EUR miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
123,1	122,9	Omzet	486,7	462,2
125,8		Omzet bij constante wisselkoersen	494,5	
8,9	11,1	Bedrijfsresultaat (EBIT)	35,7	42,1
7,2%	9,1%	EBIT-marge (als % van de omzet)	7,3%	9,1%

- In lokale valuta's was de omzetgroei 2,4% in het vierde kwartaal van 2008. Inclusief het negatieve valuta-effect van het Britse pond sterling kwam de omzetgroei op nul uit. De Europese Health-merken, die ongeveer twee derde van het segment uitmaken, gaven een groei te zien van 4,4% (6,7% inclusief So Good). Frozen gaf een daling te zien van 2,8% en de 'sole agency'-business daalde met 10,1%.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 8,9 miljoen en viel lager uit dan de EUR 11,1 miljoen die in hetzelfde kwartaal vorig jaar werd geboekt. Deze vergelijking wordt beïnvloed door de verkoop van vastgoed in Tilburg die in het vierde kwartaal van 2007 eenmalig een per saldo positief effect van EUR 1,3 miljoen opleverde, en door een zwak Brits pond sterling met als gevolg een negatief koerseffect van EUR 0,5 miljoen.
- Het bedrijfsresultaat van het Europese Health-assortiment valt binnen de bandbreedte van de strategische doelstelling (EBIT 10-12%).
- De diepvriesactiviteiten (exclusief de vastgoedwinst op de fabriek in Tilburg) boekten een teleurstellende EBIT van EUR 0,4 miljoen negatief (EUR 0,5 miljoen positief in het vierde kwartaal 2007). De belangrijkste oorzaken waren gestegen vleesprijzen, pensioenlasten en voorraad- en administratieve afschrijvingen bij Favory Convenience Food Group en de Nederlandse Branded Frozen-activiteiten.
- Zoals eerder gecommuniceerd, hebben we ons in 2008 gericht op het in lijn brengen van de 'sole agency'-contracten met onze eigen merkenportfolio, met een omzeteffect van EUR 0,8 miljoen negatief in het vierde kwartaal van 2008.
- Op 1 september 2008 verwierf Wessanen vrijwel alle uitstaande, door minderheidsaandeelhouders gehouden aandelen Distriborg Groupe in Frankrijk voor EUR 22,7 miljoen in contanten, inclusief acquisitiekosten, met als doel Distriborg uit de notering aan Euronext Parijs te nemen en de flexibiliteit van het concern bij de uitvoering van de groeistrategie te vergroten. De betrokken autoriteiten verleenden goedkeuring aan het openbaar bod op de resterende 0,4% aandelen Distriborg voor een prijs van EUR 157 per aandeel; voornoemd bod sloot op 6 februari 2009. Het bedrijf werd uit de notering aan Euronext Parijs genomen op 9 februari 2009.

Belangrijke ontwikkelingen vierde kwartaal per divisie: Europe Distribution

Q4 2008	Q4 2007	<i>x EUR miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
35,9	37,3	Omzet	143,9	144,1
38,4		Omzet bij constante wisselkoersen	152,1	
1,7	5,4	Bedrijfsresultaat (EBIT)	6,5	10,2
4,9%	14,5%	EBIT-marge (als % van de omzet)	4,5%	7,1%



- Exclusief negatieve valuta-effecten ten bedrage van EUR 2,5 miljoen groeide de omzet met 2,8% vergeleken met het vierde kwartaal 2007.
- De EBIT-marge was 4,9% in het vierde kwartaal van 2008. Gecorrigeerd voor de in Q4-07 geboekte vastgoedwinst (EUR 3,4 miljoen) en het negatieve valuta-effect in 2008 (EUR 0,3 miljoen), was de EBIT-marge in lijn met de onderliggende marge vorig jaar.

Belangrijke ontwikkelingen vierde kwartaal per segment: overig (niet gealloceerd¹ en eliminaties)

Q4 2008	Q4 2007	<i>x EUR miljoen, tenzij anders vermeld</i>	FY 2008	FY 2007
7,1	6,6	Omzet	27,6	25,1
		Omzet bij constante wisselkoersen		
(2,1)	(2,6)	Bedrijfsresultaat (EBIT)	(8,4)	(8,6)

Belangrijke data

22 april 2009	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
13 mei 2009	Publicatie resultaten eerste kwartaal 2009
29 juli 2009	Publicatie resultaten tweede kwartaal 2009
28 oktober 2009	Publicatie resultaten derde kwartaal 2009

Bedrijfsprofiel

Koninklijke Wessanen nv is een in Nederland gevestigd multinationalaal voedingsmiddelenconcern dat opereert op de Europese en Noord-Amerikaanse markt. Wij zijn gespecialiseerd in het traceren, ontwikkelen en distribueren van authentieke kwaliteitsvoeding die trouw is aan haar oorsprong: Health-producten, in het bijzonder natuurlijke en biologische voeding, en Premium Taste-producten, waaronder specialiteiten uit de hele wereld.

Wij streven ernaar de waarde voor onze aandeelhouders voortdurend te vergroten door maximaal gebruik te maken van onze onderscheidende kwaliteiten op het gebied van *category management*, sterke merken, distributieservices met toegevoegde waarde en transatlantische afstemming.

Bijlage (Engelstalig)

1. Condensed consolidated interim financial statements fourth quarter and full year 2008

Toekomstige ontwikkelingen

Alle informatie over toekomstige ontwikkelingen onder voorbehoud.

¹ Niet gealloceerd betreft Karl Kemper Duitsland en vennootschappelijke posten.



Appendix 1:

Condensed consolidated interim financial statements fourth quarter 2008 and full year 2008

Condensed consolidated income statement

in EUR millions, unless stated otherwise

<u>Q4 2008</u>	<u>Q4 2007</u>		<u>FY 2008</u>	<u>FY 2007</u>
442.2	411.5	Revenue	1,602.8	1,579.8
0.8	7.8	Other Income	5.7	17.8
(425.0)	(397.0)	Operating expenses	(1,549.7)	(1,534.5)
18.0	22.3	Operating profit	58.8	63.1
(7.7)	(2.8)	Net financing costs	(13.3)	(9.9)
0.1	-	Share in results of associates	-	0.1
10.4	19.5	Profit before income tax	45.5	53.3
(0.4)	(3.7)	Income tax expense	(11.0)	(10.5)
-	-	Result from discontinued operations, net of income tax	-	(0.7)
-	-	Result on divestment discontinued operations, net of income tax	-	15.4
10.0	15.8	Profit for the period	34.5	57.5
		Attributable to:		
		Equity holders of Wessanen :		
10.5	15.7	Total attributable from continuing operations	34.4	42.8
-	-	Total attributable from discontinued operations	-	14.7
10.5	15.7	Total attributable to equity holders of Wessanen	34.4	57.5
(0.5)	0.1	Minority interests	0.1	-
10.0	15.8	Profit for the period	34.5	57.5
		Earnings per share (in EUR)		
0.16	0.22	Basic	0.51	0.82
0.15	0.21	Diluted	0.50	0.81
		Earnings per share from continuing operations (in EUR)		
0.16	0.22	Basic	0.51	0.61
		Average number of shares (in thousands)		
67,588	67,564	Basic	67,585	69,698
0.7589	0.6889	Average USD exchange rate (Euro per USD)	0.6794	0.7266

Condensed consolidated balance sheet

in EUR millions, unless stated otherwise

	<u>December 31, 2008</u>	<u>December 31, 2007</u>
Non-current assets	423.3	397.2
Current assets	488.2	515.6
Total assets	911.5	912.8
Equity attributable to equity holders of Wessanen	363.8	409.7
Minority interests	7.8	20.0
Total equity	371.6	429.7
Non-current liabilities	257.7	215.9
Current liabilities	282.2	267.2
Total equity and liabilities	911.5	912.8
End of period USD exchange rate (Euro per USD)	0.7090	0.6799



Condensed consolidated statement of cash flow

in EUR millions, unless stated otherwise

Q4 2008	Q4 2007		FY 2008	FY 2007
18.0	22.3	Cash flow from operating activities		
		Operating profit	58.8	63.1
		<i>Adjustments for:</i>		
5.9	5.7	Depreciation, amortization and impairments	19.4	18.3
4.8	(1.3)	Other non-cash and non-operating items	10.0	3.9
28.7	26.7	Cash generated from operations before changes in working capital and provisions	88.2	85.3
11.4	(9.2)	Changes in working capital	(11.9)	(31.0)
(4.5)	(8.6)	Changes in provisions and employee benefits	(16.8)	(24.2)
35.6	8.9	Cash generated from operations	59.5	30.1
(4.1)	(3.5)	Income tax paid	(14.7)	(9.5)
(2.5)	(2.1)	Interest paid	(10.3)	(9.3)
29.0	3.3	Operating cash flow from continuing activities	34.5	11.3
-	-	Operating cash flow from discontinued activities	-	(0.6)
29.0	3.3	Net cash from operating activities	34.5	10.7
4.3	(0.7)	Investing cash flow from continuing activities	(41.9)	(21.6)
-	(1.8)	Investing cash flow from discontinued activities	-	83.6
4.3	(2.5)	Net cash from/(used in) investing activities	(41.9)	62.0
(4.1)	34.4	Financing cash flow from continuing activities	(17.2)	(35.9)
-	-	Financing cash flow from discontinued activities	-	(0.2)
(4.1)	34.4	Net cash from/(used in) financing activities	(17.2)	(36.1)
29.2	35.2	Net cash flow	(24.6)	36.6
(2.6)	13.3	Cash and cash equivalents of continuing operations at beginning of year	50.1	12.4
-	-	Cash and cash equivalents related to discontinued operations at beginning of year	-	1.0
(2.6)	13.3	Cash and cash equivalents at beginning of year, including discontinued operations	50.1	13.4
29.2	35.2	Net cash from operating, investing and financing activities	(24.6)	36.6
(0.6)	1.6	Effect of exchange rate differences on cash and cash equivalents	0.5	0.1
26.0	50.1	Cash and cash equivalents of continuing operations at end of period	26.0	50.1
0.7589	0.6889	Average USD exchange rate (Euro per USD)	0.6794	0.7266

Condensed consolidated statement of changes in equity

in EUR millions, unless stated otherwise

	December 31, 2008	December 31, 2007
Balance at beginning of year	429.7	480.0
Foreign exchange translation differences	(32.3)	(16.1)
Effective portion of changes in fair value of cash flow hedges	(7.2)	(3.8)
Total income and expense recognised directly in equity	(39.5)	(19.9)
Profit for the period	34.4	57.5
Total recognized income and expense	(5.1)	37.6
Change in minority	(12.2)	9.7
Share options exercised	-	0.9
(Re)purchase of own shares	(0.6)	(50.0)
Share-based payments	0.7	1.0
Dividends to shareholders	(40.6)	(49.5)
Transfer to working capital	(0.3)	-
Balance at end of period	371.6	429.7
Equity attributable to equity holders of Wessanen	363.8	409.7
Minority interests	7.8	20.0
Total equity	371.6	429.7



Notes to the condensed consolidated interim financial statements

In millions of euro, unless stated otherwise

1 The company and its operations

Royal Wessanen nv ('Wessanen' or the 'Company') is a public limited company domiciled in the Netherlands. The condensed consolidated interim financial statements of the Company as at and for the year ended December 31, 2008 comprises the Company and its subsidiaries (together referred to as the 'Group') and Wessanen's interest in associated companies.

The full year 2008 financial figures included in the primary statements in this press release are derived from the draft unaudited financial statements 2008.

2 Statement of compliance

These condensed consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Interim Financial Reporting". They do not include all of the information required for full annual financial statements, and should be read in conjunction with the consolidated financial statements for the Group as at and for the year ended December 31, 2007.

These condensed consolidated interim financial statements were approved by the Board on February 24, 2009.

3 Accounting policies

The accounting policies applied by the Group in these condensed consolidated financial statements are the same as those applied by the Group in its consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2007.

4 Estimates

The preparation of the interim financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expense. Actual results may differ from these estimates.

In preparing these condensed consolidated interim financial statements, the significant judgments made by management in applying the Group's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2007.



5 Financial risk management

The Group's financial risk management objectives and policies are consistent with those disclosed in the consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2007.

6 Financial information by segment

Activities of continuing operations are carried out by four separate business segments: North America Branded, North America Distribution, Europe Branded and Europe Distribution. Non-allocated includes Karl Kemper Germany and corporate entities.

Key financial data regarding these segments are given below (in EUR millions):

in EUR millions

<u>Q4 2008</u>	<u>Q4 2007</u>		<u>FY 2008</u>	<u>FY 2007</u>
		<u>Total North American business</u>		
276.1	244.7	Revenue	944.6	948.4
9.5	8.4	Operating profit	25.0	19.4
		<u>North America Branded</u>		
38.5	31.5	Revenue	142.6	135.4
3.7	3.6	Operating profit	13.3	13.8
		<u>North America Distribution</u>		
237.6	213.2	Revenue	802.0	813.0
5.8	4.8	Operating profit	11.7	5.6
		<u>Total European business</u>		
159.0	160.2	Revenue	630.6	606.3
10.6	16.5	Operating profit	42.2	52.3
		<u>Europe Branded</u>		
123.1	122.9	Revenue	486.7	462.2
8.9	11.1	Operating profit	35.7	42.1
		<u>Europe Distribution</u>		
35.9	37.3	Revenue	143.9	144.1
1.7	5.4	Operating profit	6.5	10.2
		<u>Non-allocated</u>		
7.1	6.6	Revenue	27.6	25.1
(1.3)	(2.6)	Operating profit	(7.6)	(8.6)
		<u>Eliminations</u>		
(0.8)	-	Operating profit	(0.8)	-



7 Other income

The main items of other income are specified as follows:

In EUR millions

Q4 2008	Q4 2007		FY 2008	FY 2007
0.8	4.8	Net gain on sale of property, plant and equipment and intangible assets	5.7	6.1
-	3.0	Negative goodwill	-	5.3
-	-	Net gain on sale of minority share	-	6.4
0.8	7.8		5.7	17.8

Other income in Q4 2008 of EUR 0.8 million comprises a net gain on the sale and lease back of equipment by our North America Branded business.

8 Net financing costs

Net financing costs in Q4 2008 increased compared to Q4 2007 due to increased interest expenses as a result of increased debt financing and expenses of EUR 3.2 million related to a diesel fuel price hedge contract entered into by our North America Distribution operations by the end of the third quarter of 2008.

9 Income tax expense

The Group's consolidated effective income tax rate in respect of continuing operations for the full year of 2008 was 24% (for the year ended December 31, 2007: 20%), as a result of the reassessment of income tax positions.

10 Share capital issued

At the Annual General Meeting of Shareholders on April 16, 2008, the decision was taken to reduce the share capital issued by 4,229,396 shares from 72,588,501 to 68,359,105 shares, including treasury shares, following the share buyback program of EUR 50.0 million in 2007. The shares were cancelled on July 17, 2008.

11 Cash flow

Cash flow from financing activities

Interest bearing loans and borrowings

In the fourth quarter of 2008, additional floating rate borrowings were drawn under the multi-currency credit facility of EUR 18 million in total (FY 2008 EUR 43 million).

Cash payments derivatives

In the fourth quarter of 2008, (net) cash payments related to derivatives were made of EUR 13.4 million (FY 2008: EUR 18.1 million), mainly related to the periodic settlement and renewal of foreign currency swaps entered into to hedge the US dollar exposure.