

Nutreco maakt hogere jaarcijfers bekend

- Omzet van € 5.253,0 miljoen; een stijging van 0,3% ten opzichte van 2013. Autonome volumestijging was 2,2%
- EBITA voor bijzondere posten van € 266,4 miljoen, 3,9% hoger dan vorig jaar (2013: € 256,3 miljoen)
- EBITA voor Diervoeding nam met 12,0% toe tot € 125,0 miljoen (2013: € 111,6 miljoen), voornamelijk dankzij goede resultaten in volwassen markten en onze aanhoudende focus op voedingsoplossingen met een hogere toegevoegde waarde. De EBITA-marge steeg naar 6,8% (2013: 6,2%)
- EBITA voor Visvoer nam met 2,8% toe tot € 134,3 miljoen (2013: € 130,6 miljoen), vooral dankzij de bijdrage van de bedrijven in Ecuador en Egypte die werden overgenomen in 2013. De EBITA-marge nam licht af naar 6,3% (2013: 6,5 %)
- EBITA voor Mengvoer & Vlees Iberia was met € 34,9 miljoen 14,0% lager dan vorig jaar (2013: € 40,6 miljoen), voornamelijk toe te schrijven aan de lagere vleesprijzen in de tweede helft van het jaar
- Acquisities in Nigeria en Brazilië en investeringen in nieuwe fabrieken in Azië en Afrika versterken de aanwezigheid van Nutreco in groeiregio's
- Totaal dividendvoorstel van € 1,05 (2013: € 1,00), met een interim dividend van € 0,30 (2013: € 0,30). Payout-ratio 45% (2013: 45%)
- Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 februari 2015 om het bod van SHV van € 45,25 per gewoon aandeel (inclusief dividend) te bespreken

Kerncijfers

(€ x miljoen)	2014	2013 ¹	Δ%
Omzet (derden)	5.253,0	5.237,2	0,3
EBITDA voor bijzondere posten	327,0	316,1	3,4
EBITA			
Diervoeding	125,0	111,6	12,0
Visvoer	134,3	130,6	2,8
Mengvoer & Vlees Iberia	34,9	40,6	-14,0
Corporate	-27,8	-26,5	-4,9
EBITA voor bijzondere posten	266,4	256,3	3,9
Totaal winst over het boekjaar	153,8	150,8	2,0
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (€)	2,21	2,18	1,4
Dividend per gewoon aandeel (€)	1,05	1,00	5,0

¹ De cijfers over 2013 zijn aangepast vanwege de herclassificatie van beëindigde bedrijfsactiviteiten naar voortgezette bedrijfsactiviteiten.

Knut Nesse, CEO Nutreco: “Het jaar 2014 bracht verschillende belangrijke ontwikkelingen voor Nutreco. We behaalden hogere financiële resultaten, in lijn met onze verwachtingen. We ontwikkelden innovatieve producten voor onze klanten en breidden onze mondiale productportefeuille uit. We voerden organisatieverbeteringen door om onze leidende positie in diervoeding en visvoer te versterken en investeerden in ons wereldwijde programma voor de ontwikkeling van mensen en talent. Tot slot ontvingen onze aandeelhouders van SHV een aantrekkelijk bod in contanten voor hun Nutreco-aandelen. Dit bod is in het belang van alle stakeholders, waaronder de aandeelhouders, en wordt derhalve volledig gesteund door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Het EBITA-resultaat van € 266,4 miljoen over 2014 was 3,9% hoger dan vorig jaar. De resultaten in zowel ons segment Diervoeding als in ons segment Visvoer verbeterden, ondanks de uitdagingen in een aantal markten en negatieve wisselkoerseffecten. Het segment Mengvoer & Vlees Iberia werd in de tweede helft van het jaar geconfronteerd met lagere vleesprijzen die op de resultaten drukten.

De ontwikkelingen in 2014 hebben me gesterkt in de overtuiging dat Nutreco de juiste strategie volgt en over de juiste mensen beschikt om haar missie 'Feeding the Future' waar te maken.”

'Driving sustainable growth'-strategie

Nutreco's innovatieagenda heeft het afgelopen jaar goede vooruitgang geboekt op vijf specifieke gebieden: jongdiervoeders voor varkens, jongdiervoeders voor herkauwers, diergezondheidsproducten, voeradditieven en garnalenvoer. Onze productportefeuille van jongdiervoeders is samengebracht in het overkoepelende concept 'LifeStart' en wordt nu aangeboden aan onze klanten. We hebben een aantal kernproducten voor mondiale distributie geselecteerd waarop we onze productontwikkeling- en marketinginvesteringen zullen richten. We willen onze beste producten leveren, aan klanten in zoveel mogelijk regio's. De onderzoeksresultaten van het MicroBalance-concept voor garnalenvoer zijn zeer veelbelovend; we zijn erin geslaagd het aandeel vismeel significant te verkleinen. We werken momenteel aan het plan voor de commerciële lancering, die in 2015 zal plaatsvinden. Nutreco heeft zijn nieuwe internationale strategie voor voeradditieven inmiddels grotendeels geïmplementeerd en zijn verkooporganisatie voor voeradditieven wereldwijd met 30 nieuwe functies.

Een voorwaarde voor het slagen van onze innovatieagenda is nauwe samenwerking met onze klanten en leveranciers. Daarom blijft Nutreco strategische partnerschappen aangaan op gebieden als grondstoffeninkoop, productontwikkeling en kennisdeling. In het vierde kwartaal van 2014 vernieuwde Nutreco de strategische samenwerking met ForFarmers, een Europees mengvoerbedrijf. De samenwerking strekt zich uit tot de inkoop van premixen, voeradditieven en speciaalvoer, evenals een nauwe samenwerking op het gebied van onderzoek, innovatie en de marketing van kwalitatief hoogwaardige voedingsoplossingen, bijvoorbeeld in de sector jongdiervoeders. Dit partnerschap is een voorbeeld van een samenwerking die leidt tot een beter rendement voor Nutreco's klanten.

Een belangrijk element van onze strategie is de focus op groeiregio's. Nutreco investeert € 15 miljoen in de bouw van nieuwe premixfabrieken in Indonesië en Vietnam en de verbouwing van haar Chinese premixfabriek. In juni is Nutreco een joint venture voor visvoer aangegaan in Nigeria. De joint venture investeert in de lokale productie van geëxtrudeerd visvoer voor zowel Nigeria als andere West-Afrikaanse landen. In december kondigde Nutreco de overname van twee diervoedingsbedrijven in Brazilië aan. Fatec en BRNova leveren premixen en diergezondheidsproducten, en vormen een strategische aanvulling op Nutreco's bestaande Braziliaanse activiteiten.

SHV-bod op Nutreco

Op 19 september 2014 ontving Nutreco een eerste ongevraagd voorstel tot overname van alle aandelen Nutreco van de Nederlandse multinational SHV. Vanaf dat moment hebben de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen een grondig proces doorlopen, dat resulteerde in de aankondiging op 20 oktober 2014 van een bod in contanten van € 40 (inclusief dividend) per gewoon aandeel Nutreco. Nadat Nutreco bericht van Cargill ontving waarin ook zij hun interesse

lieten blijken, verhoogde SHV op 10 november 2014 het bod naar € 44,50 (inclusief dividend) per gewoon aandeel. Cargill kwam niet met een bod en bracht op 22 december 2014 een verklaring naar buiten waarin de onderneming liet weten niet langer een overname van Nutreco na te streven.

Op 5 december publiceerde Nutreco een 'position statement' waarin ze haar standpunt naar buiten bracht, en bracht SHV haar officiële biedingsbericht uit met betrekking tot het beoogde bod in contanten. De 'position statement' geeft aandeelhouders meer informatie over de steun van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Nutreco voor het bod van SHV. Het beschrijft het overnameproces tot dan toe, inclusief de belangrijkste gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden, de financiële en strategische voordelen en het gemotiveerde standpunt van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen waarom ze achter het SHV-bod staan.

Op 30 januari 2015 verhoogde SHV het bod naar € 45,25 (inclusief dividend) per gewoon aandeel. Daarnaast hebben de belangrijke aandeelhouders APG en NN zich geëngaat tot het aanbieden van hun aandelen. APG, dat ongeveer 9,79% van de uitstaande gewone aandelen Nutreco bezit, en NN, dat ongeveer 7,52% van de uitstaande gewone aandelen Nutreco bezit, hebben alle aandelen die direct of indirect door hen worden gehouden onherroepelijk toegezegd in de aanbiedingsperiode, onder dezelfde voorwaarden als die gelden voor alle aandeelhouders.

Op 9 februari 2015 zal Nutreco het bod van SHV voorleggen aan haar aandeelhouders tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De biedingsperiode eindigt op 17 februari 2015.

Meer informatie over het bod is te vinden op Nutreco's investor relations-website www.nutreco.com/investor-relations.

TOELICHTING OP DE RESULTATEN

Omzet

(€ x miljoen)	2014	2013	Δ%
Diervoeding	1.835,5	1.800,6	1,9
Visvoer	2.116,3	2.022,3	4,6
Mengvoer & Vlees Iberia	1.301,2	1.414,3	-8,0
Omzet (derden)	5.253,0	5.237,2	0,3

Analyse van de omzet

2014 vs. 2013	Autonoom volume	Prijs	Acquisitie	Wissel-koers	Totaal
Diervoeding	2,7%	1,2%	0,9%	-2,9%	1,9%
Visvoer	4,5%	0,6%	3,3%	-3,8%	4,6%
Mengvoer & Vlees Iberia	-1,9%	-6,1%	-	-	-8,0%
Totaaleffect op omzet	2,2%	-1,0%	1,6%	-2,5%	0,3%

De omzet van Nutreco bedroeg € 5.253,0 miljoen, een toename van 0,3% ten opzichte van 2013 (€ 5.237,2 miljoen). De volumestijging van 2,2% was voornamelijk te danken aan de groei in Visvoer en Diervoeding. Het prijseffect bedroeg -1,0%. De bijdrage uit acquisities bedroeg 1,6% en hangt samen met de overname van Gisis in Ecuador, Hendrix Misr in Egypte, Skretting Nigeria, en Fatec en BRNova in Brazilië. Het wisselkoerseffect bedroeg -2,5% en werd vooral veroorzaakt door de koersontwikkeling van de Canadese dollar en Noorse kroon.

EBITA voor bijzondere posten

(€ x miljoen)	2014	2013	Δ%
Diervoeding	125,0	111,6	12,0
Visvoer	134,3	130,6	2,8
Mengvoer & Vlees Iberia	34,9	40,6	-14,0
Corporate	-27,8	-26,5	-4,9
EBITA voor bijzondere posten	266,4	256,3	3,9

EBITA voor bijzondere posten steeg met 3,9% naar € 266,4 miljoen (2013: € 256,3 miljoen). De bijzondere posten bedroegen € -16,5 miljoen (2013: € -13,0 miljoen) en bestonden uit kosten in verband met bijzondere waardeverminderingen in Spanje, herstructureringskosten en kosten gerelateerd aan transacties. Het wisselkoerseffect op EBITA voor bijzondere posten bedroeg € -5,0 miljoen (2013: € -9,5 miljoen) en werd vooral veroorzaakt door de koersontwikkeling van de Canadese dollar en Noorse kroon over het gehele jaar. In het laatste kwartaal zorgde de daling van de euro ten opzichte van alle belangrijke valuta's voor enige matiging van het wisselkoerseffect.

EBITA in het segment **Diervoeding** was met € 125,0 miljoen 12,0% hoger dan in 2013 (€ 111,6 miljoen). Deze stijging was het gevolg van goede resultaten in de meeste markten. Dankzij deze resultaten steeg de EBITA-marge naar 6,8% (2013: 6,2%). Deze stijging is vooral het gevolg van de verbeterde marges in Europa, het Midden-Oosten en Afrika, die grotendeels zijn toe te schrijven aan de goede resultaten van jongdiervoeders en voeradditieven.

EBITA in **Visvoer** bedroeg € 134,3 miljoen, 2,8% hoger dan de € 130,6 miljoen in 2013. De hogere EBITA in 2014 is vooral op het conto van de activiteiten in Ecuador en Egypte te schrijven. De volumetoename in zalmvoer in de eerste helft van het jaar was vooral te danken aan de gunstige kweekcondities in met name Noorwegen, vergeleken met de uitzonderlijk koude zeewatertemperaturen in 2013. De lagere EBITA in de tweede helft van het jaar was voornamelijk te wijten aan gedaalde verkopen in Noorwegen (als gevolg van het opzetten van

eigen zalmvoerproductie door Marine Harvest), die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de goede resultaten in Ecuador, Egypte, Vietnam en Japan. De EBITA-marge daalde in 2014 licht naar 6,3% (2013: 6,5%).

EBITA in het segment **Mengvoer & Vlees Iberia** daalde met 14,0% naar € 34,9 miljoen (2013: € 40,6 miljoen). De daling werd vooral veroorzaakt door lagere vleesprijzen in de tweede helft van het jaar.

De corporate kosten zijn met € 27,8 miljoen 4,9% hoger dan vorig jaar (2013: € 26,5 miljoen).

Netto financieringslasten

De netto financieringslasten bedroegen € 29,9 miljoen (2013: € 31,9 miljoen). De financiële lasten daalden licht naar € 32,0 miljoen (2013: € 34,7 miljoen). De financiële baten bedroegen € 2,1 miljoen (2013: € 2,2 miljoen).

Winstbelasting

De winstbelasting steeg van € 50,1 miljoen naar € 53,0 miljoen. De effectieve belastingdruk is 25,6% (2013: 24,9%).

Winst over de periode

De totale winst na belastingen nam toe met 2,0% van € 150,8 miljoen naar € 153,8 miljoen. De gewone winst per aandeel steeg met 1,4% naar € 2,21 (2013: € 2,18). De totale winst over het boekjaar toekomend aan aandeelhouders van Nutreco bedroeg € 152,0 miljoen (2013: € 150,2 miljoen).

Liquide middelen en kapitaalstructuur

De netto schuldpositie per 31 december 2014 bedroeg € 414,8 miljoen vergeleken met € 348,9 miljoen op 31 december 2013. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het aanvullend inkoopprogramma voor eigen aandelen en acquisities in Nigeria en Brazilië. Nutreco kocht 1.680.553 eigen gewone aandelen in tegen een gemiddelde prijs van € 29,28 per aandeel, voor een totaalbedrag van € 49,2 miljoen, met als doel de efficiëntie van haar balans te verbeteren en in de toekomst meer winst per aandeel te genereren. Het totale eigen vermogen per 31 december 2014 bedroeg € 983,4 miljoen. Het netto werkkapitaal van € 300,8 miljoen was € 25,6 miljoen hoger dan op 31 december 2013 (€ 275,2 miljoen).

Dividend

Aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 26 maart 2015, zal worden voorgesteld een dividend vast te stellen van € 1,05 per aandeel (2013: €1,00) voor het boekjaar 2014. Dit betekent een payout-ratio van 45% (2013: 45%) van het totale resultaat - exclusief bijzondere waardeverminderingen en het boekresultaat op afgestoten activiteiten - dat toekomt aan houders van gewone Nutreco-aandelen over de periode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014. In augustus 2014 heeft Nutreco een interim-dividend van € 0,30 (2013: € 0,30) per gewoon aandeel uitgekeerd. Sinds 2006 is het beleid van Nutreco om een dividend uit te keren van 35-45% van de winst over het boekjaar, exclusief bijzondere waardeverminderingen en resultaten uit afgestoten activiteiten. Sinds de invoering van dit beleid hanteert Nutreco een payout-ratio van 45%. Nadat het dividendvoorstel is aangenomen, kan het resterende dividend ad € 0,75 worden uitgekeerd in contanten. De ex-dividenddatum is 30 maart 2015. Het dividend in contanten zal op 2 april 2015 aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

Zoals vermeld in het biedingsbericht en het persbericht van SHV van 30 januari 2015, is het bod van SHV voor Nutreco-aandelen inclusief dividend, dus het bod van € 45,25 is inclusief het slotdividend van € 0,75. In elk stadium van het SHV bod was de biedprijs inclusief het eventuele slotdividend.

Agenda 2015

Nutreco zal zich blijven richten op het uitvoeren van haar strategie, met de nadruk op:

- Een portefeuille voedingsoplossingen met een hogere toegevoegde waarde
- Het verbeteren van bestaande activiteiten in volwassen markten
- Groei in de regio's Latijns-Amerika, Rusland, Azië en Afrika

- Duurzaamheid

Kalender

9 februari	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
17 februari	Einde biedingsperiode
26 maart	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16-18 juni	AgriVision

EINDE PERSBERICHT

Aan de redactie (niet voor publicatie)

Dit persbericht verschijnt tevens in het Engels. Bij eventuele verschillen tussen beide versies geldt dat het Engelstalige bericht leidend is.

Driving sustainable growth

Nutreco's strategie 'Driving sustainable growth' is erop gericht om groei en rendementsverbetering te realiseren door middel van innovatieve en duurzame voedingsoplossingen voor zijn afnemers. Nutreco realiseert dit door zich te richten op voedingsoplossingen met een hogere toegevoegde waarde, zoals premixen, speciaalvoer en visvoer, en door expansie in de groeiregio's Latijns-Amerika, Rusland, Azië en Afrika. In deze regio's zullen zowel de productie als de consumptie van voedingsmiddelen op basis van dierlijke eiwitten het meest toenemen.

Nutreco

Nutreco heeft een leidende positie in de wereld van diervoeding en visvoer. Onze geavanceerde voedingsoplossingen zijn de basis voor het voedsel van miljoenen consumenten over de hele wereld. Kwaliteit, innovatie en duurzaamheid zijn verweven in onze bedrijfscultuur, van onderzoek en inkoop van grondstoffen tot producten en diensten voor de agricultuur en aquacultuur. Nutreco kan bogen op een rijke historie van ruim 100 jaar ervaring, een solide fundament voor de toekomst. De onderneming heeft circa 11.000 medewerkers in 35 landen en verkoopt haar producten in 80 landen. Nutreco is genoteerd aan de NYSE Euronext-beurs in Amsterdam en rapporteerde over 2014 een jaaromzet van € 5,3 miljard.

www.nutreco.com

Contactpersoon investeerders en analisten

Jurgen Pullens, Director Investor Relations
T +31 (0) 33 422 6134
M +31 (0) 6 5159 9483
E jurgen.pullens@nutreco.com

Contactpersoon media

Mark Woldberg, Manager Corporate Communication
T +31 (0) 33 422 6178
M +31 (0) 6 1503 3036
E mark.woldberg@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 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.

TOELICHTING SEGMENTEN

*Alle kerncijfers zijn vóór buitengewone posten

Diervoeding

(€ x miljoen)	2014	2013	Δ%
Omzet (derden)	1.835,5	1.800,6	1,9
EBITDA*	140,8	127,5	10,4
EBITA*	125,0	111,6	12,0
Operationele marge (EBITA*/omzet)	6,8%	6,2%	

De omzet van Diervoeding steeg met 1,9% tot € 1.835,5 miljoen (2013: € 1.800,6 miljoen). Het autonome volume-effect bedroeg 2,7%, voornamelijk te danken aan de goede resultaten in Canada en Europa en van een aantal productcategorieën, zoals jongdiervoeders. Het prijseffect bedroeg 1,2%. Het effect van acquisities bedroeg 0,9% en hield verband met het aandeel van Diervoeding in de acquisities in Ecuador en Egypte, en de twee Braziliaanse acquisities per 1 december 2014. Het wisselkoerseffect bedroeg -2,9% en werd vooral veroorzaakt door de koersontwikkeling van de Canadese dollar.

EBITA van € 125,0 miljoen was 12,0% hoger dan in 2013 (€ 111,6 miljoen). Deze stijging was vooral het gevolg van de betere resultaten in Europa, het Midden-Oosten en Afrika, die grotendeels zijn toe te schrijven aan de goede resultaten van jongdiervoeders en voeradditieven. Dankzij dit resultaat steeg de operationele marge naar 6,8% (2013: 6,2%).

Nutreco nam in december twee diervoedingsbedrijven in Brazilië over. Fatec is een leverancier en producent van premixen en diergezondheidsproducten voor vleeskuikens, leghennen, varkens en melkvee. BRNova is een leverancier van premixen en speciaalvoer, hoofdzakelijk voor pluimvee en varkens. Met deze twee acquisities vergroot Nutreco haar aanwezigheid in Brazilië, de op twee na grootste diervoedingsmarkt ter wereld. Dankzij deze overnames neemt de jaaromzet van ongeveer € 110 miljoen toe tot circa € 185 miljoen. De overnames geven Nutreco betere toegang tot de zuidelijke, centrale en westelijke staten van Brazilië, en betekenen dat de portefeuille wordt uitgebreid met leghennen, vleeskuikens en varkens. Bovendien versterken ze de productportefeuille van Nutreco Brazilië door de toevoeging van premixen, diergezondheidsproducten en speciaalvoer (waaronder probiotica).

Visvoer

(€ x miljoen)	2014	2013	Δ%
Omzet (derden)	2.116,3	2.022,3	4,6
EBITDA*	162,3	155,6	4,3
EBITA*	134,3	130,6	2,8
Operationele marge (EBITA*/omzet)	6,3%	6,5%	

De omzet van Visvoer was met € 2.116,3 miljoen 4,6% hoger dan in 2013 (2013: € 2.022,3 miljoen). Het autonome volume-effect op de omzet bedroeg 4,5%. Het volume-effect van zalmvoer was 4,5%, dankzij de gunstige kweekcondities in met name Noorwegen gedurende de eerste helft van het jaar. De autonome volumestijging van visvoer voor andere soorten bedroeg 4,4%. Het prijseffect bedroeg 0,6%. De groei door acquisities bedroeg 3,3% en hield verband met de acquisities in garnalen- en tilapiavoer in Ecuador, Egypte en Nigeria. Het wisselkoerseffect bedroeg -3,8% en werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de Noorse kroon.

Het totale volume van visvoer, inclusief acquisities, steeg naar 2,0 miljoen ton (2013: 1,8 miljoen ton). Het volume-aandeel van visvoer voor niet-zalmachtige vissoorten is nu 41%, vergeleken met 38% in 2013. Nutreco's ambitie is dit volume-aandeel op 50% te brengen.

EBITA voor bijzondere posten in Visvoer was met € 134,3 miljoen 2,8% hoger dan de € 130,6 miljoen in 2013. Het hogere bedrijfsresultaat is vooral te danken aan de goede resultaten in Ecuador en Zuid-Europa.

Mengvoer & Vlees Iberia

<i>(€ x miljoen)</i>	2014	2013	Δ%
Omzet (derden)	1.301,2	1.414,3	-8,0
EBITDA*	50,7	58,2	-12,9
EBITA*	34,9	40,6	-14,0
Operationele marge (EBITA*/omzet)	2,7%	2,9%	

De omzet van Mengvoer & Vlees Iberia was met € 1.301,2 miljoen 8,0% lager dan in 2013 (2013: € 1.414,3 miljoen). Het autonome volume-effect op de omzet bedroeg -1,9%. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan de lagere volumes in onze vleesactiviteiten. Het prijseffect bedroeg -6,1% vanwege lagere grondstof- en vleesprijzen. De belangrijkste achterliggende oorzaak van de lagere vleesprijzen was het Russische verbod op import van Europees vlees.

Actief relatiebeheer binnen de pluimveevleesdivisie leidde tot een toename van de verkopen aan afnemers via verschillende kanalen. Dit compenseerde grotendeels de lagere verkopen aan Mercadona in verband met het lopende disengagementproces. Het afgelopen jaar is 75% van het verkoopvolume aan Mercadona bij andere afnemers ondergebracht.

EBITA voor bijzondere posten in Mengvoer & Vlees Iberia was met € 34,9 miljoen 14,0% lager dan de € 40,6 miljoen in 2013. Het lagere bedrijfsresultaat is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere vleesprijzen in de tweede helft van het jaar.

Revenue analysis

Note: 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations

Price volume developments first half year per segment

(€ x million)	H1 2013	Volume effect	Price effect	Acquisition effect	FX effect	H1 2014
Animal Nutrition	907.0	1.3%	0.4%	1.2%	-5.4%	884.3
Fish Feed	770.9	21.0%	-2.3%	8.3%	-6.6%	928.3
Compound Feed & Meat Iberia	720.8	-6.7%	-3.5%	-	-	647.4
Revenue (third parties)	2,398.7	5.2%	-1.6%	3.1%	-4.1%	2,460.0

Price volume developments third quarter per segment

(€ x million)	Q3 2013	Volume effect	Price effect	Acquisition effect	FX effect	Q3 2014
Animal Nutrition	444.6	3.2%	0.9%	-0.1%	-1.7%	454.9
Fish Feed	696.1	-5.8%	1.2%	-	-3.6%	639.4
Compound Feed & Meat Iberia	349.8	3.3%	-7.7%	-	-	334.6
Revenue (third parties)	1,490.5	-1.0%	-1.0%	0.0%	-2.2%	1,428.9

Price volume developments fourth quarter per segment

(€ x million)	Q4 2013	Volume effect	Price effect	Acquisition effect	FX effect	Q4 2014
Animal Nutrition	449.0	5.5%	2.9%	1.3%	0.8%	496.3
Fish Feed	555.3	-4.2%	2.4%	0.7%	0.0%	548.6
Compound Feed & Meat Iberia	343.7	2.8%	-9.9%	-	-	319.2
Revenue (third parties)	1,348.0	0.8%	-0.6%	0.7%	0.3%	1,364.1

Price volume developments second half year per segment

(€ x million)	H2 2013	Volume effect	Price effect	Acquisition effect	FX effect	H2 2014
Animal Nutrition	893.6	4.4%	1.9%	0.6%	-0.4%	951.2
Fish Feed	1,251.4	-5.1%	1.7%	0.3%	-1.9%	1,188.0
Compound Feed & Meat Iberia	693.5	3.1%	-8.8%	-	-	653.8
Revenue (third parties)	2,838.5	-0.1%	-0.8%	0.4%	-1.0%	2,793.0

Price volume developments full year per segment

(€ x million)	2013	Volume effect	Price effect	Acquisition effect	FX effect	2014
Animal Nutrition	1,800.6	2.7%	1.2%	0.9%	-2.9%	1,835.5
Fish Feed	2,022.3	4.5%	0.6%	3.3%	-3.8%	2,116.3
Compound Feed & Meat Iberia	1,414.3	-1.9%	-6.1%	-	-	1,301.2
Revenue (third parties)	5,237.2	2.2%	-1.0%	1.6%	-2.5%	5,253.0

Consolidated statement of comprehensive income

(€ x million)	2014	2013 restated ¹⁾	Δ %
Revenue	5,253.0	5,237.2	0.3
Raw materials and consumables used	-4,129.4	-4,173.8	-1.1
Change in fair value of biological assets	-0.9	-0.6	
Changes in inventories of finished goods and work in progress	-5.2	12.3	
Gross margin	1,117.5	1,075.1	3.9
Other operating income	11.2	9.0	24.4
Personnel cost	-487.5	-473.1	3.0
Depreciation and amortisation expenses	-74.7	-73.8	1.2
(Reversal of) impairment of long-lived assets	-4.1	-	
Other operating expenses	-326.6	-307.9	6.1
Operating result from continuing operations	235.8	229.3	2.8
Financial income	2.1	2.2	
Financial expenses	-32.0	-34.7	-7.8
Foreign exchange result	-	0.6	
Net financing costs	-29.9	-31.9	-6.3
Share in result of associates and other investments	0.9	3.5	
Result before tax from continuing operations	206.8	200.9	2.9
Income tax expense	-53.0	-50.1	5.8
Result after tax from continuing operations	153.8	150.8	2.0
Result after tax from discontinued operations	-	-	
Total result for the period	153.8	150.8	2.0
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified to profit or loss:			
Defined benefit plan actuarial gains	-4.9	10.9	
Related tax	0.1	-0.4	
Net result on revaluation related to inflation accounting	1.3	-0.7	
Total items that will not be reclassified to profit or loss	-3.5	9.8	
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss			
Net foreign exchange differences on foreign operations	28.0	-106.3	
Net foreign exchange differences on net investment hedges	-26.6	58.2	
Effective portion of changes in fair value of cash flow hedges related to (cross currency) interest rate derivatives	0.8	1.4	
Net change in fair value of cash flow hedges related to interest rate derivatives reclassified to profit or loss	-1.2	-1.3	
Net change in cash flow hedges of foreign exchange transactions	1.3	0.2	
Related tax	-3.9	3.8	
Total items that may be reclassified subsequently to profit or loss	-1.6	-44.0	
Other comprehensive income for the period, net of tax	-5.1	-34.2	
Total comprehensive income for the period	148.7	116.6	27.5

¹⁾ 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations.

Consolidated statement of comprehensive income (cont'd)

	2014	2013 restated ¹⁾	Δ %
Total result attributable to:			
Owners of Nutreco	152.0	150.2	
Non-controlling interest	1.8	0.6	
Total result for the period	153.8	150.8	2.0
Total comprehensive income attributable to:			
Owners of Nutreco	145.0	116.0	
Non-controlling interest	3.7	0.6	
Total comprehensive income for the period	148.7	116.6	27.5
Earnings per share - continuing operations (€)			
Basic earnings per share	2.21	2.18	1.4
Diluted earnings per share	2.20	2.17	1.4
Dividend per share	1.05	1.00	5.0
Number of ordinary shares (x 1,000)			
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the year	68,685	68,768	
Weighted average number of ordinary shares (diluted)	69,054	69,112	
Number of ordinary shares outstanding as at 31 December	67,138	68,868	
Key figures - continuing operations			
Earnings Before Interest, Tax and Amortisation (EBITA)	249.9	243.3	2.7
Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (EBITDA)	310.5	303.1	2.4

¹⁾ 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations.

Consolidated statement of financial position

(€ x million)	31 December 2014	31 December 2013 restated ¹⁾
Assets		
Property, plant and equipment	649.2	635.9
Intangible assets	507.2	429.7
Investments in associates	30.4	29.4
Other investments	35.8	36.4
Employee benefits	-	0.2
Deferred tax assets	29.3	27.7
Total non-current assets	1,251.9	1,159.3
Inventories	400.6	323.8
Biological assets	156.8	152.6
Income tax receivables	10.3	18.0
Trade and other receivables	851.3	808.8
Cash and cash equivalents	136.2	152.0
Assets classified as held for sale	-	4.8
Total current assets	1,555.2	1,460.0
Total assets	2,807.1	2,619.3
Equity		
Issued and paid-up share capital	8.4	8.4
Share premium	159.5	159.5
Treasury shares	-93.2	-49.5
Hedging reserve	-2.8	-3.7
Retained earnings	792.6	733.1
Undistributed result	152.0	150.2
Translation reserve	-56.3	-55.8
Equity attributable to owners of Nutreco	960.2	942.2
Non-controlling interest	23.2	19.6
Total equity	983.4	961.8
Liabilities		
Interest-bearing borrowings	418.6	361.4
Employee benefits	21.2	29.0
Provisions	0.9	1.8
Deferred tax liabilities	35.7	29.2
Trade and other payables	38.3	21.3
Total non-current liabilities	514.7	442.7
Interest-bearing borrowings	132.4	139.5
Employee benefits	42.2	29.0
Provisions	2.0	2.3
Income tax liabilities	24.5	34.0
Trade and other payables	1,107.9	1,010.0
Total current liabilities	1,309.0	1,214.8
Total liabilities	1,823.7	1,657.5
Total equity and liabilities	2,807.1	2,619.3

¹⁾ 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations.

Consolidated cash flow statement

<i>(€ x million)</i>	2014	2013 restated ¹⁾
Result after tax from continuing operations	153.8	150.8
Net financing costs	29.9	31.9
Share in results of associates and other investments	-0.9	-3.5
Income tax expense	53.0	50.1
Impairment losses on property, plant and equipment	4.0	-
Reversal impairment losses on property, plant and equipment	-0.3	-
Impairment losses on intangible assets	0.4	-
Depreciation	60.6	59.8
Amortisation	14.1	14.0
Equity settled share-based payment expense	4.2	4.0
Changes in fair value of biological assets	0.9	0.6
Changes in fair value foreign exchange contracts	-10.1	-11.6
Settlement foreign exchange derivatives	15.2	24.0
Loss on sale of property, plant and equipment	3.5	0.2
Gain on sale of assets held for sale	-1.9	-0.1
Gain/loss on sale of activities	-0.3	1.3
Cash flows from operating activities before changes in working capital and provisions	326.1	321.5
Increase in working capital	-4.5	-73.5
Decrease in employee benefits	-2.0	-3.7
Decrease in provisions	-3.7	-2.2
Cash generated from operations	315.9	242.1
Interest received	0.8	1.9
Interest paid	-26.5	-31.7
Income taxes paid	-50.3	-50.2
Dividends received from investments in associates	0.5	0.8
Net cash from operating activities	240.4	162.9
Acquisition of property, plant and equipment	-75.9	-91.0
Acquisition of intangible assets	-16.4	-20.0
Acquisition of subsidiary net of cash acquired	-55.2	-74.3
Acquisition of associates	-1.6	-3.1
Acquisition of other investments	-5.9	-1.4
Proceeds from sale of property, plant and equipment	3.8	1.1
Proceeds from the sale of intangible assets	0.2	-
Proceeds from sale of activities	1.1	6.0
Proceeds from sale of other investments	3.3	10.3
Proceeds from sale of associates	0.2	-
Proceeds from sale of assets held for sale	2.5	0.3
Proceeds from non-current payables	5.3	-
Settlement foreign exchange derivatives	-4.6	28.1
Net cash used in investing activities	-143.2	-144.0
Usage of treasury shares	1.0	1.3
Repurchase own shares	-95.5	-56.5
Dividends paid to owners of Nutreco	-32.0	-41.7
Dividends paid to owners of non-controlling interest	-1.3	-1.2
Acquisition of non-controlling interest	-	-4.3
Repayment of borrowings	-100.3	-25.6
Proceeds from borrowings	26.5	1.8
Net cash used in financing activities	-201.6	-126.2
Net decrease in cash and cash equivalents	-104.4	-107.3
Cash and cash equivalents at 1 January	132.3	243.5
Net decrease in cash and cash equivalents	-104.4	-107.3
Effect of exchange rate fluctuations on cash held	3.5	-3.9
Cash and cash equivalents for the cash flow statement at 31 December	31.4	132.3

Cash and cash equivalents at 31 December	136.2	152.0
Bank overdrafts at 31 December	-104.8	-19.7
Cash and cash equivalents for the cash flow statement at 31 December	31.4	132.3

1) 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations.

Consolidated statement of changes in equity

(€ x million)	Issued and paid-up share capital	Share premium	Treasury shares	Hedging reserve	Retained earnings	Undistributed result	Translation reserve	Equity attributable to owners of Nutreco	Non-controlling interest	Total equity
Balance at 1 January 2013	8.4	159.5	-29.4	-4.0	636.1	176.8	-7.0	940.4	9.1	949.5
Total comprehensive income for the period										
Result						150.2		150.2	0.6	150.8
Total other comprehensive income				0.3	14.3		-48.8	-34.2		-34.2
Total comprehensive income for the period				0.3	14.3	150.2	-48.8	116.0	0.6	116.6
Transactions with owners of Nutreco, recognised directly in equity										
Contributions by and distributions to owners of Nutreco										
Undistributed result					176.8	-176.8		0.0		0.0
Dividend on ordinary shares					-41.7			-41.7	-1.2	-42.9
Stock dividend			24.5		-24.5			0.0		0.0
Usage of treasury shares			11.9		-10.6			1.3		1.3
Share-based payments					4.0			4.0		4.0
Repurchase own shares			-56.5					-56.5		-56.5
Total contributions by and distributions to owners of Nutreco	0.0	0.0	-20.1	0.0	104.0	-176.8	0.0	-92.9	-1.2	-94.1
Changes in ownership interests in subsidiaries										
Acquisition of non-controlling interests without a change in control					-1.0			-1.0	-2.0	-3.0
Acquisition of subsidiary with non-controlling interests					-20.3			-20.3	13.1	-7.2
Total transactions with owners of Nutreco	0.0	0.0	-20.1	0.0	82.7	-176.8	0.0	-114.2	9.9	-104.3
Balance at 31 December 2013	8.4	159.5	-49.5	-3.7	733.1	150.2	-55.8	942.2	19.6	961.8
Total comprehensive income for the period										
Result						152.0		152.0	1.8	153.8
Total other comprehensive income				0.9	-7.4		-0.5	-7.0	1.9	-5.1
Total comprehensive income for the period	0.0	0.0	0.0	0.9	-7.4	152.0	-0.5	145.0	3.7	148.7
Transactions with owners of Nutreco, recognised directly in equity										
Contributions by and distributions to owners of Nutreco										
Undistributed result					150.2	-150.2		0.0		0.0
Dividend on ordinary shares					-32.0			-32.0	-1.3	-33.3
Stock dividend			43.3		-43.3			0.0		0.0
Usage of treasury shares			8.5		-7.5			1.0		1.0
Share-based payments					4.2			4.2		4.2
Repurchase own shares			-95.5					-95.5		-95.5
Total contributions by and distributions to owners of Nutreco	0.0	0.0	-43.7	0.0	71.6	-150.2	0.0	-122.3	-1.3	-123.6
Changes in ownership interests in subsidiaries										
Acquisition of subsidiary with non-controlling interests					-4.7			-4.7	1.2	-3.5
Total transactions with owners of Nutreco	0.0	0.0	-43.7	0.0	66.9	-150.2	0.0	-127.0	-0.1	-127.1
Balance at 31 December 2014	8.4	159.5	-93.2	-2.8	792.6	152.0	-56.3	960.2	23.2	983.4



Condensed operating segments (all figures for continuing operations)

(€ x million)

	2014	2013 restated ¹⁾	Δ%
Revenue to third parties by segment			
Animal Nutrition	1,835.5	1,800.6	1.9
Fish Feed	2,116.3	2,022.3	4.6
Compound Feed and Meat Iberia	<u>1,301.2</u>	<u>1,414.3</u>	-8.0
Revenue	5,253.0	5,237.2	0.3
Operating result before amortisation (EBITA) and exceptional items per segment			
Animal Nutrition	125.0	111.6	12.0
Fish Feed	134.3	130.6	2.8
Compound Feed and Meat Iberia	<u>34.9</u>	<u>40.6</u>	-14.0
Total business	294.2	282.8	4.0
Corporate	<u>-27.8</u>	<u>-26.5</u>	4.9
EBITA before exceptional items	266.4	256.3	3.9
Restructuring costs	-3.5	-7.0	
(Reversal of) impairment losses of long-lived assets	-3.7	-	
Transaction related costs	-8.3	-5.1	
Income arising from terms of delivery and alliances	0.3	0.5	
Other	<u>-1.3</u>	<u>-1.4</u>	
Total exceptional items	-16.5	-13.0	
Total EBITA from continuing operations	249.9	243.3	2.7
Operating result by segment before exceptional items (EBIT)			
Animal Nutrition	117.3	102.8	14.1
Fish Feed	129.8	127.5	1.8
Compound Feed and Meat Iberia	<u>34.6</u>	<u>40.5</u>	-14.6
Total business	281.7	270.8	4.0
Corporate	<u>-29.4</u>	<u>-28.5</u>	3.2
Operating result before exceptional items	252.3	242.3	4.1
Total exceptional items	-16.5	-13.0	
Total operating result (EBIT)	235.8	229.3	2.8

1) 2013 figures have been restated due to the reclassification of discontinued operations to continuing operations.