

## PERSBERICHT

Corbion nv  
Piet Heinkade 127 1019 GM Amsterdam  
Postbus 349 1000 AH Amsterdam  
Nederland

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

DATUM 12 augustus 2015

---

# Corbion: resultaten tweede kwartaal en eerste halfjaar 2015

**Corbion rapporteert over het tweede kwartaal van 2015 een omzet van € 232,3 miljoen, een stijging van 23,4% vergeleken met het tweede kwartaal van 2014. De autonome omzetgroei was 4,5%, voornamelijk als gevolg van volumegroei. De EBITDA exclusief eenmalige posten nam in het tweede kwartaal van 2015 toe met 49,6% tot € 40,1 miljoen. De autonome EBITDA-groei in het tweede kwartaal bedroeg 23,1%.**

"We kunnen terugblikken op een sterk tweede kwartaal. Biobased Ingredients realiseerde een autonome omzetgroei die dicht bij de bovenkant van de richtbandbreedte voor de Compound Annual Growth Rate (CAGR) voor de jaren 2015-2018 uitkwam. De EBITDA vertoonde sterke groei, gedreven door autonome groei, de aanhoudend sterke US dollar en ons programma Streamline ter verbetering van de productiviteit, waarvan we eerder dan aanvankelijk verwacht de vruchten plukken. We boeken goede voortgang met de uitvoering van onze strategie "Disciplined Value Creation", aldus CEO Tjerk de Ruiter in een toelichting.

Belangrijke financiële ontwikkelingen tweede kwartaal en eerste halfjaar 2015:

- De netto-omzet in het tweede kwartaal nam met 23,4% toe tot € 232,3 miljoen; de autonome groei was 4,5%.
- De EBITDA vóór eenmalige posten in het tweede kwartaal bedroeg € 40,1 miljoen, een stijging van 49,6% (autonome stijging van 23,1%). De EBITDA-marge vóór eenmalige posten was 17,3% in het tweede kwartaal (Kw2 2014: 14,2%).
- De investeringen in het eerste halfjaar van 2015 bedroegen € 27,3 miljoen. De nettoschuld per eind eerste halfjaar 2015 bedroeg € 72,1 miljoen (Kw4 2014: netto cashpositie van € 5,8 miljoen).
- De eenmalige posten ten bedrage van € 1,3 miljoen inbegrepen in de EBIT over het eerste halfjaar van 2015 hadden betrekking op het incident in Grandview.
- Streamline, het programma ter verbetering van de productiviteit, ligt op schema. De positieve impact op de EBITDA in het tweede kwartaal was € 4,3 miljoen.
- De winst per aandeel in het eerste halfjaar van 2015 kwam uit op € 0,55 (H1 2014: € 0,00).
- We hebben op 12 juni 2015 een buitengewoon dividend van € 50 miljoen uitgekeerd. De teller van het in maart gestarte aandelen-inkoopprogramma stond per 30 juni op € 31,9 miljoen, circa twee derde van het beoogde totaal van € 50 miljoen per eind 2015.

## PERSBERICHT

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014	H1 2015	H1 2014
Netto-omzet	232,3	188,3	452,3	371,0
EBITDA exclusief eenmalige posten	40,1	26,8	77,3	51,9
EBITDA	39,9	24,0	77,1	49,1
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	17,3%	14,2%	17,1%	14,0%
ROCE	20,7%	12,3%	20,2%	12,2%

## Management review tweede kwartaal 2015

### Netto-omzet

De netto-omzet groeide in het tweede kwartaal met 23,4% tot € 232,3 miljoen (Kw2 2014: € 188,3 miljoen) als gevolg van autonome groei (4,5%), een acquisitie-effect (1,5%) en valutabewegingen (17,4%). Het valuta-effect was voornamelijk toe te schrijven aan de sterkere US dollar ten opzichte van de euro. De autonome omzetgroei bij Biobased Ingredients was 3,5%, het saldo van volumegroei van 3,7% en prijs/mix-effecten van -0,2%. De volumegroei bij Food was te danken aan Bakery en Meat. De omzetgroei van Biochemicals deed zich met name voor bij Electronics en Pharma. De autonome groei bij Biobased Innovations was toe te schrijven aan Bioplastics.

### Tweede kwartaal 2015 vergeleken met tweede kwartaal 2014:

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>22,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,7%</b>
- Food	23,7%	18,6%	5,1%	1,7%	3,4%	-0,5%	3,9%
- Biochemicals	17,8%	13,0%	4,8%	0,8%	4,0%	1,4%	2,6%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>183,3%</b>	<b>34,0%</b>	<b>149,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>149,3%</b>	<b>98,6%</b>	<b>50,7%</b>
<b>Totaal</b>	<b>23,4%</b>	<b>17,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,1%</b>

### EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige posten) nam met 49,6% toe tot € 40,1 miljoen. Deze toename is toe te schrijven aan een autonome groei van 23,1% en een positief valuta-effect van € 6,2 miljoen. De autonome groei was voornamelijk het gevolg van toegenomen volumes en de positieve effecten van ons programma Streamline ter verbetering van de productiviteit (€ 4,3 miljoen).

## PERSBERICHT

### Management review eerste halfjaar 2015

#### Netto-omzet

De netto-omzet in het eerste halfjaar van 2015 nam met 21,9% toe tot € 452,3 miljoen (H1 2014: € 371,0 miljoen) als gevolg van valuta-effecten (16,5%), een acquisitie-effect (0,7%) en autonome groei (4,7%). Wisselkoersschommelingen hadden een positieve impact van € 61,2 miljoen op de omzetcijfers, voornamelijk het gevolg van een sterkere US dollar. Het acquisitie-effect heeft betrekking op de acquisitie van de melkzuuractiviteiten van Archer Daniels Midland (ADM) per 31 maart 2015.

De autonome groei van 3,9% bij de business unit Biobased Ingredients was toe te schrijven aan beide business segmenten. In het business segment Food was volumegroei (4,0%) de drijvende kracht achter de autonome groei (3,4%). De prijs/mix-verhouding bij Food was licht negatief (-0,6%). In het business segment Biochemicals nam de prijs/mix-verhouding met 4,5% toe als gevolg van sterke verkopen van medische biomaterialen en de lagere bijdrage van zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie. De groei van Biobased Innovations was te danken aan Bioplastics.

#### Eerste halfjaar 2015 vergeleken met eerste halfjaar 2014:

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>21,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,3%</b>
- Food	22,4%	18,1%	4,3%	0,9%	3,4%	-0,6%	4,0%
- Biochemicals	17,4%	11,6%	5,8%	0,4%	5,4%	4,5%	0,9%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>102,9%</b>	<b>17,4%</b>	<b>85,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>46,8%</b>	<b>38,7%</b>
<b>Totaal</b>	<b>21,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,6%</b>

#### EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige posten) nam met 48,9% toe tot € 77,3 miljoen; dit is inclusief een positief valuta-effect van € 10,2 miljoen. Biobased Ingredients zag de EBITDA toenemen met 38,3% voornamelijk als gevolg van valuta-effecten en autonome groei dankzij positieve volumegroei en lagere kosten. Streamline droeg € 6,8 miljoen bij aan de EBITDA-groei. De EBITDA-stijging bij Biobased Innovations was voornamelijk te danken aan omzet.

#### Afschrijving en amortisatie

Afschrijvingen en amortisatie beliepen € 22,9 miljoen (H1 2014: € 21,4 miljoen).

## PERSBERICHT

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat exclusief eenmalige posten nam met € 24,1 miljoen, of 79,0%, toe tot € 54,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2015 (H1 2014: € 30,5 miljoen).

### Eenmalige posten

In het eerste halfjaar hebben we te maken gehad met eenmalige posten van € 1,3 miljoen ten laste van het bedrijfsresultaat. Deze kosten hebben betrekking op het incident in Grandview in maart 2015. We verwachten dat de direct met het incident samenhangende reparatie- en herstelkosten door de verzekering worden gedekt.

### Financiële baten en lasten

Per saldo bleven de financiële lasten betrekkelijk stabiel met € 2,9 miljoen, een toename van € 0,3 miljoen vergeleken met het eerste halfjaar van 2014.

### Winstbelasting

De winstbelasting over onze activiteiten in het eerste halfjaar van 2015 bedroeg € 15,6 miljoen vergeleken met een last van € 6,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2014. De hoofdreden voor deze toename is de verbetering van het bedrijfsresultaat (H1 2014 was inclusief een bijzondere waardevermindering van € 17,5 miljoen) van € 7,3 miljoen in H1 2014 tot € 50,2 miljoen nu.

### Balans

Het geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill nam in vergelijking met ultimo 2014 met € 33,1 miljoen toe tot € 536,0 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

x € miljoen	
Investeringen in (im)materiële vaste activa	27,3
Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-23,9
Vervreemding van vaste activa	-4,8
Toename werkkapitaal	15,7
Wisselkoersverschillen	17,8
Overig	1,0

De investeringen in het eerste halfjaar van 2015 bedroegen € 27,3 miljoen, inclusief de onvoorziene vervangingsinvestering als gevolg van het incident in Grandview en de overgenomen melkzuuractiviteiten van ADM.

We desinvesteerden het voormalige hoofdkantoor in Diemen voor een totaalbedrag van € 5,4 miljoen. Dit resulteerde in een positieve bijdrage van € 0,1 miljoen aan het bedrijfsresultaat.

## PERSBERICHT

Het handelswerkkapitaal nam met € 21,5 miljoen toe tot € 129,6 miljoen. Deze toename is het saldo van een toename met € 15,7 miljoen vóór valuta-effecten en een valuta-effect van € 5,8 miljoen.

Het eigen vermogen nam met € 44,8 miljoen af tot € 463,9 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- het positieve resultaat na belastingen van € 34,6 miljoen;
- een afname met € 9,1 miljoen in verband met het dividend voor boekjaar 2014;
- een afname met € 49,2 miljoen in verband met het buitengewone dividend in contanten;
- een afname met € 33,1 miljoen in verband met het aandelen-inkoopprogramma;
- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 13,5 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro;
- een negatieve mutatie van € 5,0 miljoen in de hedgereserve;
- ten laste van het resultaat gebrachte kosten van beloning in aandelen ten bedrage van € 0,4 miljoen;
- effecten van een toegezegd-pensioenregeling en belastingeffecten ten bedrage van € 3,1 miljoen.

Tussen maart en eind juni 2015 hebben we eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van € 33,1 miljoen op een beoogd totaal van € 50 miljoen. We verwachten het aandelen-inkoopprogramma en de daarmee samenhangende intrekking van de ingekochte aandelen af te ronden vóór eind 2015.

Per einde eerste halfjaar 2015 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,6 (ultimo 2014: 1:0,6).

### **Kasstroom/financiering**

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam in vergelijking met ultimo 2014 met € 8,3 miljoen toe tot € 35,3 miljoen. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal ten bedrage van € 27,4 miljoen, een negatieve impact van de mutaties in werkkapitaal en voorzieningen van € 12,7 miljoen en hogere belastingen en rentebetalingen ten bedrage van € 6,4 miljoen.

De benodigde kasstroom voor investeringsactiviteiten nam in vergelijking met 2014 met € 22,0 miljoen af tot € 22,7 miljoen. Investeringsnamen het leeuwendeel (€ 27,8 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening, die deels werd gecompenseerd door een kasinstroom van € 5,4 miljoen als gevolg van gedesinvesteerde activa.

De netto schuldpositie per einde eerste halfjaar 2015 was € 72,1 miljoen, een toename van € 77,9 miljoen vergeleken met ultimo 2014, voornamelijk als gevolg van de uitkering van dividend, het aandelen-inkoopprogramma, investeringen en de toename van het werkkapitaal ten opzichte van de positie per einde jaar; dit werd deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit operationele activiteiten vóór werkkapitaal en voorzieningen.

## PERSBERICHT

Per einde eerste halfjaar 2015 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA 0,5x (ultimo 2014: -0,1x als gevolg van de netto cashpositie). De rentedekking in het eerste halfjaar van 2015 was 27,7x (2014: 23,2x). We blijven daarmee ruimschoots binnen de grenzen van onze financieringsconvenanten.

### Vooruitzichten 2015

Over geheel 2015 verwachten we voor ons business segment Food groei in de bovenste helft van de richtbandbreedte. Het business segment Biochemicals zal als gevolg van een moeilijkere vergelijkingsbasis een groei vertonen in 2015 die naar verwachting dicht bij de onderkant van de richtbandbreedte uitkomt. Het merendeel van de beoogde € 20 miljoen aan besparingen als gevolg van ons programma Streamline zal worden gerealiseerd in 2015 in plaats van 2016. Voor Biobased Innovations voorzien we in het tweede halfjaar een hoger R&D-uitgavenniveau. Al met al verwachten we in het tweede halfjaar een licht lagere EBITDA exclusief eenmalige posten in vergelijking met het eerste halfjaar van 2015.

## PERSBERICHT

### Gang van zaken per segment

#### Biobased Ingredients

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014		H1 2015	H1 2014
Netto-omzet	228,9	187,1		445,2	367,5
Autonome groei	3,5%	1,0%		3,9%	1,7%
EBITDA	40,6	27,3		79,9	55,1
EBITDA excl. eenmalige posten	40,8	30,1		80,1	57,9
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	17,8%	16,1%		18,0%	15,8%
ROCE	26,1%	19,9%		26,2%	19,8%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	481,9	425,5		474,3	417,9

In het tweede kwartaal gaf de business unit Biobased Ingredients een omzetgroei van 22,3% te zien, voornamelijk als gevolg van autonome groei van 3,5% en een valuta-effect van 17,3%. De 3,5% autonome groei zat aan de bovenkant van de richtbandbreedte van 2-4% (CAGR 2015-2018).

Eind eerste kwartaal verwierven we de melkzuuractiviteiten van ADM. De transactie behelsde de verkoop en levering van melkzuur-, natriumlactaat- en kaliumlactaatproducten. Productiefaciliteiten en personeel maakten geen deel uit van de acquisitie.

#### Business segment Food

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014		H1 2015	H1 2014
Netto-omzet	177,9	143,8		338,7	276,8
Autonome groei	3,4%	-2,2%		3,4%	-1,8%
EBITDA	34,3	27,1		64,9	50,1
EBITDA excl. eenmalige posten	34,5	27,1		65,1	50,1
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	19,4%	18,8%		19,2%	18,1%

Het tweede kwartaal was opnieuw een sterk kwartaal voor het segment Food met een autonome groei van 3,4%, licht boven de richtbandbreedte van 1-3% (CAGR 2015-2018). Dit was voornamelijk te danken aan de resultaten van Bakery en Meat.

## PERSBERICHT

In de VS profiteerden onze bakkerijactiviteiten van het algemene consumentenherstel alsmede van de goede resultaten van onze innovatieve broodproducten en zoetwaren – ondanks een tijdelijke productieverstoring als gevolg van het incident in Grandview.

De netto-omzet van Meat vertoonde groei in alle regio's. In de VS groeiden onze Meat-activiteiten voor het derde kwartaal op rij. Alhoewel onze klanten in mindere mate dan voorzien overstappen op alternatieven met lage gebruikskosten, blijven veel van hen op zoek naar kostenvoordelen voor hun conserveringsoplossingen – reden waarom we gefocust blijven op bescherming van onze posities in deze markt. Onze 'clean label'-producten vertoonden goede groei in de VS. De groei van Meat in de rest van de wereld was toe te schrijven aan de voortgang in Latijns-Amerika en Azië.

De moeizame groei bij Beverages, Confectionery en Dairy was voornamelijk het gevolg van moeilijke marktomstandigheden en de nadelige gevolgen van het incident in Grandview.

### Business segment Biochemicals

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014		H1 2015	H1 2014
Netto-omzet	51,0	43,3		106,5	90,7
Autonome groei	4,0%	13,0%		5,4%	13,6%
EBITDA	10,8	9,8		23,4	19,3
EBITDA excl. eenmalige posten	10,8	9,8		23,4	19,3
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	21,2%	22,6%		22,0%	21,3%

Het business segment Biochemicals realiseerde in het tweede kwartaal van 2015 een autonome groei van 4,0%, licht onder de richtbandbreedte van 5-8% (CAGR 2015-2018). De omzetgroei bleef achter door afnemende verkopen van onze kosteneffectieve, lager geprijsde zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie en door de nadelige gevolgen van het incident in Grandview. De sterkste groeimarkten waren Electronics en Pharma. Medical Biomaterials en Agrochemicals vertoonden een gematigd groeitempo in het tweede kwartaal na sterke groei in de voorgaande kwartalen.

### Centrale kosten

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014		H1 2015	H1 2014
EBITDA	(4,5)	(9,6)		(8,4)	(14,3)
EBITDA excl. eenmalige posten	(4,5)	(6,8)		(8,4)	(11,5)

De centrale kosten gaven zowel in het tweede kwartaal als in het eerste halfjaar een verbetering te zien ten opzichte van vorig jaar. Dit was het gevolg van de eerste besparingen voortvloeiend uit het programma Streamline.



## PERSBERICHT

### Biobased Innovations

x € miljoen	Kw2 2015	Kw2 2014		H1 2015	H1 2014
Netto-omzet	3,4	1,3		7,1	3,5
Autonome groei	149,3%	27,4%		85,5%	71,5%
EBITDA	(0,8)	(3,3)		(2,8)	(6,0)
EBITDA excl. eenmalige posten	(0,8)	(3,2)		(2,8)	(6,0)
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	-23,8%	-257,2%		-39,8%	-170,6%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	63,7	73,6		63,1	75,3

De netto-omzet van de business unit Biobased Innovations nam met 149,3% toe in het tweede kwartaal van 2015, zij het vanaf een laag niveau. Het kleinere EBITDA-verlies in het tweede kwartaal vergeleken met het voorgaande jaar was voor het merendeel toe te schrijven aan de sterke autonome omzetgroei van Bioplastics en een grotere bijdrage van de barnsteenzuuractiviteiten. Als gevolg van werklafasering waren de R&D-uitgaven in het tweede kwartaal betrekkelijk bescheiden.

Tijdens de Strategy Update in oktober 2014 kondigden we een nieuwe strategie voor de PLA-markt aan, in het bijzonder onze intentie om ons verder downstream in de keten te begeven en PLA-producent te worden. In mei bereikten we de hoofdmijlpaal voor de bouw van een nieuwe fabriek met een capaciteit van 75 kT: de verzekering dat klanten voor ten minste één derde van de fabriekscapaciteit toezeggingen hadden gedaan. Het pre-engineeringproces voor deze fabriek is in volle gang en zal naar verwachting tot einde jaar lopen. Teneinde de marktacceptatie van PLA verder te versnellen, zijn we al begonnen met het testen, valideren en verkopen van 'pre-marketing' PLA-volumes.

### Risico's

Onze benadering van risicobeheersing beoogt een redelijk niveau van zekerheid in lijn met het Enterprise Risk Management-raamwerk van de Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO – ERM). Onze benadering is gericht op het inbedden van risicobesef en risicobeheersing in alle geledingen van Corbion teneinde te waarborgen dat de juiste risicoafwegingen worden gemaakt.

De belangrijkste risico's waaraan de onderneming in de eerste helft van het boekjaar blootstond, waren dezelfde als die welke eind 2014 zijn geïdentificeerd; het management voorziet momenteel geen materiële veranderingen in de aard van de risico's die van invloed zijn op de bedrijfsactiviteiten van Corbion in de tweede helft van het boekjaar. Zie ons Jaarverslag 2014

## PERSBERICHT

(Engelstalig) voor een beschrijving van de intern toegepaste risicobeheersing, de belangrijkste risico's voor Corbion en hoe deze van invloed zijn op de activiteiten van Corbion.

## Verklaring Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, naar zijn beste weten, onderhavig verslag over het eerste halfjaar van 2015 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, Interim Financial Reporting, en een getrouw en redelijk beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en winst van Corbion nv en geconsolideerde dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie als geheel. Voorts geeft dit halfjaarverslag naar ons beste weten een redelijk beeld van de informatie die vereist is krachtens Artikel 5:25d. sub 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

---

### Contactgegevens

*Pers:* Saskia Nuijten, Director Corporate Communications

T +31 (0)20 590 6320, 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, coatings en lijmen. 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, woensdag 12 augustus 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 8257

Conference-ID: 2198908

## PERSBERICHT

### Analistenpresentatie (webcast)

Vandaag, woensdag 12 augustus 2015, wordt om 11.00 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/20150812\\_1/en/Player](http://player.companywebcast.com/corbion/20150812_1/en/Player) vanaf 11.00 uur. De slides van deze presentatie kunnen van onze website (sectie Investor Relations) worden gedownload.

## PERSBERICHT

### 1. Consolidated income statement

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2015	2014 (restated)
Net sales	452.3	371.0
Costs of raw materials and consumables	-233.0	-184.3
Production costs	-67.2	-60.7
Impairment of tangible fixed assets	-1.0	-17.5
Warehousing and distribution costs	-24.8	-21.3
<b>Gross profit</b>	<b>126.3</b>	<b>87.2</b>
Selling expenses	-30.1	-30.5
Research and development costs	-14.1	-14.7
General and administrative expenses	-28.8	-31.8
<b>Operating result</b>	<b>53.3</b>	<b>10.2</b>
Financial income		0.1
Financial charges	-2.9	-2.7
Results from joint ventures and associates	-0.2	-0.3
<b>Result before taxes</b>	<b>50.2</b>	<b>7.3</b>
Taxes	-15.6	-6.1
<b>Result after taxes</b>	<b>34.6</b>	<b>1.2</b>
<b>Per common share in euros</b>		
Basic earnings	0.55	0.00
Diluted earnings	0.54	0.00

PERSBERICHT

## 2. Consolidated statement of comprehensive income

	1st Half-year	
<i>millions of euros</i>	2015	2014 (restated)
<b>Result after taxes</b>	<b>34.6</b>	<b>1.2</b>
<b>Other comprehensive results to be recycled:</b>		
Translation reserve	13.5	4.4
Hedge reserve	-5.0	1.2
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	3.3	-0.7
<b>Total other comprehensive results to be recycled</b>	<b>11.8</b>	<b>4.9</b>
<b>Other comprehensive results not to be recycled:</b>		
Defined benefit arrangements	-0.2	-0.7
<b>Total other comprehensive results not to be recycled</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.7</b>
<b>Total comprehensive result after taxes</b>	<b>46.2</b>	<b>5.4</b>

## PERSBERICHT

### 3. Consolidated statement of financial position

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	<b>As at 30-06-2015</b>	<b>As at 31-12-2014</b>
<b>Assets</b>		
Property, plant, and equipment	297.0	288.7
Intangible fixed assets	134.1	122.9
Loans, receivables, and other	3.1	3.3
Joint ventures and associates	6.7	6.6
Deferred tax assets	10.5	11.6
<b>Total non-current assets</b>	<b>451.4</b>	<b>433.1</b>
Inventories	140.9	128.4
Receivables	113.4	103.9
Tax assets	0.9	2.3
Cash and cash equivalents	42.4	111.4
Assets held for sale		4.5
<b>Total current assets</b>	<b>297.6</b>	<b>350.5</b>
<b>Total assets</b>	<b>749.0</b>	<b>783.6</b>
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Equity</b>	<b>463.9</b>	<b>508.7</b>
Provisions	11.5	11.8
Deferred tax liabilities	8.4	9.4
Non-current liabilities	38.5	35.6
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>58.4</b>	<b>56.8</b>
Interest-bearing current liabilities	76.0	70.0
Trade payables	60.0	57.0
Other non-interest-bearing current liabilities	72.6	66.9
Provisions	11.0	18.3
Tax liabilities	7.1	5.9
<b>Total current liabilities</b>	<b>226.7</b>	<b>218.1</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>749.0</b>	<b>783.6</b>

## PERSBERICHT

### 4. 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 2014</b>	<b>18.7</b>	<b>73.0</b>	<b>14.1</b>	<b>399.0</b>	<b>504.8</b>
Result after taxes				1.2	1.2
Other comprehensive result after tax			4.9	-0.7	4.2
Transfers to/from Other reserves			17.7	-17.7	
<b>Total comprehensive result after tax</b>			<b>22.6</b>	<b>-17.2</b>	<b>5.4</b>
Cash dividend				-5.6	-5.6
Stock dividend	0.1	-0.1			
Share-based remuneration transfers			-0.8	0.8	
Share-based remuneration charged to result			1.3		1.3
Withdrawal of shares	-2.7	-10.0		12.7	
<b>Total transactions with shareholders</b>	<b>-2.6</b>	<b>-10.1</b>	<b>0.5</b>	<b>7.9</b>	<b>-4.3</b>
<b>As at 30 June 2014</b>	<b>16.1</b>	<b>62.9</b>	<b>37.2</b>	<b>389.7</b>	<b>505.9</b>
<b>As at 1 January 2015</b>	<b>16.1</b>	<b>62.9</b>	<b>58.9</b>	<b>370.8</b>	<b>508.7</b>
Result after taxes				34.6	34.6
Other comprehensive result after tax			11.8	-0.2	11.6
Transfers to/from Other reserves			1.4	-1.4	
<b>Total comprehensive result after tax</b>			<b>13.2</b>	<b>33.0</b>	<b>46.2</b>
Cash dividend				-58.3	-58.3
Stock dividend	0.1	-0.1			
Acquired company shares				-33.1	-33.1
Share-based remuneration transfers			-0.7	0.7	
Share-based remuneration charged to result			0.4		0.4
<b>Total transactions with shareholders</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-90.7</b>	<b>-91.0</b>
<b>As at 30 June 2015</b>	<b>16.2</b>	<b>62.8</b>	<b>71.8</b>	<b>313.1</b>	<b>463.9</b>

## PERSBERICHT

### 5. Consolidated statement of cash flows

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2015	2014 (restated)
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Result after taxes	34.6	1.2
Adjusted for:		
• Depreciation/amortization of fixed assets	22.9	21.4
• Impairment of fixed assets	1.0	17.5
• Result from divestments of fixed assets	0.1	0.1
• Share-based remuneration	0.4	1.3
• Interest income		-0.1
• Interest expense	2.7	2.5
• Other financial income and charges	0.2	-0.1
• Results from joint ventures and associates	0.2	0.4
• Taxes	15.6	6.1
<b>Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions</b>	<b>77.7</b>	<b>50.3</b>
Movement in provisions	-9.1	1.2
Movements in working capital:		
• Receivables	-9.6	-3.8
• Inventories	-7.1	-7.3
• Non-interest-bearing current liabilities	-2.1	-5.3
<b>Cash flow from business operations</b>	<b>49.8</b>	<b>35.1</b>
Interest received		0.1
Interest paid	-2.4	-3.6
Tax paid on profit	-12.1	-4.6
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>35.3</b>	<b>27.0</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Investment joint ventures and associates	-0.3	-0.7
Investment other financial assets		-4.2
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-27.8	-39.9
Divestment of (in)tangible fixed assets	5.4	0.1
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-22.7</b>	<b>-44.7</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Repayment of interest-bearing debts	-0.1	-0.8
Acquisition of company shares	-31.9	
Paid-out dividend	-51.2	-5.1
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-83.2</b>	<b>-5.9</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>-70.6</b>	<b>-23.6</b>
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	1.6	0.3
<b>Increase/decrease cash and cash equivalents</b>	<b>-69.0</b>	<b>-23.3</b>
Cash and cash equivalents at start of financial year	111.4	123.9
Cash and cash equivalents at close of financial year	42.4	100.6



## PERSBERICHT

# 6. Accounting information

### Principles for the valuation of assets and liabilities and determination of the result

This condensed interim financial information for the half-year ended 30 June 2015 complies with IFRS and has been prepared in accordance with IAS 34, 'Interim financial reporting'. The interim condensed financial report should be read in conjunction with the annual financial statements for the year ended 31 December 2014. In preparing these condensed interim financial statements the main estimates and judgements made by the Board of Management when applying Corbion's accounting policies, were similar to those applied to the annual financial statements for the year ended 31 December 2014.

The figures in this half-year report have not been audited or reviewed by an external auditor.

### Overview of prior period adjustments

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

As discussed in the annual financial statements for the year ended 31 December 2014, Corbion discovered during 2014 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 were restated. Of the total € 2.0 million result after taxes prior period adjustment, € 1.1 million had already been accounted for in the H1 2014 figures and has therefore now been released in the comparative figures 2014. As a result, the general and administrative expenses decreased by € 1.1 million and taxes increased by € 0.3 million.

#### *Change in presentation*

Certain prior year comparatives have been reclassified to conform to the current year's presentation. In the H1 2014 income statement, these reclassifications increased production costs by € 0.9 million (HY 2014: € 59.8 million), selling expenses by € 0.5 million (HY 2014: € 30.0 million) and financing expenses by € 0.3 million (HY 2014: € 2.4 million) and decreased research and development by € 0.4 million (HY 2014: € 15.1 million) and general and administrative expenses by € 1.3 million (HY 2014: € 34.2 million).

### Accounting policies:

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year.

### Related party transactions

There were no material related party transactions in the first half of 2015.

### Events after balance sheet date

On 10 August 2015, Corbion and MedinCell announced they are establishing a 50/50 joint venture for the supply of PEG (polyethyleneglycol) and PLA (polylactic acid) based co-polymers in the field of controlled release drug delivery.

### Contingent assets

The insurance proceeds to be received after balance sheet date as a result of the Grandview explosion are expected to be between USD 5 million and USD 10 million.

## PERSBERICHT

### 7. 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 operations mainly comprises central activities. As a result of the strategy update, 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, 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 chance of success.

#### Segment information by business area

1st Half-year millions of euros	Food		Biochemicals		Biobased Innovations		Unallocated (central activities)		Corbion	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Income statement information</b>										
Net sales	338.7	276.8	106.5	90.7	7.1	3.5			452.3	371.0
Operating result	51.6	39.5	17.7	14.0	-7.7	-28.6	-8.3	-14.7	53.3	10.2
One-off items included in operating result	1.3					17.5		2.8	1.3	20.3
<b>Alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA	64.9	50.1	23.4	19.3	-2.8	-6.0	-8.4	-14.3	77.1	49.1
One-off items included in EBITDA	0.2							2.8	0.2	2.8
EBITDA excluding one-off items	65.1	50.1	23.4	19.3	-2.8	-6.0	-8.4	-11.5	77.3	51.9
<b>Ratios alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA margin % excluding one-off items	19.2	18.1	22.0	21.3	-39.4	-171.4			17.1	14.0

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

#### One-off items HY 2015

The one-off items 2015 are related to the Grandview explosion, consisting of the following components:

- An impairment of tangible fixed assets of € 1.1 million;
- Insurance proceeds of € 3.1 million;
- Incurred tolling and other additional costs of € 3.3 million.

#### 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

## PERSBERICHT

# 8. Financial instruments

### Valuation of financial instruments

Corbion measures fair values using the following fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements:

- Level 1: Fair value measurements based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: Fair value measurements based on inputs other than level 1 quoted prices that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: Fair value measurements based on valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are based on observable market data (unobservable inputs).

### Breakdown valuation of financial instruments

30 June 2015	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Derivatives</b>				
• Foreign exchange contracts		0.4		0.4
• Commodity swaps/collars		-1.6		-1.6
<b>Total asset</b>		<b>-1.2</b>		<b>-1.2</b>

### Breakdown fair values financial instruments

	30 June 2015		31 December 2014	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
<b>Financial fixed assets</b>				
• Loans, receivables, and other	1.2	1.2	1.4	1.4
• Loans non-interest-bearing	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>Receivables</b>				
• Trade receivables	101.4	101.4	94.9	94.9
• Other receivables	8.6	8.6	5.7	5.7
• Accruals and deferred income	3.0	3.0	2.6	2.6
<b>Cash</b>				
• Dutch treasury certificates, money market funds, and short-term deposits			60.0	60.0
• Cash other	42.4	42.4	51.4	51.4
<b>Interest-bearing liabilities</b>				
• Private placement 2010 (net investment hedge)	-113.5	-116.4	-104.6	-107.3
• Financial lease commitments	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
• Other debts	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
<b>Non-interest-bearing liabilities</b>				
• Trade payables	-60.0	-60.0	-57.0	-57.0
• Other payables	-71.0	-71.0	-66.9	-66.9
<b>Derivatives</b>				
• Foreign exchange contracts	0.4	0.4	0.7	0.7
• Commodity swaps/collars	-1.6	-1.6	-3.3	-3.3
<b>Total</b>	<b>-88.2</b>	<b>-91.1</b>	<b>-14.2</b>	<b>-16.9</b>

### Fair values are determined as follows

- The fair value of financial fixed assets does not significantly deviate from the book value.
- The fair value of receivables equals the book value because of their short-term character.
- Cash and cash equivalents are measured at nominal value which, given the short-term and risk-free character, corresponds to the fair value.
- Market quotations are used to determine the fair value of debt owed to private parties, credit institutions and other debts. As there are no market quotations for most of the loans the fair value of short- and long-term loans is determined by discounting the future cash flows at the yield curve applicable as at the reporting date.
- Financial lease commitments: the fair value is estimated at the present value of the future cash flows, discounted at the interest rate for similar contracts which is applicable as at the reporting date. This fair value equals the book value.
- Given the short-term character, the fair value of non-interest-bearing liabilities equals the book value.
- Currency and interest derivatives are measured on the basis of the present value of future cash flows over the remaining term of the contracts, using the bank interest rate (such as Euribor) as at the reporting date for the remaining term of the contracts. The present value in foreign currencies is converted using the exchange rate applicable as at the reporting date.
- Commodity derivatives are measured on the basis of the present value of future cash flows, using market quotations or own variable market price estimations of the involved commodity as at the reporting date.

## PERSBERICHT

### 9. Key figures

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2015	2014
Net sales	452.3	371.0
Operating result	53.3	10.2
EBITDA excluding one-off costs	77.3	51.9
Result after taxes	34.6	1.2
Earnings in euros <sup>1*</sup>	0.55	0.00
Diluted earnings in euros <sup>1*</sup>	0.54	0.00
<b>Key data per common share</b>		
Number of issued common shares	62,391,505	62,041,761
Number of common shares with dividend rights	60,091,418	61,544,895
Weighted average number of outstanding common shares*	61,187,987	61,618,654
Price as at 30 June	17.74	15.40
Highest price in half-year	20.26	17.27
Lowest price in half-year	12.70	15.29
Market capitalization as at 30 June	1,066	948
<b>Other key data</b>		
Cashflow from operating activities	35.3	27.0
Cash flow from operating activities per common share, in euros <sup>1</sup>	0.58	0.42
Depreciation/amortization fixed assets	22.9	21.4
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	27.3	35.1
Number of issued cumulative preference shares	2,574,281	2,574,281
Equity per share in euros <sup>2</sup>	7.40	7.89
<b>Ratios</b>		
ROCE % <sup>3</sup>	20.2	12.2
EBITDA margin % <sup>4</sup>	17.1	14.0
Result after taxes / net sales %	7.6	0.3
Number of employees at closing date	1,752	1,876
Net debt position/EBITDA <sup>5</sup>	0.5	-0.1
Interest cover <sup>6</sup>	27.7	23.2
<b>Balance sheet figures as per 30/06/2015 and 31/12/2014</b>		
Non-current assets	451.4	433.1
Current assets excluding cash and cash equivalents	255.2	239.1
Non-interest-bearing current liabilities	139.7	129.8
Net debt position <sup>7</sup>	72.1	-5.8
Provisions	30.9	39.5
Equity	463.9	508.7
Capital employed <sup>8</sup>	536.0	502.9
Average capital employed <sup>8</sup>	537.4	505.2
Balance sheet total : equity	1:0.6	1:0.6
Net debt position : equity	1:6.4	1:-87.7
Current assets : current liabilities	1:0.8	1:0.6

\*previous year is restated for stock dividend

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

2 Equity per share is equity as per 30/06 divided by the number of shares with dividend rights.

3 Return on capital employed (ROCE) is defined by Corbion as 2x (continued EBIT excluding one-off costs for half-year, including results from joint ventures and associates) divided by the average capital employed x 100.

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" here for the preceeding 12-month period including acquisition and divestment results, including discontinued operations and excluding one-off costs.

6 Interest cover is EBITDA as defined in Note 5 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 is based on balance sheet book values.