



PERSBERICHT

Amersfoort, 31 juli 2008

Uitstekend resultaat eerste halfjaar 2008: bedrijfsresultaat 70% hoger op EUR 80 miljoen

- Omzet stijgt met 38% naar EUR 2,3 miljard; sterk resultaat in diervoeding
- Sterke bijdrage Nutreco Sourcing Initiative
- Integratie BASF-premixactiviteiten en Nutreco Canada voor op schema
- Resultaten eerste halfjaar 2008 bevestigen dat Nutreco de doelstelling voor 2010, een verdubbeling van de EBITA van 2006 naar EUR 230 miljoen, moet kunnen realiseren

Wout Dekker, CEO van Nutreco: “Wij hebben een substantieel hoger bedrijfsresultaat gerealiseerd dankzij de autonome groei in diervoeding en de bijdrage van recente acquisities. Trouw Nutrition International leverde een recordprestatie. Het Nutreco Sourcing Initiative (NSI) dat in 2006 van start ging, creëerde aanzienlijke waarde. Nutreco kon profiteren van uitstekende voorraad- en contractposities, mede op basis van door NSI vergaarde marktkennis. Uit de resultaten voor de eerste helft van 2008 blijkt dat wij goed op koers liggen om de doelstelling voor 2010 te halen.”

Kerncijfers

(EUR x miljoen)

	H1 2008	H1 2007	Vershil
Omzet uit 'continuing operations'	2.324,2	1.679,1	38,4%
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten en amortisatie (EBITA)	82,3	50,3	63,6%
Bedrijfsresultaat uit 'continuing operations' (EBIT)	80,1	47,1	70,1%
Winst na belasting uit 'continuing operations'	48,8	37,1	31,5%
Winst over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van Nutreco	51,3	39,6	29,5%
Gewone winst per aandeel uit 'continuing operations' (EUR)	1,38	1,07	29,0%
Interim-dividend (EUR)	0,40	0,35	14,3%

'Agflation' stimuleert innovatie

De grondstoffenprijzen van landbouwproducten bleven in 2008 stijgen. Hevige discussies over biobrandstoffen en de kosten van voedsel waren het gevolg. De vraag naar diervoeding en visvoer neemt toe door de toenemende welvaart in de opkomende economieën, de verstedelijking en de groeiende wereldbevolking. Deze dynamische omgeving stelt hoge eisen aan de expertise met betrekking tot het verkrijgen van grondstoffen, voersamenstelling en veiligheid van de voedselproductie. Dit behoort tot de kerncompetenties van Nutreco.

Strategie

De strategie van Nutreco is gericht op versterking van de leidende internationale marktpositie in diervoeding en visvoer door autonome groei en overnames. Prioriteit is de productie van betrouwbare, veilige en gezonde diervoeding en visvoer, de inkoop van duurzaam geproduceerde grondstoffen en het waarborgen van een uitstekende 'feed-to-food' kwaliteit.

Onze benadering van de markt voor diervoeding en visvoer wordt gekenmerkt door innovatie, uitstekende kwaliteit, gunstige prijs/kwaliteitsverhouding en technische dienstverlening. Nutreco beschikt over een sterke R&D-organisatie ter ondersteuning van innovatie en de ontwikkeling van nieuwe producten.

TOELICHTING FINANCIËLE RESULTATEN

Omzet

In het eerste halfjaar van 2008 bedroeg de omzet van Nutreco uit '*continuing operations*' EUR 2.324,2 miljoen, een stijging met 38,4% ten opzichte van 2007. Van deze toename wordt 19,5% veroorzaakt door prijseffecten, inclusief de doorberekening van hogere grondstoffenkosten. De recente acquisities droegen 22,2% bij. Ondanks de sterke volumegroei met 10,0% bij premix en speciaalvoer was er sprake van een lichte daling van het volume met 1,4% als gevolg van lagere volumes in visvoer en mengvoer. Het valutakoers-effect was 1,8% negatief.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat uit '*continuing operations*' inclusief bijzondere posten (EBIT) kwam 70,1% hoger uit op EUR 80,1 miljoen (2007: EUR 47,1 miljoen). Het bedrijfsresultaat uit '*continuing operations*' exclusief bijzondere posten en amortisatie (EBITA) steeg met 63,6% naar EUR 82,3 miljoen (2007: EUR 50,3 miljoen). De bijzondere posten van EUR 3,3 miljoen bestaat uit het saldo van EUR 9,9 miljoen negatieve goodwill en EUR 6,6 miljoen herstructureringskosten, beide met betrekking tot recente acquisities.

De EBITA van Diervoeding nam toe met EUR 47,7 miljoen (+153,9%) ten opzichte van 2007. Zowel Mengvoer Europa (+74,3%) als Premix en speciaalvoer (+165,3%) behaalden een aanzienlijk hoger resultaat. Deze stijging was te danken aan autonome groei in speciaalvoer, de succesvolle integratie van de BASF-acquisitie en de positieve invloed van NSI in combinatie met uitstekende voorraad- en contractposities in markten met stijgende prijzen. Van Diervoeding Canada, dat in juli 2007 is overgenomen, bedroeg de EBITA EUR 9,2 miljoen. Dit komt overeen met onze verwachtingen ten tijde van de acquisitie. De integratie in de Nutreco-organisatie is afgerond.

De EBITA van Visvoer daalde met 38,7% naar EUR 13,3 miljoen, ten opzichte van EUR 21,7 miljoen in 2007. Zalmvoervolumes bij Skretting lagen 16% lager. Dit was hoofdzakelijk te wijten aan lagere marktvolumes in Noorwegen in het eerste halfjaar van 2008 in vergelijking met de uitzonderlijk sterke groei (28%) die de Noorse markt in 2007 had gekenmerkt. Ook in Chili leidde de marktsituatie tot lagere marktvolumes. Voor zalmvoer wordt wereldwijd voor heel 2008 een marktvolume verwacht op het niveau van 2007. Skretting bereikt hier naar verwachting een marktaandeel van bijna 40% in 2008 (2007: 40%). De vraag naar visvoer voor andere soorten gekweekte vis bleef stijgen, met name in het Middellandse Zeegebied.

In het segment 'Vlees en overige activiteiten' kwam de EBITA uit op EUR 0,3 miljoen in vergelijking met EUR 7,6 miljoen in de eerste helft van 2007. De resultaten van deze activiteiten werden beïnvloed door de algemene economische omstandigheden in Spanje. De overeenkomsten met grote detailhandelsketens compenseerden maar ten dele de hoge kosten van voer en de 10% lagere marktprijzen (in de vergelijkbare periode). Dit segment kwam uit op een resultaat rond break-even, mede door de bijdrage van de Canadese pluimvee-activiteiten.

In de bijlage 'Informatie over de bedrijfssegmenten' is nadere informatie te vinden over de ontwikkeling van de verschillende bedrijfssegmenten.

Netto financieringslasten

Het saldo van financieringsbaten en -lasten uit '*continuing operations*' kwam uit op een last van EUR 13,4 miljoen (2007: bate van EUR 0,9 miljoen). De toename hield hoofdzakelijk verband met de acquisities in de tweede helft van 2007 en het eerste halfjaar van 2008, de terugbetaling op het aandelenkapitaal in augustus 2007 en de inkoop van eigen aandelen in het eerste halfjaar van 2008.

De financiële lasten van EUR 15,6 miljoen (2007: EUR 7,8 miljoen) bestonden voornamelijk uit betaalde rente op de Amerikaanse onderhandse lening, de syndicaatslening en de dividenduitkering van EUR 2,3 miljoen op de cumulatief preferente aandelen. De financiële baten gingen omlaag naar EUR 1,5 miljoen (2007: EUR 8,4 miljoen) als gevolg van de gereduceerde kaspositie. Het valutakoersresultaat was het eerste halfjaar van 2008 EUR 0,7 miljoen positief (2007: bate van EUR 0,3 miljoen).

Winstbelastingen

De belasting steeg van EUR 10,9 miljoen naar EUR 18,2 miljoen (effectieve belastingdruk 27,2%). De belastingdruk komt in 2008 naar verwachting uit op 26 à 28% en is mede afhankelijk van de gerealiseerde winst in de diverse landen.

Winst na belastingen uit '*continuing operations*'

De winst na belastingen uit '*continuing operations*' steeg met 31,5% naar EUR 48,8 miljoen (2007: EUR 37,1 miljoen).

Winst na belastingen uit '*discontinued operations*'

Het resultaat na belastingen uit '*discontinued operations*' bedroeg EUR 3,7 miljoen (positief) en hangt samen met beëindigde activiteiten in voorgaande jaren (2007: een bate van EUR 3,3 miljoen).

Winst per gewoon aandeel

De winst per gewoon aandeel uit '*continuing operations*' kwam 29,0% hoger uit op EUR 1,38 (2007: EUR 1,07). De aan de aandeelhouders van Nutreco toe te rekenen winst over het eerste halfjaar bedroeg EUR 51,3 miljoen, in vergelijking met EUR 39,6 miljoen in 2007.

Liquide middelen en kapitaalstructuur

De netto schuldpositie bedroeg per 30 juni 2008 EUR 475,4 miljoen (ultimo 2007: EUR 289,9 miljoen). In lijn met de verkregen toestemming van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 april 2008, heeft Nutreco 20% van haar eigen cumulatief preferente aandelen 'A' ingekocht. De inkoop van deze cumulatief preferente aandelen 'A' (EUR 14,5 miljoen), de inkoop van gewone aandelen (EUR 33,1 miljoen) en de acquisities in het eerste halfjaar van 2008 (EUR 53,0 miljoen) zijn gefinancierd met de syndicaatslening. De toename van het netto werkkapitaal door hoge grondstoffenprijzen was eveneens van invloed op de netto schuldpositie.

Het totaal eigen vermogen van Nutreco bedroeg per 30 juni 2008 EUR 631,7 miljoen (ultimo 2007: EUR 651,2 miljoen). De inkoop van de cumulatief preferente en gewone aandelen in 2008 zijn een verdere stap in de richting van een optimale kapitaalstructuur. Nutreco vindt een kapitaalstructuur met een verhouding nettoschuld ten opzichte van het eigen vermogen van 1 passend bij het risicoprofiel van de onderneming, waarbij de nettoschuld driemaal EBITDA (resultaat voor rente, belasting, afschrijvingen en amortisatie) bedraagt.

Nutreco zal de financiële ruimte gebruiken om de autonome groei en investeringen te stimuleren en om interessante activiteiten in diervoeding en visvoer te verwerven.

Interim-dividend

Het interim-dividend per gewoon aandeel bedraagt EUR 0,40 (2007: EUR 0,35). Het dividend wordt naar keuze van de aandeelhouder uitgekeerd in aandelen of contanten. De waarde van het stockdividend is nagenoeg gelijk aan het dividend in contanten. Het aandeel gaat op 1 augustus 2008 ex-dividend. De omwisselverhouding wordt op 15 augustus 2008 nabeurs bepaald op basis van de gewogen gemiddelde koers in de laatste drie dagen van de dividendkeuzeperiode, namelijk 13, 14 en 15 augustus 2008. Zowel het dividend in contanten als het stockdividend worden op 21 augustus beschikbaar gesteld.

Verwachte ontwikkelingen

Nutreco voorziet blijvend hoge, maar volatile grondstoffenprijzen. De volgende ontwikkelingen worden in het tweede halfjaar van 2008 voor de verschillende segmenten van Nutreco verwacht:

Diervoeding

- Mengvoer Europa: de resultaten zullen sterk beïnvloed worden door de feitelijke graan oogsten in 2008.
- Premix en speciaalvoer: circa 5% autonome groei ten opzichte van de tweede helft van 2007, verhoogd met de bijdrage van acquisities en NSI
- Diervoeding Canada: resultaten in overeenstemming met het eerste halfjaar van 2008.

Visvoer

- Voor zalmvoer voorzien wij een totaal marktvolume in lijn met 2007. Het marktaandeel van Skretting komt naar verwachting uit op bijna 40% (2007: 40%). De verwachte groei in Noorwegen zal de volumedaling in Chili compenseren. In visvoer voor andere vissoorten dan zalm verwachten wij een groei van circa 5% in de tweede helft van het jaar.
- Nutreco realiseert van oudsher het grootste deel van het resultaat in visvoer in de tweede jaarhelft.

Vlees en overige activiteiten

- Wij voorzien een verbetering van de resultaten van de kipactiviteiten in Spanje ten opzichte van het eerste halfjaar 2008.

Nutreco blijft zich richten op groei in diervoeding en visvoer om de doelstelling voor 2010 te realiseren, namelijk een verdubbeling van de EBITA van 2006 tot EUR 230 miljoen. Daarbij zal Nutreco in het bijzonder:

- de marktpositie in diervoeding en visvoer versterken door autonome groei en acquisities;
- de integratie van de BASF-premixactiviteiten afronden;
- de duurzaamheid en 'feed-to-food' kwaliteit en -veiligheid verder verbeteren;
- het Nutreco Sourcing Initiative optimaal benutten.

* * * * *

Nutreco

Nutreco is een internationale producent van diervoeding en visvoer, met een totaalomzet van EUR 4.021 miljoen in 2007. Door haar specifieke kennis van diervoeding en visvoer is Nutreco in staat toegevoegde waarde te creëren voor haar klanten in zo'n 80 landen in de wereld.

Per 31 december 2007 had Nutreco een personeelsbestand van 9.090 verdeeld over circa 100 productievestigingen in 24 landen. Nutreco beschikt over acht toonaangevende onderzoekscentra ter ondersteuning van haar klanten en haar eigen diervoedings- en visvoeractiviteiten.

Nutreco is genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam en is opgenomen in de Amsterdam Midkap Index en de Euronext 150 Index.

Voor meer informatie:

Jurgen Pullens, Director Investor Relations en Corporate Communications Nutreco

Telefoon: +31 33 422 6134

Mobiel: +31 6 5159 9483

E-mail: jurgen.pullens@nutreco.com

Voorbehoud inzake verklaringen die een vooruitblik bevatten

In dit bericht zijn verklaringen opgenomen die een vooruitblik bevatten. Dergelijke verklaringen betreffen geen vaststaande feiten. Hieronder vallen onder meer ook verklaringen die onze opvattingen en verwachtingen weergeven. Iedere verklaring in dit bericht die expliciet of impliciet onze bedoelingen, opvattingen, verwachtingen of voorspellingen (en de daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen) weergeeft, is een verklaring die een vooruitblik bevat. Dergelijke verklaringen zijn gebaseerd op plannen, schattingen en ramingen zoals het management van Nutreco die op dit moment tot haar beschikking heeft. Verklaringen die een vooruitblik bevatten, gelden dan ook uitsluitend per de datum waarop zij worden gedaan en wij verplichten ons er niet toe om een eventuele bijstelling daarvan openbaar te maken in het licht van nieuwe gegevens of toekomstige gebeurtenissen.

Aan verklaringen die een vooruitblik bevatten zijn inherente risico's en onzekerheden verbonden. Een aantal belangrijke factoren zou er dan ook toe kunnen leiden dat feitelijke, in de toekomst behaalde resultaten, wezenlijk afwijken van de resultaten zoals deze expliciet of impliciet in enige verklaring die een vooruitblik bevat, zijn aangegeven. Tot dergelijke factoren behoren onder meer marktomstandigheden in Europa, de Verenigde Staten en andere gebiedsdelen waar wij een substantieel deel van onze omzet genereren; het mogelijk in gebreke blijven van debiteuren of tegenpartijen in transacties; de implementatie van de herstructurering van onze onderneming, met inbegrip van de beoogde inkrimping van het personeelsbestand; de betrouwbaarheid van het beleid ten aanzien van risicobeheer, de procedures en de methodes. Nadere informatie over deze en andere factoren is opgenomen in ons jaarverslag. De in dit bericht opgenomen verklaringen die een vooruitblik bevatten, gelden per de datum van deze publicatie en de vennootschappen hebben zich er niet toe verplicht om enige verklaring in dit bericht te actualiseren.

INFORMATIE OVER DE BEDRIJFSSEGMENTEN

Diervoeding

Het segment Diervoeding wordt als volgt onderverdeeld:

1. **Mengvoer Europa** bestaat uit de mengvoeractiviteiten van de Hendrix-ondernemingen in met name Nederland en België en van Nanta & Agrovic in Spanje en Portugal.
2. **Premix en speciaalvoer** zijn de internationale activiteiten van Trouw Nutrition International, dat een sterke positie heeft op de wereldwijde markt voor premix en innovatieve speciaalvoerproducten.
3. **Diervoeding Canada** betreft de activiteiten in diervoeding in Canada en de Verenigde Staten, die eerder eigendom waren van Maple Leaf Foods.

De halfjaarcijfers voor deze bedrijfsonderdelen worden hieronder geanalyseerd:

Mengvoer Europa

Kerncijfers

(EUR x miljoen)

	H1 08	H1 07	Vershil
Omzet aan derden	635,1	446,2	42,3%
EBITDA*	29,3	18,6	57,5%
EBITA*	24,4	14,0	74,3%
Operationele marge (EBITA*/omzet)	3,8%	3,1%	
Bedrijfsresultaat (EBIT*)	23,8	13,6	75,0%

* Vóór bijzondere posten

De omzet van Mengvoer Europa nam met 42,3% toe ten opzichte van 2007. De doorberekening van de hogere grondstoffenkosten in de verkoopprijs was 43,3% van die toename. De volumes daalden met 4,3%. De hogere volumes in Nederland boden onvoldoende compensatie voor de daling van de volumes in Spanje in verband met de lokale marktsituatie en de teruglopende veestapel. De acquisitie van Copaga in Spanje aan het begin van het jaar had een effect op de omzet van 4,1%.

De EBITA voor bijzondere posten lag 74,3% hoger op EUR 24,4 miljoen, dankzij autonome groei in Nederland en België en het positieve effect van gunstige grondstoffenposities in een markt met stijgende prijzen. Het Spaanse mengvoerbedrijf heeft het goede winstgevendheidsniveau gehandhaafd.

Premix en speciaalvoer

Kerncijfers

(EUR x miljoen)

	H1 08	H1 07	Vershil
Omzet aan derden	509,1	326,2	56,1%
EBITDA*	49,4	20,3	143,3%
EBITA*	45,1	17,0	165,3%
Operationele marge (EBITA*/omzet)	8,9%	5,2%	
Bedrijfsresultaat (EBIT*)	43,7	16,4	166,5%

* Vóór bijzondere posten

Trouw Nutrition International (TNI) realiseerde een omzetstijging van 56,1% ten opzichte van 2007. Acquisities droegen hieraan voor (32,3%) bij, de volumegroei 10,0% en 16,8% van de omzetstijging werd veroorzaakt door prijsstijgingen. Valutakoersen hadden een negatief effect van 3,0%. De in 2007 overgenomen BASF-premixactiviteiten leverden de belangrijkste bijdrage aan de omzetgroei als gevolg van acquisities. Volumes waren hoger in alle productsegmenten, in het bijzonder bij speciaalvoer.

De EBITA ging met 165,3% omhoog naar EUR 45,1 miljoen door de succesvolle integratie van BASF, de autonome groei bij speciaalvoer en de herstructurering van enkele activiteiten. De toenemende vraag naar voedselveiligheid en -kwaliteit, met name in de Verenigde Staten, had een positieve bijdrage op het resultaat. De EBITA profiteerde het eerste halfjaar van positieve inkoopresultaten als gevolg van de door het Nutreco Sourcing Initiative vergaarde marktkennis in combinatie met uitstekende voorraad- en contractposities in markten met stijgende prijzen.

Diervoeding Canada

Kerncijfers
(EUR x miljoen)

	H1 08	H1 07	Vershil
Omzet aan derden	193,3	-	
EBITDA*	11,6	-	
EBITA*	9,2	-	
Operationele marge (EBITA*/omzet)	4,8%	-	
Bedrijfsresultaat (EBIT*)	6,6	-	

* Vóór bijzondere posten

De financiële resultaten van Nutreco Canada zijn geconsolideerd per 20 juli 2007, de datum van de acquisitie. De pluimveehouderijen en de activiteiten op het gebied van broedeieren voor de farmaceutische industrie in Canada worden gerapporteerd onder 'Vlees en overige activiteiten'.

Voor de eerste helft van 2008 bedroeg de omzet EUR 193,3 miljoen, met een EBITA van EUR 9,2 miljoen. Zowel de omzetbijdrage als het bedrijfsresultaat komen overeen met onze verwachtingen ten tijde van de acquisitie. In Canada werd het negatieve effect van varkensvoer op het resultaat (als gevolg van lage varkensprijzen en lage export naar de Verenigde Staten) gecompenseerd door de goede resultaten in kippen- en melkveevoer. De integratie in de Nutreco-organisatie is inmiddels afgerond. Er is sprake van een uitgebreide kennisuitwisseling met andere Nutreco-ondernemingen en een sterke focus op kostenbesparingen en inkoop (NSI).

Visvoer

Kerncijfers
(EUR x miljoen)

	H1 08	H1 07	Vershil
Omzet aan derden	454,0	499,2	-9,1%
EBITDA*	20,9	28,7	-27,2%
EBITA*	13,3	21,7	-38,7%
Operationele marge (EBITA*/omzet)	2,9%	4,3%	
Bedrijfsresultaat (EBIT*)	12,9	21,4	-39,7%

* Vóór bijzondere posten

De omzet in visvoer daalde in het eerste halfjaar met 9,1% in vergelijking met dezelfde periode van 2007. Dit was hoofdzakelijk te wijten aan een volumedaling van 12,3%. De omzet steeg met 5,0% als gevolg van prijsstijgingen. De acquisities van Silver Cup (VS) en Marine Net (Japan) voegden 2,2% aan de omzet toe en er was een negatief valuta-effect op de omzet van 4,0%.

De zalmvoervolumes waren de afgelopen verslagperiode 16% lager dan in 2007 door een geringer marktvolume in Noorwegen in de eerste helft van 2008. Ter vergelijking: in 2007 had Noorwegen een uitzonderlijk sterke eerste halfjaar gehad (marktgroei 28%). Ook de marktsituatie in Chili zorgde voor lagere marktvolumes in 2008 ten opzichte van 2007. Dit werd veroorzaakt door de situatie in Chili als gevolg van de ISA-ziekte onder gekweekte zalm. Voor het hele jaar komt het totale marktvolume naar verwachting uit op het niveau van 2007. Verwacht wordt dat Skretting een marktaandeel in zalmvoer zal realiseren van rond de 40% (2007: 40%). De vraag naar visvoer voor andere soorten gekweekte vis bleef stijgen, met name in het Middellandse Zeegebied.

Vlees en overige activiteiten

Kerncijfers

(EUR x miljoen)

	H1 08	H1 07	Verschil
Omzet aan derden	532,7	407,5	30,7%
EBITDA*	4,7	11,0	-57,3%
EBITA*	0,3	7,6	-96,1%
Operationele marge (EBITA*/omzet)	0,1%	1,9%	
Bedrijfsresultaat (EBIT*)	-0,2	7,5	-102,7%

* Vóór bijzondere posten

De omzet van 'Vlees en overige activiteiten' lag 30,7% hoger. Dit wordt veroorzaakt door hogere prijzen (13,6%). De omzet werd ook beïnvloed door de overnames van de pluimveehouderijen en de activiteiten op het gebied van broedeieren voor de farmaceutische industrie in Canada, en de Copaga-activiteiten in Spanje. Het totale effect van de acquisities beliep 11,2%. De volumestijging van 6,0% kwam vooral door hogere omzet van de varkensintegratie-activiteiten in Spanje.

In het eerste halfjaar daalde de EBITA van EUR 7,6 miljoen naar EUR 0,3 miljoen. De daling was volledig te wijten aan de Spaanse kipactiviteiten. De Spaanse economie staat onder druk en dit is merkbaar in de consumentenbestedingen. Zo'n 50% van de kipactiviteiten in Spanje vallen onder kost-plus overeenkomsten met grote detailhandelsketens. Het andere deel van de kippenactiviteiten in Spanje had te maken met hoge grondstoffenprijzen en 10% lagere marktprijzen over de vergelijkbare periode. De bijdrage van de pluimveehouderijen in Canada was in lijn met de verwachtingen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(EUR x miljoen)	1H 2008	1H 2007	Δ%
Omzet	2.324,2	1.679,1	38,4%
Verbruik grond- en hulpstoffen	-1.850,0	-1.324,3	39,7%
Reële-waardeverandering van biologische activa	1,4	-0,7	
Wijzigingen in voorraden gereed product en onderhanden werk	10,2	16,1	
Brutowinst	485,8	370,2	31,2%
Overige bedrijfsopbrengsten	15,8	4,7	236,2%
Personeelskosten	-215,3	-168,5	27,8%
Afschrijvings- en amortisatiekosten	-29,8	-20,2	47,5%
Overige bedrijfskosten	-176,4	-139,1	26,8%
Bedrijfsresultaat uit 'continuing operations'	80,1	47,1	70,1%
Financiële baten	1,5	8,4	
Financiële lasten	-15,6	-7,8	
Valuta koersresultaat	0,7	0,3	
Nettofinancieringsbaten/-lasten	-13,4	0,9	
Aandeel in resultaten geassocieerde deelnemingen	0,3	0,0	
Winst vóór belastingen uit 'continuing operations'	67,0	48,0	39,6%
Winstbelastingen	-18,2	-10,9	67,0%
Winst na belasting uit 'continuing operations'	48,8	37,1	31,5%
Winst na belastingen uit 'discontinued operations'	3,7	0,0	
Boekwinst op verkoop 'discontinued operations', na belasting	-	3,3	
Winst na belastingen uit 'discontinued operations'	3,7	3,3	12,1%
Winst over de periode	52,5	40,4	30,0%
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Nutreco	51,3	39,6	29,5%
Minderheidsbelang	1,2	0,8	
Winst over de periode	52,5	40,4	30,0%
Kerngegevens per aandeel uit 'continuing operations'			
Gewone winst per aandeel uit 'continuing operations' (EUR)	1,38	1,07	29,0%
Verwaterde winst per aandeel uit 'continuing operations' (EUR)	1,38	1,07	29,0%
Gewone winst per aandeel uit 'continuing operations' vóór bijzondere waardevermindering van goodwill (EUR)	1,38	1,07	29,0%
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de periode (x duizend)	34.410	33.907	
Gemiddeld aantal uitstaande verwaterde aandelen gedurende de periode (x duizend)	34.419	33.920	
Aantal uitstaande aandelen op 30 juni (x duizend)	34.117	34.001	
Kerncijfers per aandeel (EUR)			
Gewone winst per aandeel	1,49	1,17	27,4%
Verwaterde winst per aandeel	1,49	1,17	27,4%
Gewone winst per aandeel vóór bijzondere waardevermindering van goodwill	1,49	1,17	27,4%

Verkorte segmentrapportage

(EUR x miljoen)	1H 2008	1H 2007	Δ%
Omzet per segment 'continuing operations'			
Omzet aan derden			
Mengvoer Europa	635,1	446,2	42,3%
Premix en speciaalvoer	509,1	326,2	56,1%
Diervoeding Canada	193,3	-	
Diervoeding	1.337,5	772,4	73,2%
Visvoer	454,0	499,2	-9,1%
Vlees en overige activiteiten	532,7	407,5	30,7%
Omzet 'continuing operations'	2.324,2	1.679,1	38,4%
Bedrijfsresultaat voor bijzondere posten en amortisatie (EBITA) per segment 'continuing operations'			
Mengvoer Europa	24,4	14,0	74,3%
Premix en speciaalvoer	45,1	17,0	165,3%
Diervoeding Canada	9,2	-	
Diervoeding	78,7	31,0	153,9%
Visvoer	13,3	21,7	-38,7%
Vlees en overige activiteiten	0,3	7,6	-96,1%
Corporate	-10,0	-10,0	0%
EBITA 'continuing operations' voor bijzondere posten	82,3	50,3	63,6%
Negatieve goodwill op acquisities	9,9	-	
Herstructureringskosten	-6,6	-4,2	
Overig	-	2,3	
Totaal bijzondere posten	3,3	-1,9	
Totaal EBITA 'continuing operations'	85,6	48,4	76,9%
Bedrijfsresultaat per segment 'continuing operations'			
Mengvoer Europa	23,8	13,6	75,0%
Premix en speciaalvoer	43,7	16,4	166,5%
Diervoeding Canada	6,6	-	
Diervoeding	74,1	30,0	147,0%
Visvoer	12,9	21,4	-39,7%
Vlees en overige activiteiten	-0,2	7,5	-102,7%
Corporate	-10,0	-9,9	1,0%
Bedrijfsresultaat vóór bijzondere posten	76,8	49,0	56,7%
Incidentele baten/lasten	3,3	-1,9	
Totaal bedrijfsresultaat 'continuing operations' (EBIT)	80,1	47,1	70,1%

Geconsolideerde balans

(EUR x miljoen)

	30 juni 2008	31 december 2007
Activa		
Materiële vaste activa	464,6	428,9
Immateriële activa	300,7	318,5
Investerings in geassocieerde deelnemingen	14,4	16,9
Overige beleggingen	42,2	43,1
Uitgestelde belastingvorderingen	33,6	35,3
Totaal vaste activa	855,5	842,7
Vorraden	327,6	266,7
Biologische activa	101,6	75,0
Belastingvorderingen	14,4	15,4
Handels- en overige vorderingen	654,6	585,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	181,2	207,7
Totaal vlotte activa	1.279,4	1.149,8
Totaal activa	2.134,9	1.992,5
Geplaatst en volgestort aandelenkapitaal	8,4	8,4
Agio	159,5	159,5
Aandelen in depot	-35,9	-31,7
Afdekkingsreserve	-6,0	-4,0
Ingehouden winsten	455,7	388,5
Onverdeelde winst	51,3	118,6
Reserveomrekeningsverschillen	-9,6	4,1
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Nutreco	623,4	643,4
Minderheidsbelang	8,3	7,8
Totaal eigen vermogen	631,7	651,2
Verplichtingen		
Rentedragende financieringsverplichtingen	502,9	410,3
Personeelsbeloningen	8,8	9,1
Voorzieningen	12,6	15,7
Uitgestelde belastingverplichtingen	13,1	18,4
Totaal langlopende verplichtingen	537,4	453,5
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	153,7	87,3
Personeelsbeloningen	20,3	26,3
Voorzieningen	20,3	18,8
Belastingverplichtingen	12,5	5,3
Handelsschulden en overige te betalen posten	759,0	750,1
Totaal kortlopende verplichtingen	965,8	887,8
Totaal verplichtingen	1.503,2	1.341,3
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.134,9	1.992,5

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(EUR x miljoen)

	1H 2008	1H 2007
Winst over het boekjaar	52,5	40,4
Netto financieringslasten 'continuing operations'	13,4	-0,9
Netto financieringslasten 'discontinued operations'	-	-
Aandeel in het resultaat geassocieerde deelnemingen	-0,4	0,2
Winstbelastingen 'continuing operations'	18,2	10,8
Winstbelastingen 'discontinued operations'	0,8	0,9
Afschrijvingen 'continuing operations'	24,4	18,9
Afschrijvingen 'discontinued operations'	-	0,9
Amortisatie 'continuing operations'	5,4	1,2
Amortisatie 'discontinued operations'	-	0,1
Negatieve goodwill	-9,9	-
Lasten in verband met in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	1,7	1,3
Reële-waardeverandering van overige investeringen	0,1	-
Reële-waardeverandering van biologische activa	-1,4	0,6
Reële-waardeverandering van valutatermijncontracten	1,9	-0,3
Reële-waardeverandering van grondstoffencontracten	-1,7	-0,9
Boekwinst op verkoop van materiële vaste activa	-	0,1
Boekwinst op verkoop van 'discontinued operations', na belastingen	-	-3,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	105,0	70,0
Afname/toename in werkkapitaal	-138,7	-68,7
Afname/toename in personeelsbeloningen	-6,0	-3,4
Afname/toename in voorzieningen	-1,2	-2,5
Kasstroom uit operationele activiteiten	-40,9	-4,6
Ontvangen rente	2,0	5,4
Betaalde rente	-17,9	-8,0
Betaalde winstbelasting	-16,8	-7,8
Ontvangen dividenden	0,5	21,3
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-73,1	6,3
Verwerving van materiële vaste activa	-34,4	-22,8
Verwerving van immateriële activa	-3,8	-0,8
Verweving van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen van het verworven belang	-53,0	-3,9
Verwerving van minderheidsbelang	-	-8,9
Verwerving van overige investeringen	-0,1	-
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	2,1	0,1
Opbrengsten van de verkoop van geassocieerde deelnemingen	1,9	3,6
Afstoting van dochteronderneming na aftrek van de geldmiddelen van het afgestoten belang	-	9,8
Aflossing van aandeelhouders lening	-	13,1
Ontvangsten van verstrekte leningen	1,7	-
Betalingen van transactiekosten	-0,6	-4,9
Netto kasstroom uit/in investeringsactiviteiten	-86,2	-14,7
Ontvangsten uit de heruitgifte van ingekochte eigen aandelen	0,8	2,3
Inkoop eigen aandelen	-33,1	-16,5
Dividend betaald aan aandeelhouders van Nutreco	-25,0	-25,8
Dividend betaald aan minderheidsaandeelhouders	-0,5	-0,1
Aflossing van leningen	-20,7	-28,3
Opname van leningen	144,1	9,8
Netto kasstroom in financieringsactiviteiten	65,6	-58,6
Nettoafname/-toename van geldmiddelen en kasequivalenten	-93,7	-67,0
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	135,4	495,9
Valutaomrekeningsverschillen op geldmiddelen	1,2	-0,5
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	42,9	428,4
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	181,2	554,2
Rekening-courantkredieten bij banken per 30 juni	-138,3	-125,8
Geldmiddelen en kasequivalenten voor het kasstroomoverzicht per 30 juni	42,9	428,4

Geen accountantscontrole toegepast

12

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(EUR x 1,000)	Geplaatst en volgestort aandelen- kapitaal	Agio	Aandelen in depot	Afdekkings- reserve	Ingehouden winst	Onverdeelde winst	Reserve- omrekenings- verschillen	Totaal toe te rekenen aan aandelel- houders	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2007	8.368	330.699	-45.754	-3.282	-72.602	519.508	7.179	744.116	5.463	749.579
Transacties met aandeelhouders										
Onverdeelde winst					519.508	-519.508				
Uitgifte van aandelen			2.191					2.191		2.191
Dividend op aandelen					-32.609			-32.609	-524	-33.133
Terugbetaling aandelenkapitaal		-171.150						-171.150		-171.150
Stockdividend			26.957		-26.957					
Prestatiegebonden aandelen en opties					2.872			2.872		2.872
Uitgeoefende opties			2.105					2.105		2.105
Inkoop eigen aandelen			-17.228					-17.228		-17.228
Totaal transacties met aandeelhouders		-171.150	14.025		462.814	-519.508		-213.819	-524	-214.343
Geboekte baten en lasten periode										
Winst over periode						118.528		118.528	2.136	120.664
Belastingeffect op rechtstreeks in eigen vermogen verwerkte posten					-1.658			-1.658		-1.658
(De-)consolidaties									772	772
Valutaomrekenings- verschillen										
Wijzigingen in afdekkingen van valutaomrekenings- transacties				-652				-652		-652
Wijzigingen in kasstroomafdekkingen				-101				-101		-101
Totaal geboekte baten en lasten over periode				-753	-1.658	118.528	-3.026	113.091	2.817	115.908
Stand per 31 december 2007	8.368	159.549	-31.729	-4.035	388.554	118.528	4.153	643.388	7.756	651.144
Stand per 1 januari 2008	8.368	159.549	-31.729	-4.035	388.554	118.528	4.153	643.388	7.756	651.144
Transacties met aandeelhouders										
Onverdeelde winst					118.528	-118.528				
Uitgifte van gewone aandelen			7.820		-6.993			827		827
Dividend op gewone aandelen					-25.005			-25.005	-531	-25.536
Stockdividend			20.956		-20.956					
Prestatiegebonden aandelen en opties					1.703			1.703		1.703
Uitgeoefende opties			206		-100			106		106
Inkoop eigen aandelen			-33.128					-33.128		-33.128
Totaal transacties met aandeelhouders			-4.146		67.177	-118.528		-55.497	-531	-56.028
Geboekte baten en lasten over periode										
Winst over het boekjaar						51.256		51.256	1.218	52.474
Valutaomrekenings- verschillen							-13.787	-13.787	-87	-13.874
Wijzigingen in afdekkingen van valutaomrekenings- transacties				-1.340				-1.340		-1.340
Valutaomrekenings- verschillen				-646				-646		-646
Wijzigingen in kasstroomafdekkingen				-1.986		51.256	-13.787	35.483	1.131	36.614
Stand per 30 juni 2008	8.368	159.549	-35.875	-6.021	455.731	51.256	-9.634	623.374	8.356	631.730



PRESS RELEASE

Amersfoort, 4 August 2008

Nutreco acquires premix and feed specialty company in the Czech Republic and Slovakia

Nutreco announces the acquisition of Biofaktory, a premix and specialty feed company with production facilities in the Czech Republic and Slovakia. The purchase price will be approximately EUR 10 million.

Biofaktory is the market leader in premix and specialty feed in the Czech Republic and in Slovakia and has a well respected company brand name. The company also exports to other countries in Central and East Europe. Having a strong R&D background and technical advisory focus, the company is capable to facilitate competitive animal production by its clients. In addition, Biofaktory holds a 54% shareholding in Integra, a small layer pullet and hatchery.

Biofaktory has annual revenues of approximately EUR 40 million.

Juergen Steinemann, Nutreco's Chief Operating Officer, said, "This acquisition offers Nutreco a market leader position in the Czech Republic and Slovakia. In addition, it strengthens our business model supplying feed specialities, know-how and services to customers in Central and Eastern Europe. Joining forces with Trouw Nutrition International, Nutreco's feed specialities subsidiary, adds substantial scope for cost and sales synergies."

This acquisition fits in Nutreco's growth strategy to expand the company's premix and specialty feed businesses in growth markets.

* * * * *

Nutreco

Nutreco is an international animal nutrition and fish feed company, with revenues totalling EUR 4,021 million in 2007. With its specific knowledge of animal nutrition and fish feed, Nutreco is able to create added value for its customers in about 80 countries around the world.

Nutreco had a workforce of 9,090 at 31 December 2007, mainly located in approximately 100 production plants in 24 countries. Nutreco has eight leading research centres to support its customers and its own animal nutrition and fish feed activities. Nutreco is quoted on the Official Market of Euronext Amsterdam and is included in the Amsterdam Midkap Index and the Euronext 150 Index.

For more information:

Jurgen Pullens, Director Investor Relations and Corporate Communications, Nutreco
Telephone: +31 33 422 6134
Mobile: +31 6 5159 9483
E-mail: jurgen.pullens@nutreco.com