

## PERSBERICHT

DATUM 26 februari 2015

Corbion nv  
Piet Heinkade 127 • 1019 GM Amsterdam  
PO Box 349 • 1000 AH Amsterdam  
The Netherlands

T +31 (0)20 590 6911  
F +31 (0)20 419 1903  
Press@corbion.com  
[www.corbion.com](http://www.corbion.com)

# Corbion: resultaten vierde kwartaal en boekjaar 2014

Corbion boekte een omzet van € 200,6 miljoen in het vierde kwartaal van 2014, een toename van 8,7% vergeleken met het vierde kwartaal van 2013, dankzij autonome omzetgroei (2,9%) en valuta's (5,8%). De business unit Biobased Ingredients zag de omzet autonoom toenemen met 2,0%; het resultaat van nulgroei bij Food en 8,2% groei bij Biochemicals. De EBITDA vóór eenmalige kosten nam in het vierde kwartaal van 2014 significant toe met 35,9% tot € 30,3 miljoen. De autonome EBITDA-groei in het vierde kwartaal van 2014 bedroeg 26,0%.

“Het verheugt me dat ik kan rapporteren dat Corbion 2014 afsloot met een positieve noot. Vooral de EBITDA gaf significante groei te zien in het vierde kwartaal. In de Strategy Update presenteerden we onze visie op gedisciplineerde waardecreatie, waarmee we Corbion concurrerender en winstgevender willen maken. Streamline, ons programma ter verbetering van de productiviteit, ligt goed op schema getuige onze nieuwe organisatie en de gedetailleerde implementatieplannen die ontwikkeld zijn. De succesvolle uitvoering van dit programma zal voor ons een belangrijke focus zijn in 2015”, aldus Tjerk de Ruiter, CEO van Corbion.

### Belangrijke financiële ontwikkelingen vierde kwartaal 2014:

- De netto-omzet in het vierde kwartaal van 2014 steeg met 8,7% naar € 200,6 miljoen; 2,9% autonome groei.
- De EBITDA exclusief eenmalige kosten in het vierde kwartaal bedroeg € 30,3 miljoen, een autonome stijging van 26,0%.
- De EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten was 15,1% in het vierde kwartaal (vierde kwartaal 2013: 12,1%).
- De eenmalige kosten in het vierde kwartaal beliepen € 37,8 miljoen (geheel 2014: € 58,5 miljoen), voornamelijk in verband met de Strategy Update.

### Belangrijke financiële ontwikkelingen boekjaar 2014:

- De netto-omzet nam in 2014 met 3,6% toe tot € 770,1 miljoen; 3,2% autonome groei.
- De EBITDA exclusief eenmalige kosten in 2014 bedroeg € 109,6 miljoen, een autonome toename van 10,8%.
- De netto cashpositie per ultimo 2014 was € 5,8 miljoen (ultimo 2013: netto cashpositie van € 29,4 miljoen).
- Voorgesteld regulier dividend van € 0,21 per aandeel, uit te keren in contanten of aandelen (2013: € 0,15), en voorstel tot uitkering van € 100 miljoen aan aandeelhouders in 2015.

## PERSBERICHT

### Kerncijfers

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Netto-omzet	200,6	184,5	770,1	743,6
EBITDA exclusief eenmalige kosten	30,3	22,3	109,6	99,7
EBITDA	18,4	7,7	94,8	79,8
EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten	15,1%	12,1%	14,2%	13,4%
ROCE			12,6%	12,3%

## Management review vierde kwartaal 2014

*NB: de gegevens van de operationele segmenten hieronder worden gepresenteerd volgens de nieuwe indeling in segmenten zoals aangekondigd bij de Strategy Update van 30 oktober 2014. Vergelijkende informatie van 2013 is overeenkomstig de nieuwe indeling in segmenten herzien.*

### Netto-omzet

De netto-omzet nam in het vierde kwartaal met 8,7% toe tot € 200,6 miljoen (vierde kwartaal 2013: € 184,5 miljoen) als gevolg van zowel autonome groei (2,9%) als wisselkoersschommelingen (5,8%). Het valuta-effect was voornamelijk het gevolg van de sterkere US dollar tegenover de euro. De autonome omzetgroei bij Biobased Ingredients was 2,0%, het resultaat van 2,2% volumegroei en prijs/mix-effecten van -0,2%. De volumegroei werd breed gedragen in alle regio's en markten, behalve in de bakkerijmarkt. De negatieve prijs/mix-trend was voornamelijk toe te schrijven aan lagere prijzen in de Noord-Amerikaanse vleessector en aan lagere emulgatorprijzen (volgend op de daling van grondstoffenprijzen). De omzetgroei van Biochemicals werd breed gedragen, met name door Medical Biomaterials, Agrochemicals, Pharma en Electronics. De autonome groei van Biobased Innovations was toe te schrijven aan de verkoop van lactiden. Het prijs/mix-effect bij Biobased Innovations hing samen met een verschuiving in de portfolio naar producten met een hogere toegevoegde waarde.

### Vierde kwartaal 2014 vergeleken met vierde kwartaal 2013

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,2%</b>
- Food	6,5%	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,7%	0,7%
- Biochemicals	11,6%	3,4%	8,2%	0,0%	8,2%	0,4%	7,8%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>126,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>120,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>120,6%</b>	<b>117,6%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,2%</b>

## PERSBERICHT

### EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige kosten) nam met 35,9% toe tot € 30,3 miljoen. Deze toename is het gevolg van een autonome groei van 26,0% en is inclusief een positief valuta-effect van € 2,2 miljoen. De autonome groei was voornamelijk toe te schrijven aan positieve volume- en mixeffecten; de kosten ontwikkelden zich in lijn met de inflatie. De EBITDA-groei was inclusief een positief effect van € 2,1 miljoen (dekking van vaste kosten in relatie tot voorraadtoename) en een bijdrage samenhangend met het gebruik van onze Spaanse faciliteiten door Succinity. De voorraadtoename is het gevolg van additionele posities in grondstoffen en een grotere veiligheidsvoorraad gereed product.

## Management review boekjaar 2014

### Netto-omzet

De netto-omzet in 2014 nam met 3,6% toe tot € 770,1 miljoen (2013: € 743,6 miljoen), voornamelijk als gevolg van autonome groei (3,2%). Wisselkoersschommelingen hadden een negatieve impact van € 5,9 miljoen op de omzetcijfers, hoofdzakelijk door de verzwakking van de Braziliaanse real en de Japanse yen. Het acquisitie-effect hangt samen met de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven die we in het eerste halfjaar van 2013 als intercompany-omzet hebben behandeld.

De autonome groei van 2,5% van de business unit Biobased Ingredients was voornamelijk toe te schrijven aan het business segment Biochemicals. In het business segment Food was de volumegroei licht negatief als gevolg van industrieconsolidatie in het bakkerijmarktsegment en de aanhoudende impact van een eerder doorgevoerde wetswijziging in de VS op het vleesmarktsegment. De prijs/mix in het segment Food was licht negatief door lagere grondstoffenprijzen. In het segment Biochemicals namen de volumes met 14,0% toe als gevolg van productintroductions en een toenemende geografische spreiding. De groei van Biobased Innovations, die voornamelijk toe te schrijven was aan Bioplastics, droeg 0,7% bij aan de algehele autonome groei.

### Boekjaar 2014 vergeleken met boekjaar 2013

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>2,9%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,6%</b>
- Food	0,3%	-0,8%	1,1%	1,6%	-0,5%	-0,3%	-0,2%
- Biochemicals	11,9%	-0,7%	12,6%	0,0%	12,6%	-1,4%	14,0%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>96,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>96,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>96,4%</b>	<b>74,3%</b>	<b>22,1%</b>
<b>Totaal</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,8%</b>

\* Verkoppen aan gedesinvesteerde Bakery Supplies-bedrijven zijn nu geclassificeerd als verkopen aan derden in plaats van intercompany-omzet.

## PERSBERICHT

### Uitgaven

Onze uitgaven stegen als gevolg van hogere personeelskosten (toename gemiddelde aantal FTE's, inflatie-effect en enkele incidentele kosten / ontslagvergoedingsposten), significant lagere bijdragen van de koper van onze Bakery Supplies-bedrijven en extra R&D-uitgaven (voornamelijk met betrekking tot testfabrieken).

x € miljoen	2014	2013
Cash-out R&D-uitgaven	32,1	28,1
Kapitalisatie	(2,6)	(5,0)
Amortisatie / afschrijving	2,5	1,9
R&D-uitgaven	32,0	24,9
R&D-uitgaven vóór afschrijving & amortisatie	29,5	23,1

### EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige kosten) nam met 9,9% toe tot € 109,6 miljoen; dit is inclusief een negatief valuta-effect van € 0,9 miljoen. De EBITDA van Biobased Ingredients nam met 6,4% toe, voornamelijk als gevolg van positieve volumegroei en een verbeterde productmix. De centrale kosten in 2013 waren inclusief een bijdrage van de koper van de Bakery Supplies-bedrijven, die geen vervolg kende in 2014. De EBITDA van Biobased Innovations steeg voornamelijk door inkomsten samenhangend met een vergoeding voor het gebruik van onze Spaanse faciliteiten. Hogere ontwikkelingskosten van onze innovatieprojecten werden gecompenseerd door hogere verkopen van bioplastics.

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>37,8</b>	<b>29,5</b>	<b>143,7</b>	<b>135,1</b>
- Food	28,2	22,3	105,5	103,6
- Biochemicals	9,6	7,2	38,2	31,5
<b>Biobased Innovations</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(13,5)</b>
<b>Centrale kosten</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(21,9)</b>
<b>EBITDA exclusief eenmalige kosten</b>	<b>30,3</b>	<b>22,3</b>	<b>109,6</b>	<b>99,7</b>
Eenmalige kosten	(11,9)	(14,6)	(14,8)	(19,9)
<b>EBITDA</b>	<b>18,4</b>	<b>7,7</b>	<b>94,8</b>	<b>79,8</b>
<b>EBITDA exclusief eenmalige kosten bij constante valuta's</b>	<b>28,1</b>	<b>22,3</b>	<b>110,5</b>	<b>99,7</b>

## PERSBERICHT

### Afschrijving en amortisatie

Afschrijvingen en amortisatie beliepen € 44,1 miljoen (2013: € 41,0 miljoen).

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat exclusief eenmalige kosten steeg met € 6,8 miljoen, of 11,5%, naar € 65,5 miljoen in 2014 (2013: € 58,7 miljoen). Bij constante valuta's was de stijging 11,5%.

### Eenmalige kosten

In het vierde kwartaal kwamen eenmalige kosten ten bedrage van € 31,9 miljoen ten laste van het bedrijfsresultaat, voornamelijk in verband met de Strategy Update en bestaande uit bijzondere waardeverminderingen en herstructureringsvoorzieningen (Streamline-programma). Over geheel 2014 kwam een totaal van € 52,6 miljoen aan eenmalige kosten ten laste van het bedrijfsresultaat, met als belangrijkste posten:

- Bijzondere waardeverminderingen ten bedrage van € 20,2 miljoen, alle non-cash, in verband met de sluiting van onze poedermengfabriek in Kansas Avenue (€ 8,2 miljoen), pre-engineering-kosten samenhangend met een schaalherziening van een voorziene uitbreiding van de melkzuurfabriek in Thailand (€ 7,9 miljoen), en overige (€ 4,1 miljoen).
- Een reorganisatielast van € 12,1 miljoen in verband met Streamline, ons programma ter verbetering van de productiviteit.
- Bijzondere (non-cash) waardevermindering van onze in Thailand gevestigde lactidefabriek ten bedrage van € 17,5 miljoen (zoals aangekondigd in het eerste halfjaar van 2014). Ofschoon we voortgang boeken met de ontwikkeling van PLA-gerelateerde initiatieven, is onze lactidefabriek in Thailand momenteel onderbenut.
- Contractuele verplichtingen ten bedrage van € 2,8 miljoen jegens de voormalige leden van de Raad van Bestuur (eerste halfjaar: € 3,7 miljoen; vierde kwartaal: deels teruggedraaid met € 0,9 miljoen – zie bijlage 7).

### Financiële baten en lasten

De financiële lasten daalden per saldo met € 7,7 miljoen naar € 9,4 miljoen in 2014, voornamelijk door de lagere netto schuldpositie. De financiële lasten in 2014 zijn inclusief een bijzondere waardevermindering van € 3,1 miljoen in verband met een kapitaalbelang.

### Belastingen

De winstbelasting op onze bedrijfsactiviteiten in 2014 bedroeg € 20,2 miljoen (30,1% van de winst vóór eenmalige kosten en vóór belasting). De belastinglast werd beïnvloed door diverse eenmalige posten die samenhangen met de in 2014 uitgevoerde strategische heroriëntatie. De betrekkelijk hoge belastinglast op bijzondere posten is deels veroorzaakt door terugboeking van uitgestelde belastingvorderingen na een review door het management van de invorderbaarheid van deze uitgestelde belastingvorderingen. Vooruitblikkend verwachten we een effectieve belastingdruk in de orde van grootte van 25-30%.

## PERSBERICHT

### Balans

Het geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill nam in vergelijking met ultimo 2013 toe met € 27,5 miljoen tot € 502,9 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

x € miljoen	
Investerings in (im)materiële vaste activa	62,5
Afschrijvingen	-40,1
Amortisatie	-4,0
Bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-37,8
Toename werkkapitaal	19,9
Wisselkoersverschillen	31,9
Belastingposities	-14,6
Mijlpaalbetaling in verband met de Fiberlive-acquisitie (Kw2)	4,2
Overig	5,5

De belangrijkste investeringsprojecten in 2014 betroffen een nieuwe medische biomaterials-fabriek in de VS, een nieuw laboratorium in Nederland, de ontwikkeling van het gipsvrije proces op basis van nieuwe technologie en doorlopende investeringen in onze Spaanse fabriek met het oog op barnsteenzuur.

Het handelswerkkapitaal nam met € 28,5 miljoen toe tot € 108,1 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van een voorraadtoename ten bedrage van € 24,1 miljoen. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan een valuta-effect van € 7,1 miljoen en toegenomen grondstofvoorraden als gevolg van specifieke inkoopbeslissingen. Ook de voorraad gereed product nam toe na een strategisch besluit om alvast in te spelen op toekomstige groei van bioplastics en enkele andere productgroepen.

Het eigen vermogen nam met € 3,9 miljoen toe tot € 508,7 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- het negatieve resultaat na belasting van € 18,3 miljoen;
- een afname van € 5,6 miljoen in verband met het dividend over boekjaar 2013;
- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 27,3 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro;
- kosten ten bedrage van € 2,2 miljoen samenhangend met op aandelen gebaseerde beloningen en ten laste gebracht van het resultaat;
- een positieve mutatie van € 0,9 miljoen in de hedgereserve;
- negatieve effecten van toegezegd-pensioenregeling en belastingeffecten ten bedrage van € 2,6 miljoen.

Eind 2014 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,6 (eind 2013: 1:0,7).

## PERSBERICHT

### **Kasstroom/financiering**

De kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten nam met € 32,7 miljoen toe tot € 66,8 miljoen vergeleken met 2013. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal van € 12,4 miljoen, een negatieve impact van de mutatie in werkkapitaal en voorzieningen van € 6,0 miljoen en lagere belastingen en betaalde rente ten bedrage van € 14,3 miljoen.

De voor voortgezette investeringsactiviteiten benodigde kasstroom nam met € 4,8 miljoen af tot € 74,0 miljoen vergeleken met 2013. Investeringsnamen het leeuwendeel (€ 67,8 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening.

De netto cashpositie per eind 2014 was € 5,8 miljoen, een afname van € 23,6 miljoen vergeleken met eind 2013, voornamelijk als gevolg van investeringen, de toename van het werkkapitaal vergeleken met eind 2013 en de dividenduitkering. Deze uitstromen werden deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen.

Eind 2014 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA negatief: -0,1x (eind 2013: -0,2x), wat een afspiegeling is van de netto cashpositie. De rentedekking in 2014 was 23,8x (eind 2013: 13,6x). Corbion blijft daarmee ruimschoots binnen de grenzen van haar financieringsconvenanten. In juni 2014 maakte Corbion bekend dat de onderneming met succes een kredietfaciliteit ten bedrage van EUR 300 miljoen met een looptijd van vijf jaar had afgesloten met een syndicaat van zeven banken. Deze nieuwe revolverende kredietfaciliteit (Revolving Credit Facility, RCF) verving de aflopende RCF van de onderneming. De hoofdvoorwaarden van Corbions kredietfaciliteit zijn: de nettoschuld/EBITDA-verhouding mag niet boven 3,5 uitkomen en de rentedekking moet ten minste 3,5 zijn. Deze voorwaarden zijn gelijk aan die van de eerdere RCF.

### **Reserverings- en dividendbeleid**

Het reserveringsbeleid van Corbion is gericht op het scheppen en behouden van toereikende financiële armslag en flexibiliteit om onze strategische doelstellingen te realiseren en tegelijkertijd gezonde balansverhoudingen te handhaven. Corbion heeft de intentie de winst of het verlies van de onderneming respectievelijk toe te voegen aan of in mindering te brengen op de bedrijfsreserves na uitkering van het statutaire dividend op financieringspreferente aandelen en na aftrek van het voorgestelde dividend op gewone aandelen. Zaken als financieringsvereisten, acquisities, desinvesteringen, reorganisaties en andere strategische overwegingen kunnen leiden tot aanpassing van de reserves en het reserveringsbeleid.

Wat betreft het dividendbeleid van Corbion geldt dat de hoogte van het dividend op gewone aandelen en het soort dividend dat de onderneming aan haar aandeelhouders uitkeert, afhankelijk is van het financiële resultaat van de onderneming, het bedrijfsklimaat, de vooruitzichten en andere relevante factoren. Het huidige dividendbeleid gaat uit van een dividenduitkering van 35% van de nettowinst gecorrigeerd voor eenmalige non-cash posten. Zoals reeds aangekondigd in onze Strategy Update van 30 oktober 2014, is Corbion als gevolg van lager geraamde cashuitgaven in de komende jaren voornemens het reguliere dividend te

## PERSBERICHT

verhogen tot 35-45% van de nettowinst gecorrigeerd voor eenmalige non-cash posten. Periodiek zal Corbion haar schuldpositie in relatie tot de investeringsplannen beoordelen en besluiten over eventuele verdere uitkeringen.

Eveneens aangekondigd in onze Strategy Update is het voornemen van Corbion om in 2015 € 100 miljoen uit te keren aan haar aandeelhouders, deels via een extra dividend in contanten van € 50 miljoen en deels via een aandeleninkoopprogramma van € 50 miljoen dat begin maart 2015 van start gaat en vóór het eind van 2015 zal worden afgerond.

### Dividendvoorstel

Na vaststelling van de jaarrekening ontvangen houders van financieringspreferente aandelen het statutaire dividend. Een voorstel tot uitkering van een regulier dividend van € 0,21 per gewoon aandeel wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2015. Dit komt overeen met 35% van onze nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten exclusief eenmalige kosten. Aandeelhouders kunnen kiezen tussen dividend in contanten en dividend in gewone aandelen ten laste van de reserves.

Naast het reguliere dividend op gewone aandelen zal worden voorgesteld om op hetzelfde moment waarop het reguliere dividend wordt uitgekeerd, een bedrag van € 50 miljoen uit te keren als extra dividend in contanten (€ 0,81 per gewoon aandeel). Het voorgestelde extra dividend op gewone aandelen zal eveneens ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2015.

### Strategy Update 30 oktober 2014

Tijdens de Strategy Update voor analisten en beleggers op 30 oktober 2014 presenteerde het management van Corbion de herziene strategische richting voor de jaren 2015-2018. De business unit Biobased Ingredients, die de voedings- en biochemische activiteiten omvat, wordt gekenmerkt door bescheiden groei, gedegen marges en cashgenerering. Deze business unit zal focussen op verbetering van de financiële performance. Er zijn gedifferentieerde marktstrategieën en portfoliokeuzes gedefinieerd zodat deze activiteiten betere kasstromen en rendementen opleveren. Ter verbetering van de productiviteit heeft Corbion 'Streamline' in gang gezet, een programma dat zal leiden tot een ondernemingsbrede afname van het aantal FTE's met circa 200 en tot jaarlijkse kostenbesparingen van € 20 miljoen, beide in 2016.

De business unit Biobased Innovations omvat Corbions PLA/lactide-activiteiten, de barnsteenzuur-joint-venture met BASF, onze gipsvrije fermentatietechnologie, fermentaties op basis van tweede-generatie-biomassa en andere langere-termijn-ontwikkelingsprojecten. Deze unit zal streven naar groei via een gedisciplineerde en gefaseerde ('stage gate') investeringsbenadering. Corbion zal verder integreren in de PLA-bioplastics-waardeketen en de stap vooruit maken van lactideleverancier naar PLA-producent, vooropgesteld dat we toezeggingen van klanten hebben voor ten minste één derde van de capaciteit van een nog te bouwen PLA-fabriek met een capaciteit van 75 kT per jaar. Als onderdeel van onze PLA-groei-strategie blijven we mogelijkheden onderzoeken voor strategische allianties, teneinde zakelijke kansen te vergroten en inherente risico's te verminderen.



## PERSBERICHT

### Financiële doelstellingen 2015-2018

- Biobased Ingredients: netto-omzetgroei (CAGR) van 2-4% (1-3% voor Food, 5-8% voor Biochemicals), EBITDA-marge >18% in 2018, met handhaving van een ROCE >15% in deze periode. Doorlopende investeringen zullen naar verwachting gemiddeld € 35 miljoen per jaar bedragen.
- Biobased Innovations: negatieve impact op EBITDA mag niet materieel uitstijgen boven het huidige niveau (-/- € 14 miljoen in 2013). Bedrijfsplannen dienen bij voldoende mate van ontwikkeling een EBITDA-marge van >18% en een ROCE van >15% op te leveren. Doorlopende investeringen, exclusief grote investeringen in fabrieken op commerciële schaal, zullen naar verwachting gemiddeld € 20 miljoen per jaar bedragen.
- Corbion blijft gedurende deze investeringscyclus streven naar een nettoschuld/EBITDA-ratio van 1,5x.

### Vooruitzichten 2015

Voor 2015 voorzien we zowel kansen als uitdagingen. Uitgaande van de huidige wisselkoersen en gezien onze grote blootstelling aan de US dollar, zouden we een positief translatie-effect moeten zien dat onze winst zal steunen. De significant lagere olieprijs zal bijdragen tot lagere energiekosten, maar kan ook een negatieve impact hebben op de urgentie voor de meer prijsgevoelige segmenten van de chemische markten om de overstap te maken naar biobased alternatieven.

Gezien de huidige economische omgeving verwachten we in 2015 een marginale verbetering van de volumegroei in het business segment Food, terwijl het business segment Biochemicals naar verwachting een meer gematigde groei zal vertonen na de dubbelcijferige groei in 2014. De eerste resultaten van ons programma Streamline zullen een positieve impact hebben op de winstgevendheid van de business unit Biobased Ingredients, maar het merendeel van de besparingen zal in 2016 en latere jaren zichtbaar zijn. De prioriteit van onze business unit Biobased Innovations is het zekerstellen van toezeggingen voor 25 kT als voorwaarde voor de bouw van een PLA-fabriek met een capaciteit van 75 kT.

## PERSBERICHT

### Gang van zaken per segment

#### Biobased Ingredients

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Netto-omzet	197,2	183,0	759,9	738,4
EBITDA	23,0	10,4	109,1	93,2
EBITDA exclusief eenmalige kosten	32,2	24,9	121,2	113,2
EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten	16,3%	13,6%	15,9%	15,3%
ROCE			19,8%	18,8%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen			433,2	406,8

De business unit Biobased Ingredients gaf in 2014 een volumegroei van 2,6% te zien, voornamelijk als gevolg van 14,0% volumegroei in het segment Biochemicals. De netto-omzet nam met 2,9% toe, terwijl de autonome omzetgroei van het segment 2,5% was. Valuta's hadden een licht negatieve impact (vooral in het eerste halfjaar van 2014) op het algehele groeitempo.

#### Business segment Food

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Netto-omzet	148,1	139,0	573,5	571,8
EBITDA	19,9	21,7	97,2	101,1
EBITDA exclusief eenmalige kosten	28,2	22,3	105,5	103,6
EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten	19,0%	16,0%	18,4%	18,1%

In 2014 vertoonde het business segment Food stabiele volumes vergeleken met vorig jaar (-0,2%); dit ging vergezeld van een klein negatief prijs/mix-effect (-0,3%). Op autonome basis was het segment Food in het vierde kwartaal stabiel vergeleken met vorig jaar (0,0%), bij een volumegroei van 0,7% en een prijs/mix van -0,7%.

Bakery groeide licht in 2014, in lijn met de groei van de Noord-Amerikaanse markt, ofschoon de volumes in 2014 licht achterbleven bij vorig jaar. Het vierde kwartaal gaf een soortgelijk patroon te zien. De in 2013 geïntroduceerde innovatieportfolio mocht zich in de tweede helft van 2014 verheugen in toegenomen belangstelling van klanten, al was de respons eerder in het jaar kleiner

## PERSBERICHT

dan voorspeld. De hoofdprioriteiten in 2015 zijn verdere groei van de innovatieportfolio en de overdracht van de bedrijfsactiviteiten van Kansas Avenue naar de Totowa-faciliteit.

De omzetgroei van Meat was beperkt in 2014, aangezien Noord-Amerika – de belangrijkste markt – een nieuwe golf klanten te zien gaf die overstapten van onze natriumlactaatportfolio op kosteneffectievere oplossingen die bij een lagere dosis een vergelijkbare werkzaamheid bieden. De daaruit voortvloeiende volumedaling in Noord-Amerika werd gecompenseerd door de resultaten in Europa, Azië en Zuid-Amerika. In het vierde kwartaal namen de volumes vergeleken met vorig jaar in alle regio's toe, inclusief Noord-Amerika waar klanten bleven overstappen op kosteneffectievere oplossingen, zij het in een lager tempo dan verwacht.

De hoofdprioriteiten in 2015 zijn zorgvuldige begeleiding van de Noord-Amerikaanse klanten die op kosteneffectievere oplossingen willen overstappen, stimulering van de groei buiten Noord-Amerika in markten zoals Brazilië en Zuidoost-Azië, en de ontwikkeling van nieuwe toepassingen.

De volumes in de sectoren zuivel, zoetwaren en dranken namen licht toe in zowel geheel 2014 als in het vierde kwartaal.

### Business segment Biochemicals

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
<b>Netto-omzet</b>	49,1	44,0	186,4	166,6
<b>EBITDA</b>	7,5	7,1	36,1	31,1
<b>EBITDA exclusief eenmalige kosten</b>	9,6	7,2	38,2	31,5
<b>EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten</b>	19,6%	16,4%	20,5%	18,9%

Het business segment Biochemicals liet in 2014 sterke groei zien in alle marktsegmenten. De sterke autonome omzetgroei van 12,6% was het gevolg van een grotere vraag van klanten naar biobased producten, vaak ten koste van petrochemische alternatieven. De sterkste groei was te danken aan Agrochemicals, waar Corbions producten worden ingezet als actieve ingrediënten en als oplosmiddel, en aan Electronics, waar onze producten worden gebruikt als reinigingsoplosmiddel van hoge zuiverheid. In dit laatste marktsegment profiteerde Corbion van sterke groei in de LCD-markt. Vooral in de eerste helft van 2014 werd de volumegroei gesteund door hogere verkopen van onze kosteneffectieve, goedkopere zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie, wat een beperkt negatief effect had op de algehele prijs/mix-niveaus van het segment Biochemicals.

In het vierde kwartaal overtrof de autonome omzetgroei van 8,2% opnieuw de verwachtingen. De marktsegmenten Agrochemicals, Pharma en Electronics bleven goed presteren. Het positieve prijs/mix-effect was toe te schrijven aan de sterke performance van Medical Biomaterials.

## PERSBERICHT

In 2015 zijn de prioriteiten van Biochemicals het verder aanboren van nieuwe markten voor melkzuurderivaten en het succesvol opstarten van de nieuwe Medical Biomaterials-fabriek in Georgia, VS.

### Centrale kosten

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
EBITDA	(4,5)	(18,4)	(24,3)	(38,9)
EBITDA exclusief eenmalige kosten	(5,6)	(4,6)	(22,5)	(21,9)

De centrale kosten namen in 2014 licht toe vergeleken met vorig jaar, aangezien de koper van de Bakery Supplies-bedrijven in de tweede helft van 2013 tijdelijk een vergoeding betaalde voor bepaalde diensten uit hoofde van een Service Level Agreement. Corbion verwacht dat de centrale kosten in 2015 en volgende jaren zullen dalen als gevolg van het programma Streamline.

### Biobased Innovations

x € miljoen	Kw4 2014	Kw4 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Netto-omzet	3,4	1,5	10,2	5,2
EBITDA	(4,5)	(2,6)	(14,2)	(13,5)
EBITDA exclusief eenmalige kosten	(1,9)	(2,6)	(11,6)	(13,5)
EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten	-56,3%	-169,1%	-113,2%	-257,3%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen			72,0	62,5

Biobased Innovations boekte een verlies van € 11,6 miljoen in 2014. Het verlies werd enigszins gedrukt in vergelijking met 2013 aangezien de lactideverkopen in de loop van het jaar toenamen, het calciumpropionaatproject werd stopgezet (in de tweede helft van 2014) en Corbion een vergoeding ontving voor het gebruik van onze Spaanse faciliteiten door Succinity.

In het tweede halfjaar van 2014 kondigde Corbion haar voornemen aan om een PLA-fabriek met een capaciteit van 75 kT te bouwen; de eerdere, alleen op lactide gerichte strategie had niet opgeleverd wat aanvankelijk was verwacht. Corbion zal uitsluitend tot deze investering overgaan indien klanten vooraf PLA-volume hebben toegezegd voor ten minste één derde van de fabriekscapaciteit. Als onderdeel van de PLA-groeistrategie blijven we ook mogelijkheden onderzoeken voor strategische allianties, teneinde zakelijke kansen te vergroten en inherente risico's te verminderen.

## PERSBERICHT

Corbions prioriteiten voor 2015 zijn: zekerstellen van de benodigde klanttoezeggingen voor de bouw van de PLA-fabriek, voortgang boeken met de gipsvrije fermentatietechnologie om de marktleidende positie van de onderneming op het gebied van melkzuurproductie veilig te stellen, en vooruitgang boeken met FDCA en biobased barnsteen zuur.

---

### Contactgegevens

*Pers:* Saskia Nuijten, Director Corporate Communications  
T +31 (0)20 5906320, M +31 (0)6 21 812 453

*Analisten en beleggers:*  
Jeroen van Harten, Director Investor Relations  
T +31 (0)20 5906293, M +31(0)6 21 577 086

### Achtergrondinformatie

**Corbion: biobased oplossingen – ontworpen door de wetenschap, met de kracht van de natuur en door toewijding tot stand gekomen.**

Corbion is de mondiale marktleider op het gebied van melkzuur, melkzuurderivaten en lactiden, en een vooraanstaande leverancier van emulgatoren, functionele enzymenmixen, mineralen en vitamines. Het bedrijf levert high-performance biobased producten die zijn gemaakt van hernieuwbare grondstoffen en wereldwijd worden toegepast in diverse markten, waaronder de bakkerij- en vleessector, de farmaceutische industrie, medische apparaten, huishoudelijke schoonmaakproducten, persoonlijke verzorgingsproducten, de verpakkingsindustrie, de auto-industrie en coatingharsen. De producten van Corbion voegen onderscheidende functionaliteit toe aan de meest uiteenlopende consumentenproducten wereldwijd. In 2014 genereerde Corbion een jaaromzet van € 770,1 miljoen met een personeelsbestand van 1.893 mensen. Corbion staat genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: [www.corbion.com](http://www.corbion.com)

### **Conference call voor de media**

Voor de media wordt vandaag, donderdag 26 februari 2015, om 8.00 uur een conference call gehouden met de heren Tjerk de Ruiter en Eddy van Rhede van der Kloot.

Call-details:  
Inbelnummer: +31 (0)20 716 8256  
Conference-ID: 3005228

### **Analistenpresentatie (webcast)**

Vandaag, donderdag 26 februari 2015, wordt om 13.00 uur een analistenpresentatie verzorgd in Crowne Plaza Amsterdam - South (George Gershwinlaan 101, 1082 MT Amsterdam).

De presentatie is live te volgen via [http://player.companywebcast.com/corbion/20150226\\_1/en/Player](http://player.companywebcast.com/corbion/20150226_1/en/Player) vanaf 13.00 uur. De slides van deze presentatie kunnen van onze website (sectie Investor Relations) worden gedownload.

## PERSBERICHT

### 1. Key figures

Millions of euros	2014	2013 (restated)
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>		
Net sales	770.1	743.6
Operating result	12.9	37.5
EBITDA excluding one-off costs	109.6	99.7
Result after taxes	-18.3	5.2
Earnings in euros <sup>1*</sup>	-0.34	0.03
Diluted earnings in euros <sup>1*</sup>	-0.33	0.03
<b>Key data per common share</b>		
Number of issued common shares	62,041,761	71,939,942
Number of common shares with dividend rights	61,557,106	61,176,915
Weighted average number of outstanding common shares*	61,409,446	70,479,684
Price as at 31 December	13.82	15.40
Highest price in calendar year	17.27	18.60
Lowest price in calendar year	10.56	14.41
Market capitalization as at 31 December	851	942
<b>Other key data</b>		
Cash flow from operating activities	66.8	34.1
Cash flow from operating activities per common share, in euros <sup>1*</sup>	1.05	0.44
Depreciation/amortization fixed assets	44.1	41.0
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	62.5	75.5
Number of issued financing preference shares	2,574,281	2,983,794
Equity per share in euros <sup>2</sup>	7.93	7.87
<b>Ratios</b>		
ROCE % <sup>3</sup>	12.6	12.3
EBITDA margin % <sup>4</sup>	14.2	13.4
Result after taxes/net sales %	-2.4	0.7
Number of employees at closing date (headcount)	1,893	1,885
Net debt position/EBITDA <sup>5</sup>	-0.1	-0.2
Interest cover <sup>6</sup>	23.8	13.6
<b>Balance sheet:</b>		
Non-current assets	433.1	435.5
Current assets excluding cash and cash equivalents	239.1	206.2
Non-interest-bearing current liabilities	129.8	134.2
Net debt position <sup>7</sup>	-5.8	-29.4
Provisions	39.5	32.1
Equity	508.7	504.8
Capital employed <sup>8</sup>	502.9	475.4
Average capital employed <sup>8</sup>	505.2	469.3
Balance sheet total : equity	1:0.6	1:0.7
Net debt position : equity	1:-87.7	1:-17.2
Current assets : current liabilities	1:0.6	1:0.4

\*previous year has been restated for stock dividend

1 Per common share in euros after deduction of dividend on financing preference shares.

2 Equity per share is equity divided by the number of shares with dividend rights.

3 Return on capital employed (ROCE) is defined by Corbion as continued EBIT excluding one-off costs, including results from joint ventures and associates, divided by the average capital employed x 100. Prior year figure has been adjusted to reflect ROCE based on continued figures.

4 EBITDA margin % is EBITDA excluding one-off costs divided by net sales x 100.

5 EBITDA is "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization and impairment of (in)tangible fixed assets" including acquisition/ divestment results and including discontinued operations, and excluding one-off costs.

6 Interest cover is EBITDA as defined in Note 4 divided by net interest income and charges.

7 Net debt position comprises interest-bearing debts less cash and cash equivalents.

8 Capital employed and average capital employed are based on balance sheet book values.

## PERSBERICHT

### 2. Consolidated income statement

<i>millions of euros</i>	<b>2014</b>	<b>2013 (restated)</b>
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>		
Net sales	770.1	743.6
Costs of raw materials and consumables	-388.3	-381.7
Production costs	-160.2	-122.0
Warehousing and distribution costs	-42.8	-39.6
<b>Gross profit</b>	<b>178.8</b>	<b>200.3</b>
Selling expenses	-64.7	-58.8
Research and development costs	-35.9	-24.9
General and administrative expenses	-65.3	-79.1
<b>Operating result</b>	<b>12.9</b>	<b>37.5</b>
Financial income	0.1	0.2
Financial charges	-9.5	-17.3
Results from joint ventures and associates	-1.6	-1.2
<b>Result before taxes from continuing operations</b>	<b>1.9</b>	<b>19.2</b>
Taxes	-20.2	-14.0
<b>Result after taxes from continuing operations</b>	<b>-18.3</b>	<b>5.2</b>
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>		
<b>Result after taxes from discontinued operations</b>		<b>-3.0</b>
<b>Result after taxes</b>	<b>-18.3</b>	<b>2.2</b>
<b>Per common share in euros</b>		
Basic earnings from continuing operations	-0.34	0.03
Diluted earnings	-0.33	0.03
Basic earnings from continuing and discontinued operations	-0.34	-0.01
Diluted earnings	-0.33	-0.01

PERSBERICHT

### 3. Consolidated statement of comprehensive income

<i>millions of euros</i>	<b>2014</b>	<b>2013 (restated)</b>
<b>Result after taxes</b>	<b>-18.3</b>	<b>2.2</b>
<b>Other comprehensive results to be recycled:</b>		
Translation reserve	27.3	-22.5
Hedge reserve	0.9	5.9
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	-1.9	-7.0
<b>Total other comprehensive results to be recycled</b>	<b>26.3</b>	<b>-23.6</b>
<b>Other comprehensive results not to be recycled:</b>		
Remeasurement defined benefit arrangements	-1.4	0.8
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled	0.7	0.2
<b>Total other comprehensive results not to be recycled</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.0</b>
<b>Total comprehensive result after taxes</b>	<b>7.3</b>	<b>-20.4</b>



## PERSBERICHT

### 4. Consolidated statement of financial position

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	<b>As at 31-12-2014</b>	<b>As at 31-12-2013 (restated)</b>
<b>Assets</b>		
Property, plant, and equipment	288.7	310.2
Intangible fixed assets	122.9	97.5
Loans, receivables, and other	3.3	4.9
Joint ventures and associates	6.6	6.9
Deferred tax assets	11.6	16.0
<b>Total non-current assets</b>	<b>433.1</b>	<b>435.5</b>
Inventories	128.4	97.1
Receivables	103.9	97.1
Tax assets	2.3	12.0
Cash and cash equivalents	111.4	123.9
Assets held for sale	4.5	
<b>Total current assets</b>	<b>350.5</b>	<b>330.1</b>
<b>Total assets</b>	<b>783.6</b>	<b>765.6</b>
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Equity</b>	<b>508.7</b>	<b>504.8</b>
Provisions	11.8	12.0
Deferred tax liabilities	9.4	10.1
Non-current liabilities	35.6	94.4
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>56.8</b>	<b>116.5</b>
Interest-bearing current liabilities	70.0	0.1
Trade payables	57.0	57.7
Other non-interest-bearing current liabilities	66.9	73.4
Provisions	18.3	10.0
Tax liabilities	5.9	3.1
<b>Total current liabilities</b>	<b>218.1</b>	<b>144.3</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>783.6</b>	<b>765.6</b>

## PERSBERICHT

### 5. Consolidated statement of changes in equity

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	Share capital	Share premium reserve	Other reserves	Retained earnings	Total
<b>As at 1 January 2013</b>	<b>18.2</b>	<b>73.5</b>	<b>49.9</b>	<b>652.2</b>	<b>793.8</b>
Result after taxes 2013				2.2	2.2
Other comprehensive result after taxes 2013			-23.6	1.0	-22.6
Transfers to/from Other reserves			-12.6	12.6	
<b>Total comprehensive result after tax 2013</b>			<b>-36.2</b>	<b>15.8</b>	<b>-20.4</b>
Cash dividend				-70.1	-70.1
Stock dividend	0.5	-0.5			
Acquired company shares				-200.9	-200.9
Share-based remuneration transfers			-1.1	1.1	
Share-based remuneration charged to result			0.8		0.8
Impact prior period adjustments share-based remuneration			0.7	0.9	1.6
Withdrawal shares					
<b>Total transactions with shareholders</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-269.0</b>	<b>-268.6</b>
<b>As at 31 December 2013 (restated)</b>	<b>18.7</b>	<b>73.0</b>	<b>14.1</b>	<b>399.0</b>	<b>504.8</b>
Result after taxes 2014				-18.3	-18.3
Other comprehensive result after taxes 2014			26.3	-0.7	25.6
Transfers to/from Other reserves			17.2	-17.2	
<b>Total comprehensive result after tax 2014</b>			<b>43.5</b>	<b>-36.2</b>	<b>7.3</b>
Cash dividend				-5.6	-5.6
Stock dividend	0.1	-0.1			
Share-based remuneration transfers			-0.9	0.9	
Share-based remuneration charged to result			2.2		2.2
Withdrawal shares	-2.7	-10.0		12.7	
<b>Total transactions with shareholders</b>	<b>-2.6</b>	<b>-10.1</b>	<b>1.3</b>	<b>8.0</b>	<b>-3.4</b>
<b>As at 31 December 2014</b>	<b>16.1</b>	<b>62.9</b>	<b>58.9</b>	<b>370.8</b>	<b>508.7</b>

## PERSBERICHT

### 6. Consolidated statement of cash flows

<i>Millions of euros</i>	2014	2013 (restated)
<b>Cash flow from continuing operating activities</b>		
Result after taxes	-18.3	5.2
Adjusted for:		
• Depreciation/amortization of fixed assets	44.1	41.0
• Impairment of fixed assets	37.8	1.3
• Result from divestments of fixed assets	-0.3	2.1
• Share-based remuneration	2.2	2.4
• Interest income	-0.1	-0.2
• Interest expense	4.7	12.7
• Exchange rate differences	0.9	-2.5
• Fluctuations in fair value of derivatives		6.3
• Interest (income) expense on defined benefit pension plans - net	0.3	0.5
• Impairment of financial asset classified as available-for-sale	3.1	
• Other financial income and charges	0.5	0.3
• Results from joint ventures and associates	1.6	1.2
• Taxes	20.2	14.0
<b>Cash flow from continuing operating activities before movements in working capital</b>	<b>96.7</b>	<b>84.3</b>
Movement in provisions	5.7	-20.5
Movements in working capital:		
• Receivables	1.2	-12.9
• Inventories	-23.1	2.4
• Non-interest-bearing current liabilities	-0.1	8.7
<b>Cash flow from continuing business operations</b>	<b>80.4</b>	<b>62.0</b>
Interest received	0.1	0.2
Interest paid	-6.8	-15.8
Tax paid on profit	-6.9	-12.3
<b>Cash flow from continuing operating activities</b>	<b>66.8</b>	<b>34.1</b>
<b>Cash flow from discontinued operating activities</b>		<b>-24.2</b>
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>66.8</b>	<b>9.9</b>
<b>Cash flow from continuing investment activities</b>		
Acquisition of group companies		-2.0
Investment joint ventures and associates	-1.3	-1.7
Investment other financial assets	-5.7	-1.5
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-67.8	-66.1
Divestment of (in)tangible fixed assets	0.8	2.1
<b>Cash flow from continuing investment activities</b>	<b>-74.0</b>	<b>-69.2</b>
<b>Cash flow from discontinued investment activities</b>		<b>865.7</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-74.0</b>	<b>796.5</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Proceeds from interest-bearing debts		81.0
Repayment of interest-bearing debts	-1.1	-596.4
Acquisition of company shares		-200.9
Paid-out dividend	-5.6	-70.1
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-6.7</b>	<b>-786.4</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>-13.9</b>	<b>20.0</b>
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	1.4	-2.7
<b>Increase/decrease cash and cash equivalents</b>	<b>-12.5</b>	<b>17.3</b>
Cash and cash equivalents at start of financial year	123.9	106.6
Cash and cash equivalents at close of financial year	111.4	123.9

## PERSBERICHT

# 7. Accounting information

### General

Corbion is the global market leader in lactic acid, lactic acid derivatives and lactides, and a leading company in emulsifiers, functional enzyme blends, minerals and vitamins. The company delivers high-performance biobased products made from renewable resources and applied in global markets such as bakery, meat, pharmaceuticals and medical devices, home and personal care, packaging, automotive, coatings, and adhesives. Its products have a differentiating functionality in all kinds of consumer products worldwide.

Corbion is based in Amsterdam, the Netherlands and listed on NYSE Euronext Amsterdam.

The consolidated financial statements drawn up by the Board of Management have been discussed by the Supervisory Board on 25 February 2015. They will be presented to the General Shareholders' Meeting for adoption on 22 May 2015. The Supervisory Board will give a preliminary recommendation regarding the consolidated financial statements to the General Shareholders' Meeting.

In compliance with Section 2:402 of the Dutch Civil Code the income statement of Corbion nv is presented in a summarized form as it is incorporated in the consolidated financial statements.

### Overview of prior period adjustments

#### Contractual obligations towards the former Board of Management

During 2014, Corbion discovered that the full effects of contractual obligations towards the former Board of Management were not completely included in the financial statements of 2013. To correct this the financial statements for 2013 have been restated. The effect of this restatement is summarized below and contains three elements:

- an expense of € 0.9 million due to the incremental fair value step-up of the 2010 LTIP plan in accordance with IFRS 2 Share Based Payments. The incremental fair value step-up was required due to the modification of the 2010 LTIP plan of both members of the Board of Management in March 2013;
- an expense of € 0.7 million concerning the accelerated vesting of the 2011, 2012 and 2013 LTIP plans due to the cancellation of the service obligation. This was caused by the termination agreement reached with a member of the Board of Management prior to the end of 2013; and
- an understated provision of € 0.4 million for excess tax levies concerning the termination agreement of the same member of the Board of management.

Of the above mentioned total € 2.0 million result after taxes prior period adjustment, € 1.1 million had already been accounted for in the H1 2014 figures, which based on this prior period adjustment, has been released in H2 2014. Of this € 1.1 million reversal in H2 2014, € 0.9 million was classified as one-off costs in the H1 2014 accounts.

Millions of euros	2013
General and administrative expenses	(2.0)
Result after taxes	(2.0)
Provisions	0.4
Option reserve (equity)	0.7
Retained earnings (equity)	0.9
Basic earnings per share continuing and discontinued	(0.03)
Diluted earnings per share continuing and discontinued	(0.03)

#### Change in accounting policy

As of 30 September 2014 the Company changed its accounting policy in connection with the presentation of defined benefit costs. The Company now presents the financing components of the defined benefit costs as financing costs instead of employee benefits. Both methods are allowed under IFRS. Management is of the opinion that the new accounting policy provides reliable and more relevant information about the Company's financial position and performance.

By aligning the accounting policy with common industry practice (being presentation of the financing component as financing costs) Corbion's financial statements are more comparable. The comparative financial statements have been restated to reflect this change in accounting policy. The effect of the change in accounting policy on the key figures in 2014 and 2013 is as follows:

Millions of euros	2014	2013
General and administrative expenses	0.3	0.5
Operating result	0.3	0.5
Financial charges	(0.3)	(0.5)
Result after taxes	-	-
Basic earnings per share continuing and discontinued	-	-
Diluted earnings per share continuing and discontinued	-	-

## PERSBERICHT

### Change in presentation

Certain prior year comparatives have been reclassified to conform to the current year's presentation as aligned with the new organization structure announced in the October 2014 Strategy Update. The reclassifications mentioned below did not impact operating result. In the 2013 income statement, this affected the following accounts:

Millions of euros	2013 as previously reported	Reclassification	2013 after reclassifications
Costs of raw materials and consumables	378.2	3.5	381.7
Production costs	122.8	(0.8)	122.0
Selling expenses	56.8	2.0	58.8
Research and development costs	25.8	(0.9)	24.9
General and administrative expenses	81.4	(3.8)	77.6

### Reported amounts

Unless stated otherwise all amounts in the financial statements are reported in millions of euros.

### Exchange rates of main currencies in euros

	Average exchange rate 2014	Average exchange rate 2013	Exchange rate 31-12-2014	Exchange rate 31-12-2013
US dollar	1.33	1.33	1.21	1.38
Japanese yen	140.30	129.49	145.23	144.50
Brazilian real	3.12	2.87	3.22	3.25
Thai baht	43.13	40.72	39.91	45.05

## PERSBERICHT

### 8. Consolidated income statement before one-off costs

The consolidated income statement for financial years 2014 and 2013 from continuing operations before one-off costs (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

	2014			2013 (restated)		
	Before one-off costs	One-off costs	Total	Before one-off costs	One-off costs	Total
Net sales	770.1		770.1	743.6		743.6
Costs of raw materials and consumables	-388.3		-388.3	-381.7		-381.7
Production costs	-120.7	-39.5	-160.2	-121.9	-0.1	-122.0
Warehousing and distribution costs	-42.8		-42.8	-39.6		-39.6
<b>Gross profit</b>	<b>218.3</b>	<b>-39.5</b>	<b>178.8</b>	<b>200.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>200.3</b>
Selling expenses	-58.9	-5.8	-64.7	-57.6	-1.2	-58.8
Research and development costs	-32.0	-3.9	-35.9	-24.9		-24.9
General and administrative expenses	-61.9	-3.4	-65.3	-59.2	-19.9	-79.1
<b>Operating result</b>	<b>65.5</b>	<b>-52.6</b>	<b>12.9</b>	<b>58.7</b>	<b>-21.2</b>	<b>37.5</b>
Less: depreciation/amortization/impairment (in) tangible fixed assets	44.1	37.8	81.9	41.0	1.3	42.3
<b>EBITDA</b>	<b>109.6</b>	<b>-14.8</b>	<b>94.8</b>	<b>99.7</b>	<b>-19.9</b>	<b>79.8</b>
Depreciation/amortization/impairment (in) tangible fixed assets	-44.1	-37.8	-81.9	-41.0	-1.3	-42.3
<b>Operating result</b>	<b>65.5</b>	<b>-52.6</b>	<b>12.9</b>	<b>58.7</b>	<b>-21.2</b>	<b>37.5</b>
Financial income	0.1		0.1	0.2		0.2
Financial charges	-6.4	-3.1	-9.5	-17.3		-17.3
Results from joint ventures and associates	-1.6		-1.6	-1.2		-1.2
<b>Result before taxes from continuing operations</b>	<b>57.6</b>	<b>-55.7</b>	<b>1.9</b>	<b>40.4</b>	<b>-21.2</b>	<b>19.2</b>
Taxes	-17.4	-2.8	-20.2	-10.9	-3.1	-14.0
<b>Result after taxes from continuing operations</b>	<b>40.2</b>	<b>-58.5</b>	<b>-18.3</b>	<b>29.5</b>	<b>-24.3</b>	<b>5.2</b>

In 2013 one-off cost items may occur up to and including the "Operating result" item. The one-off item "Taxes" relates to taxes on these one-off costs only. In 2014 one-off cost items may occur up to and including results after taxes.

One-off costs relate to material non-recurring items in the income statement that are exceptional by nature and are not related to the normal cause of business. These exceptional items include amongst others write down of inventories to net realizable value, reversals of write downs, impairments, reversals of impairments, additions to and releases from provisions for restructuring and reorganization, results on assets sold, gains on the sale of subsidiaries, joint ventures and associates and any other provision being formed or released. The Company considers an events exceptional (one-off) when the aggregate amount of the events per line item of the income statement exceeds a threshold of EUR 0.5 million.

In 2013 one-off costs were recorded for the strategic transformation. In 2014, a total of € 58.5 million one-off costs were recorded, including the following major items:

1. Impairments of € 20.2 million, all non-cash items, related to the closure of our Kansas Avenue powder blending plant (€ 8.2 million), Furthermore, impairments were recognized for pre-engineering costs due to a scope change of an envisaged expansion of the lactic acid plant in Thailand (€ 7.9 million) and other (€ 4.1 million).
2. Partial, non-cash, impairment of our Thailand based Lactide plant of € 17.5 million (as reported in H1 2014). Although we are making progress in the development of PLA related initiatives, our Lactide plant in Thailand is currently underutilized.
3. Reorganization charge of € 12.1 million mostly related to Streamline, our productivity improvement program.
4. In 2014 agreement was reached with respect to the contractual obligations towards former Board of Management, amounting to € 2.8 million.
5. An impairment on the financial expense line of € 3.1 million which relates to an equity investment in an entity.
6. The relatively high tax charge on exceptional items is partially caused by the reversal of deferred tax assets, further to a review by management on the recoverability of such deferred tax assets.

## PERSBERICHT

### 9. Segment information

As a result of the strategy update in October 2014 Corbion has made an updated assessment of the reportable segments. In line with the revised management responsibilities and internal management reporting for its strategic decision-making process Corbion now distinguishes between Biobased Ingredients and Biobased Innovations. For IFRS segmentation purposes Biobased Ingredients has been segmented into two further businesses, Food and Biochemicals. The unallocated part of total continuing operations mainly comprises central activities. As a result of the strategy update as announced in Q4 2014, prior year segmentation has been restated.

In the Food segment, our food ingredients portfolio keeps food safe and fresh, from creation to consumption, and as such, reduces food waste. It ranges from preservation ingredients to microbial spoilage prevention and ingredients that keep food fresh and tasty throughout shelf life. The combined use of industry knowledge and scientific creativity enables us to offer industry-leading biobased technology and sustainability gains. Our future-focused thinking impacts every industry ranging from baking, meat, and dairy to confectionery and beverage.

In the Biochemicals segment, our biobased chemicals derived from renewable resources such as sugar or starch, are a sustainable alternative to fossil-based chemicals in various applications, including cleaning detergents, hand soap, coatings, and animal feed. Offering improved performance and multiple benefits, our biobased solutions are versatile and, at the same time, provide lower cost in use with enhanced environmental credentials.

Our Biobased Innovations business unit creates new business platforms to help advance biotechnology developments. Our PLA/lactide business and the succinic-acid joint venture with BASF (Succinity) are part of this unit. Our longer-term development projects, such as our gypsum-free fermentation technology, lactic acid based on second-generation biomass (plant-based materials such as bagasse, corn stover, wheat straw, and wood chips), and FDCA are also included in this business unit. We will drive for growth via a disciplined stage-gate investment approach using our own core technology platforms, acquired or licensed technologies and partnerships to improve our change of success.

Transfer prices between operating segments are on an arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties.

#### Segment information by business area

	Food		Biochemicals		Biobased Innovations		Unallocated (central activities)		Corbion continuing operations	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013 (restated) *
<b>Income statement information</b>										
Net sales	573.5	571.8	186.4	166.6	10.2	5.2			770.1	743.6
Operating result	66.5	77.2	24.4	20.4	-52.2	-19.1	-25.8	-41.0	12.9	37.5
One-off costs included in operating result	17.7	2.8	2.7	0.5	30.3		1.9	17.9	52.6	21.2
Operating result excluding one-off costs	84.2	80.0	27.1	20.9	-21.9	-19.1	-23.9	-23.1	65.5	58.7
<b>Alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA excluding one-off costs	105.5	103.6	38.2	31.5	-11.6	-13.5	-22.5	-21.9	109.6	99.7
<b>Ratios alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA margin %	18.0	17.7	20.4	18.7					12.3	10.7
EBITDA margin % excluding one-off costs	18.4	18.1	20.5	18.9					14.2	13.4

\* The restatement in EBITDA and operating result relates to the reclassified financing component of the defined benefit plans. Further, operating result 2013 is impacted by the prior year adjustment related to the contractual obligations towards the former Board of Management. For further details refer to the "Accounting information" note.

Corbion generates almost all of its revenues from the sale of goods.

#### Information on the use of alternative non-IFRS performance measures

In the above table and elsewhere in the financial statements a number of non-IFRS performance measures is presented. Management is of the opinion that these so-called alternative performance measures might be useful for the readers of these financial statements. Corbion management uses these performance measures to make financial, operational, and strategic decisions and evaluate performance of the segments. The alternative performance measures can be calculated as follows:

- EBITDA is the operating result before depreciation, amortization, and impairment of (in) tangible fixed assets
- EBITDA margin is EBITDA divided by net sales x 100

#### Segment information by geographical region

	Net sales		Non-current assets	
	2014	2013	2014	2013
The Netherlands	97.5	83.4	140.4	135.2
Rest of Europe	63.7	57.0	36.5	36.0
North America	483.3	479.8	148.7	135.2
Other countries	125.6	123.4	95.9	113.1
<b>Corbion total operations</b>	<b>770.1</b>	<b>743.6</b>	<b>421.5</b>	<b>419.5</b>

The above information is based on the geographical location of the assets. Non-current assets exclude those relating to deferred tax assets.

## PERSBERICHT

### 10. Discontinued operations

#### Divestment of the Bakery Supplies businesses

On 3 July 2013, Corbion announced the successful completion of the divestment of its Bakery Supplies businesses to affiliates of Rhône Capital. The Bakery Supplies businesses have been divested for an Enterprise Value of € 1,050 million.

#### Profit for the year from discontinued operations

	2013 (6 months)
<b>Operations</b>	
Net sales	1,244.1
Costs of raw materials and consumables	-773.4
Production costs	-147.0
Warehousing and distribution costs	-100.2
<b>Gross profit</b>	<b>223.5</b>
Selling expenses	-92.6
Research and development costs	-10.2
General and administrative expenses	-82.4
Impairment of goodwill	
Other proceeds	
<b>Operating result</b>	<b>38.3</b>
Financial income	
Financial charges	
Results from joint ventures and associates	0.3
<b>Result before taxes</b>	<b>38.6</b>
Taxes	-20.7
<b>Result operations after taxes</b>	<b>17.9</b>
<b>Divestment</b>	
IFRS 5 remeasurement	-30.0
Divestment result (gross)	6.2
Recycled translation reserve	-5.2
Taxes	8.1
<b>Result divestment after taxes</b>	<b>-20.9</b>
<b>Result after taxes</b>	<b>-3.0</b>
<b>Other comprehensive results to be recycled:</b>	
Translation reserve	-9.8
Hedge reserve	-0.3
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	10.1
<b>Total other comprehensive results to be recycled</b>	<b>0.0</b>
<b>Other comprehensive results not to be recycled:</b>	
Defined benefit arrangements	-2.7
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled	0.7
<b>Total other comprehensive results not to be recycled</b>	<b>-2.0</b>
<b>Total comprehensive result after taxes</b>	<b>-5.0</b>

The income statement is based on a stand-alone situation of the discontinued operations adjusted for elimination of intercompany transactions and reallocation of other incremental expenses directly associated with the discontinued operations. Net effects are opposite presented in continuing operations. Taxes on these adjustments are adjusted as well and calculated on the basis of the applicable nominal tax rate. Taxes in the income statement also take account of changes in overall deferred tax liabilities and assets positions as well as current income tax positions due to the classification as discontinued operations as at the end of 2012 and the associated legal restructuring.



## PERSBERICHT

<b>Cash flows from discontinued operations</b>	
	<b>2013 (6 months)</b>
<b>Cash flow from operating activities</b>	
Result after taxes	-3.0
Adjusted for:	
• Depreciation/amortization of fixed assets	0.0
• Impairment of fixed assets	30.0
• Result from divestments of fixed assets	0.0
• Result from purchase/sale of group companies and activities	-6.2
• Interest income	0.0
• Interest expense	0.0
• Exchange rate differences	5.2
• Results from joint ventures and associates	-0.3
• Taxes	12.6
<b>Cash flow from operating activities before movements in working capital</b>	<b>38.3</b>
Movement in provisions	-9.7
Movements in working capital:	
• Receivables	-25.3
• Inventories	-15.3
• Non-interest-bearing current liabilities	2.2
<b>Cash flow from business operations</b>	<b>-9.8</b>
Interest received	0.0
Interest paid	0.0
Tax paid on profit	-14.4
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>-24.2</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>	
Acquisition of group companies	0.0
Sale of group companies	873.5
Repayment other financial assets	0.0
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-7.8
Divestment of (in)tangible fixed assets	0.0
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>865.7</b>

The cash flow statement is also based on a stand-alone situation of the discontinued operations with the following adjustments: the adjustments in the income statement are considered to be cashed immediately and the intercompany cash flows are eliminated.