

PERSBERICHT

DATUM 2 maart 2016

Corbion: resultaten vierde kwartaal en boekjaar 2015

Corbion heeft in 2015 significante voortgang geboekt met de uitvoering van haar strategie **Disciplined Value Creation**. Hogere groeipercentages in combinatie met de implementatie van het programma **Streamline** ter verhoging van de productiviteit resulteerden in een autonome EBITDA-groei van 16,2% in 2015. In het vierde kwartaal van 2015 kwam de omzet uit op € 230,4 miljoen, een toename van 14,9% vergeleken met hetzelfde kwartaal in 2014. De EBITDA exclusief eenmalige posten in het vierde kwartaal van 2015 nam met 9,9% toe tot € 33,2 miljoen. Corbion bevestigt haar intentie om een PLA-fabriek met een capaciteit van 75kT per jaar te bouwen. De onderneming stelt voor om naast het reguliere dividend € 75 miljoen aan aandeelhouders uit te keren.

“Ik ben bijzonder tevreden met de voortgang die we in 2015 hebben geboekt ten aanzien van de uitvoering van onze strategie. Zoals voorzien, viel de winstgroei in het vierde kwartaal lager uit dan in voorgaande kwartalen, deels vanwege diverse niet-structurele posten. In 2016 zijn onze prioriteiten in het kader van onze "Disciplined Value Creation" strategie, de afronding van **Streamline** en bevordering van winstgevendende omzetgroei. Na de succesvolle afronding van de pre-engineering-fase zijn we inmiddels de engineering-fase ingegaan voor een PLA-fabriek met een capaciteit van 75kT in Thailand, die naar verwachting in de tweede helft van 2018 in bedrijf zal worden genomen”, aldus Tjerk de Ruiter, CEO van Corbion.

Belangrijke financiële ontwikkelingen vierde kwartaal 2015

- De netto-omzet nam in het vierde kwartaal met 14,9% toe tot € 230,4 miljoen; 4,5% autonome groei
- De EBITDA exclusief eenmalige posten in het vierde kwartaal bedroeg € 33,2 miljoen, een autonome afname van 6,0%
- De EBITDA-marge exclusief eenmalige posten was 14,4% in het vierde kwartaal (vierde kwartaal 2014: 15,1%)
- Programma **Streamline**: positieve impact van € 4,0 miljoen op EBITDA in vierde kwartaal
- Eenmalige posten in het vierde kwartaal waren € 5,0 miljoen positief (vierde kwartaal 2014: € 12,8 miljoen negatief), voornamelijk als gevolg van een verzekeringsbete samenhangend met het incident in Grandview in maart 2015.

Belangrijke financiële ontwikkelingen boekjaar 2015

- De netto-omzet nam in 2015 toe met 19,2% tot € 918,3 miljoen; 4,6% autonome groei
- De EBITDA exclusief eenmalige posten bedroeg € 150,3 miljoen in 2015; 16,2% autonome groei
- De nettoschuld per eind 2015 bedroeg € 62,1 miljoen (nettoschuld/EBITDA-ratio van 0,4x)

PERSBERICHT

- Programma Streamline: positieve impact van € 15,0 miljoen op de EBITDA in 2015
- Voorgesteld regulier dividend van € 0,43 per aandeel, uit te keren in contanten (2014: € 0,21 per aandeel)
- Voorgestelde extra uitkering aan aandeelhouders van € 75 miljoen.

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Netto-omzet	230,4	200,6	918,3	770,1
EBITDA exclusief eenmalige posten	33,2	30,2	150,3	109,6
EBITDA	38,2	17,4	156,2	94,8
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	14,4%	15,1%	16,4%	14,2%
ROCE	15,2%	13,4%	19,2%	12,6%

Management review vierde kwartaal 2015

Netto-omzet

De netto-omzet nam in het vierde kwartaal met 14,9% toe tot € 230,4 miljoen (vierde kwartaal 2014: € 200,6 miljoen) als gevolg van autonome groei (4,5%), de acquisitie van de melkzuuractiviteiten van Archer Daniels Midland (ADM) (1,4%) en gunstige valutaontwikkelingen (9,0%). Het valuta-effect was voornamelijk toe te schrijven aan de sterkere US dollar tegenover de euro. De autonome omzetgroei bij Biobased Ingredients was 1,8%, het resultaat van 0,3% volumegroei en prijs/mix-effecten van 1,5%. De positieve prijs/mix-trend was het gevolg van een hoger percentage producten met een hoge toegevoegde waarde en het met succes doorberekenen van hogere grondstofkosten, met name in het business segment Food. De autonome groei bij Biobased Innovations was voornamelijk het gevolg van bioplastics-verkopen in het kader van marktbewerking. Het prijs/mix-effect bij Biobased Innovations hing samen met een verschuiving in de portfolio naar producten met hogere toegevoegde waarde.

Vierde kwartaal 2015 vergeleken met vierde kwartaal 2014

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
Biobased Ingredients	12,2%	9,0%	3,2%	1,4%	1,8%	1,5%	0,3%
- Food	14,4%	9,9%	4,5%	1,6%	2,9%	1,7%	1,2%
- Biochemicals	5,5%	6,3%	-0,8%	0,9%	-1,7%	1,0%	-2,7%
Biobased Innovations	167,6%	9,4%	158,2%	0,0%	158,2%	18,8%	139,4%
Totaal	14,9%	9,0%	5,9%	1,4%	4,5%	2,8%	1,7%

PERSBERICHT

EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige posten) nam met 9,9% toe tot € 33,2 miljoen. Deze toename is toe te schrijven aan een autonome afname van 6,0%, een acquisitie-effect van 2,0% en een positief valuta-effect van 13,9%. De autonome afname was voornamelijk het gevolg van niet-structurele posten, zoals een negatief absorptie-effect door een afnemende voorraad gereed product, hogere variabele werknemerscompensatie in verband met de solide performance en hoge R&D-kwartaaluitgaven bij Biobased Innovations.

Management review boekjaar 2015

Netto-omzet

De netto-omzet nam in 2015 met 19,2% toe tot € 918,3 miljoen (2014: € 770,1 miljoen) als gevolg van valuta's (13,5%), autonome groei (4,6%) en acquisities (1,1%). Wisselkoersbewegingen, met als belangrijkste aanjager de sterkere US dollar, hadden een positieve impact van € 104,0 miljoen op de omzetcijfers. Het acquisitie-effect hangt samen met de per 31 maart 2015 geëffectueerde acquisitie van de melkzuuractiviteiten van ADM.

De autonome groei van 3,3% in de business unit Biobased Ingredients was grotendeels toe te schrijven aan het business segment Food. Binnen Food was volumegroei de belangrijkste aanjager van de autonome groei van 3,7%. In het business segment Biochemicals nam de prijs/mix toe met 2,6% als gevolg van stijgende verkopen van Medical Biomaterials en een lagere bijdrage van zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie. De volumegroei in Biochemicals was negatief, door een lagere afzet van zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie en zwakkere petrochemische segmenten. De groei van Biobased Innovations was voornamelijk te danken aan lactide- en PLA-verkopen.

Boekjaar 2015 vergeleken met boekjaar 2014

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
Biobased Ingredients	17,9%	13,5%	4,4%	1,1%	3,3%	1,6%	1,7%
- Food	19,9%	14,9%	5,0%	1,3%	3,7%	1,3%	2,4%
- Biochemicals	11,6%	9,4%	2,2%	0,6%	1,6%	2,6%	-1,0%
Biobased Innovations	119,6%	12,9%	106,7%	0,0%	106,7%	48,2%	58,5%
Totaal	19,2%	13,5%	5,7%	1,1%	4,6%	2,3%	2,3%

PERSBERICHT

Uitgaven

Al met al daalden onze vaste uitgaven dankzij het programma Streamline. Streamline had een positieve impact van € 15 miljoen vergeleken met 2014. De vaste uitgaven werden negatief beïnvloed door een absorptie-effect, hogere variabele beloning en valuta-effecten.

EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige posten) nam met 37,1% toe tot € 150,3 miljoen, inclusief een positief valuta-effect van € 21,1 miljoen. Biobased Ingredients zag de EBITDA toenemen met 27.9% als gevolg van valuta's en autonome groei (dankzij volumegroei en positief prijs/mix-effect). Streamline droeg € 15,0 miljoen bij aan de EBITDA-groei. De hogere EBITDA van Biobased Innovations is voornamelijk toe te schrijven aan hogere verkopen.

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Biobased Ingredients	35,2	32,1	155,0	121,2
- Food	29,8	28,2	129,2	105,5
- Biochemicals	10,3	9,6	45,5	38,2
- Centrale kosten	(4,9)	(5,7)	(19,7)	(22,5)
Biobased Innovations	(2,0)	(1,9)	(4,7)	(11,6)
EBITDA exclusief eenmalige posten	33,2	30,2	150,3	109,6
Eenmalige posten	5,0	(12,8)	5,9	(14,8)
EBITDA	38,2	17,4	156,2	94,8
EBITDA exclusief eenmalige posten en acquisities bij constante valuta's	28,4	30,2	127,4	109,6

Afschrijving en amortisatie

Afschrijvingen en amortisatie beliepen € 45,9 miljoen (2014: € 44,1 miljoen).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat exclusief eenmalige posten steeg met € 39,0 miljoen, of 60,0%, naar € 104,5 miljoen in 2015 (2014: € 65,5 miljoen).

Eenmalige posten

De eenmalige posten kwamen in 2015 uit op een positief bedrag van € 4,1 miljoen aan bedrijfsresultaat; het leeuwendeel van dit bedrag hing samen met het incident op de productielocatie in Grandview in maart 2015. De eenmalige baten overtroffen de eenmalige kosten aangezien de inbegrepen verzekeringsbaten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening en niet zijn geactiveerd in relatie tot de daarmee samenhangende investeringen.

PERSBERICHT

Financiële baten en lasten

De financiële lasten daalden per saldo met € 3,6 miljoen naar € 5,8 miljoen in 2015, aangezien in 2014 sprake was van een bijzondere waardevermindering van een kapitaalinvestering.

Winstbelasting

De winstbelasting op onze bedrijfsactiviteiten in 2015 bedroeg € 22,0 miljoen (21,6% van de winst voor belasting). Exclusief eenmalige posten zou de effectieve belastingdruk 24.1% zijn geweest. Vooruitblikkend verwachten we een effectieve belastingdruk in de orde van grootte van 25-30%.

Overzicht financiële positie

Het geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill nam in vergelijking met ultimo 2014 toe met € 47 miljoen tot € 549,9 miljoen per eind 2015. De belangrijkste mutaties in 2015 waren:

x € miljoen	
Investerings in (im)materiële vaste activa	67,5
Afschrijving / amortisatie / bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-47,6
Vervreemding van vaste activa	-5,4
Mutatie in operationeel werkkapitaal	-1,0
Mutatie in voorzieningen en overig werkkapitaal	19,5
Belastingposities	-0,8
Wisselkoersverschillen	15,5
Overig	-0,7
Totale mutatie in geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill	47,0

De belangrijkste investeringsprojecten in 2015 betroffen de reconstructie van de productielijn na het incident in Grandview, de constructie van een zuurpoederproductielijn, investeringen in onze Amerikaanse emulgatorenfabriek om gedeeltelijk geharde oliën uit onze producten te verwijderen, en investeringen in onze fabriek in Totowa om de consolidatie van de productie van onze fabriek in Kansas te faciliteren.

Het operationele werkkapitaal nam met € 7,5 miljoen toe tot € 160,2 miljoen. Deze toename is het gevolg van een valuta-effect van € 8,5 miljoen. Exclusief dit valuta-effect zou het operationele werkkapitaal met € 1,0 miljoen zijn afgenomen.

Het eigen vermogen nam met € 20,9 miljoen af tot € 487,8 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- het positieve resultaat na belasting van € 80,2 miljoen;
- een afname van € 50,0 miljoen in verband met het aandeleninkoopprogramma;
- een afname van € 58,4 miljoen in verband met het dividend over boekjaar 2014 en het buitengewone dividend in contanten;

PERSBERICHT

- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 9,0 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro;
- kosten ten bedrage van € 1,2 miljoen samenhangend met op aandelen gebaseerde beloningen en ten laste gebracht van het resultaat;
- een positieve mutatie van € 2,9 miljoen in de hedgereserve;
- negatieve effecten van toegezegd-pensioenregeling en belastingeffecten ten bedrage van € 5,8 miljoen.

Eind 2015 was de verhouding tussen totaal van onze financiële positie en eigen vermogen 1:0,6 (eind 2014: 1:0,6).

Kasstroom/financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam met € 43,5 miljoen toe tot € 110,3 miljoen vergeleken met 2014. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal van € 60,7 miljoen, een negatieve impact van de mutatie in werkkapitaal en voorzieningen van € 1,9 miljoen en hogere belastingen en betaalde rente ten bedrage van € 15,3 miljoen.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten nam met € 18,9 miljoen af tot € 55,1 miljoen vergeleken met 2014. Investeringsnamen het leeuwendeel (€ 60,1 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening; dit werd deels gecompenseerd door een kasinstroom uit de desinvestering van materiële vaste activa.

De vrije kasstroom, gedefinieerd als de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de kasstroom uit investeringsactiviteiten, nam met € 62,4 miljoen toe tot € 55,2 miljoen.

De netto schuldpositie per eind 2015 was € 62,1 miljoen, een toename van € 67,9 miljoen vergeleken met de netto cashpositie van € 5,8 miljoen per eind 2014, voornamelijk als gevolg van investeringen, de uitkering van een buitengewoon dividend in contanten en het aandeleninkoopprogramma. Deze uitstromen werden deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

Eind 2015 was de nettoschuld/EBITDA-ratio 0,4x (eind 2014: -0,1x). De rentedekking in 2015 was 25,5x (eind 2014: 23,8x). Corbion blijft daarmee ruimschoots binnen de grenzen van haar financieringsconvenanten.

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.

PERSBERICHT

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

Dividend- en aandeleninkoopvoorstel

Na vaststelling van de jaarrekening ontvangen houders van financieringspreferente aandelen het statutaire dividend. Een voorstel tot uitkering van een regulier dividend van € 0,43 per gewoon aandeel wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2016. Dit komt overeen met 35% van onze nettowinst exclusief eenmalige posten. Aandeelhouders ontvangen dit ten laste van de reserves gebrachte dividend in contanten.

Naast het reguliere dividend op gewone aandelen zal worden voorgesteld om op hetzelfde moment waarop het reguliere dividend wordt uitgekeerd, een bedrag van € 25 miljoen uit te keren als extra dividend in contanten (€ 0,42 per gewoon aandeel). Het voorgestelde extra dividend op gewone aandelen zal eveneens ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2016.

Corbion is ook voornemens om in 2016 € 50 miljoen uit te keren aan haar aandeelhouders, via een aandeleninkoopprogramma dat loopt van maart 2016 tot uiterlijk eind 2016.

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 niveau van 2013 (minus € 14 miljoen). 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 2016

We houden vertrouwen in de door ons aangegeven richtbandbreedte voor 2015-2018. Hoewel de marktomstandigheden in 2016 mogelijk uitdagender worden, zou onze wereldwijde aanwezigheid in overwegend ontwikkelde markten een dempend effect moeten hebben op de gevolgen van een groeivertraging. Voor het business segment Food verwachten we een aanhoudend gestaag omzetgroei patroon, terwijl het segment Biochemicals naar verwachting vanaf het tweede kwartaal een verbetering van de omzetgroei zal vertonen. We verwachten dat

PERSBERICHT

ons programma Streamline de doelstelling van € 20 miljoen aan besparingen op jaarbasis (op run-rate-basis) vóór eind 2016 zal bereiken. De EBITDA van onze business unit Biobased Innovations zal een hoge mate van volatiliteit blijven vertonen als gevolg van een onregelmatig product- en verkooporderpatroon en fasering van uitgaven ten behoeve van de belangrijkste innovatie-initiatieven.

Gang van zaken per segment

Biobased Ingredients

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014		Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Netto-omzet	221,3	197,2		895,9	759,9
Autonome groei	1,8%	2,0%		3,3%	2,5%
EBITDA	40,2	21,8		160,9	109,0
EBITDA excl. eenmalige posten	35,2	32,1		155,0	121,2
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	15,9%	16,3%		17,3%	15,9%
ROCE	21,4%	19,3%		24,8%	19,8%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	483,4	451,6		478,1	433,2

De business unit Biobased Ingredients liet in 2015 een volumegroei van 1,7% zien, voornamelijk als gevolg van een volumegroei van 2,4% in het business segment Food. De netto-omzet nam in 2015 met 17,9% toe, met een significant positief valuta-effect van 13,5%. De acquisitie van de melkzuuractiviteiten van ADM droeg 1,1% bij aan de algehele omzetgroei. In het vierde kwartaal boekte de business unit Biobased Ingredients een autonome groei van 1,8%, voornamelijk dankzij een positief prijs/mix-effect van 1,5%.

Business segment Food

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014		Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Netto-omzet	169,5	148,1		687,8	573,5
Autonome groei	2,9%	0,0%		3,7%	-0,5%
EBITDA	34,8	19,8		135,1	97,2
EBITDA excl. eenmalige posten	29,8	28,2		129,2	105,5
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	17,6%	19,0%		18,8%	18,4%

PERSBERICHT

In 2015 realiseerde het business segment Food een autonome groei van 3,7%. Dit was toe te schrijven aan hogere volumes vergeleken met vorig jaar (2,4%) en een positief prijs/mix-effect van 1,3%. In het vierde kwartaal van 2015 was de autonome groei 2,9%, voornamelijk als gevolg van een positief prijs/mix-effect van 1,7%.

De omzet van Bakery (52% van de jaaromzet van Food) steeg in 2015, aangezien een klein herstel van de volumes werd gesteund door prijsstijgingen volgend op een stijging van grondstoffenprijzen (bijvoorbeeld eipoeder en foliumzuur). Deze ontwikkeling was in lijn met de Noord-Amerikaanse bakkerijmarkt, die in 2015 een lichte groei te zien gaf. De marktgroei sloeg om in een lichte krimp in het vierde kwartaal, wat zich vertaalde in een lagere kwartaalomzet voor Bakery vergeleken met het vierde kwartaal van 2014. De laatste fase van ons programma Streamline, de consolidatie van onze poedermengfabrieken in Kansas en New Jersey, is nog niet afgerond. De geconsolideerde productievolumes in de fabriek in New Jersey zijn nog niet op een toereikend niveau, waardoor we ons genoodzaakt hebben gezien om de sluiting van de fabriek in Kansas uit te stellen tot later in 2016. We verwachten evenwel niet dat dit van invloed is op de afgegeven indicatie dat Streamline voor het eind van 2016 besparingen ten bedrage van € 20 miljoen (run-rate-basis) zal opleveren.

De omzet van Meat (24% van de jaaromzet van Food) nam significant toe in 2015, waarbij de groei werd gesteund door alle regio's. Noord-Amerika, goed voor meer dan de helft van de omzet van Meat, presteerde beter dan aanvankelijk verwacht, aangezien klanten slechts in beperkte mate overstapten op oplossingen met lage gebruikskosten, waardoor ook de negatieve impact op de verkochte volumes beperkt bleef. In opkomende markten, vooral Latijns-Amerika, was sprake van sterke groei. Het vierde kwartaal gaf een soortgelijk patroon te zien.

Beverages, Confectionery en Dairy (samen goed voor 24% van de jaaromzet van Food) vertoonden in 2015 een licht negatieve omzetgroei, voornamelijk als gevolg van moeilijke marktomstandigheden en de negatieve impact van het incident in Grandview. Deze negatieve impact werd afgezwakt door het vierde kwartaal, dat positieve omzetgroei te zien gaf na drie opeenvolgende kwartalen van negatieve groei.

Business segment Biochemicals

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014		Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Netto-omzet	51,8	49,1		208,1	186,4
Autonome groei	-1,7%	8,2%		1,6%	12,6%
EBITDA	10,3	7,6		45,5	36,2
EBITDA excl. eenmalige posten	10,3	9,6		45,5	38,2
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	19,9%	19,6%		21,9%	20,5%

PERSBERICHT

Het business segment Biochemicals liet bescheiden omzetgroei zien in 2015 als gevolg van een significante afname van de verkopen van onze kosteneffectieve, goedkopere zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie vergeleken met 2014, en de negatieve impact van het incident in Grandview. Medical Biomaterials, Pharma en Electronics bleven goed presteren gedurende het jaar.

In het vierde kwartaal was de autonome omzetgroei 1,7% negatief; dit was het gevolg van een combinatie van kwartaalfasering, de lagere afzet van zuurteregelaars voor de diervoedingsindustrie en zwakkere eindmarkten in Agrochemicals en de petrochemische industrie.

Centrale kosten

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014		Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
EBITDA	(4,9)	(5,6)		(19,7)	(24,4)
EBITDA excl. eenmalige posten	(4,9)	(5,7)		(19,7)	(22,5)

De centrale kosten gaven een verbetering te zien ten opzichte van het voorgaande jaar, deels dankzij de baten van Streamline.

Biobased Innovations

x € miljoen	Kw4 2015	Kw4 2014		Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Netto-omzet	9,1	3,4		22,4	10,2
Autonome groei	158,2%	120,6%		106,7%	96,4%
EBITDA	(2,0)	(4,5)		(4,7)	(14,2)
EBITDA excl. eenmalige posten	(2,0)	(1,9)		(4,7)	(11,6)
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	-21,8%	-56,3%		-20,8%	-113,2%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	66,6	66,3		63,8	72,0

Biobased Innovations boekte sterke groei van 106,7% in 2015. Teneinde de marktacceptatie van PLA verder te versnellen, zijn we begonnen met het testen, valideren en verkopen van pre-marketingvolumes van PLA. In mei 2015 bereikten we een belangrijke mijlpaal voor de bouw van een nieuwe fabriek met een capaciteit van 75kT per jaar, door vooraf klanttoezeggingen zeker te stellen voor ten minste één derde van de fabriekscapaciteit. Begin 2016 hebben we de pre-engineering-fase van het project met goed gevolg afgerond, waarna besloten werd om door te gaan met de PLA-investering in Thailand. Het lagere EBITDA verlies in 2015 vergeleken met het voorgaande jaar was voornamelijk toe te schrijven aan de sterke autonome omzetgroei van lactide/PLA, vooral in hittebestendige toepassingen met hoge toegevoegde waarde. De R&D-

PERSBERICHT

uitgaven van Biobased Innovations namen in 2015 toe ten opzichte van het voorgaande jaar, waarbij het merendeel van de extra uitgaven is gealloceerd aan PLA. In het vierde kwartaal versnelde de groei van de lactide-/PLA-omzet vergeleken met voorgaande kwartalen. In lijn met eerder uitgesproken verwachtingen liepen de kosten in het vierde kwartaal op in vergelijking met eerdere kwartalen in 2015.

Contactgegevens

Pers:

Karin Roeleveld, Director Corporate Communications
+31 (0)20 590 6324, +31 (6) 50 576 912

Analisten en beleggers:

Jeroen van Harten, Director Investor Relations
+31 (0)20 5906293, +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 2015 genereerde Corbion een jaaromzet van € 918,3 miljoen met een personeelsbestand van 1.673 FTE's. Corbion staat genoteerd aan de Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: www.corbion.com

Conference call voor de media

Voor de media wordt vandaag, woensdag 2 maart 2016, om 8.00 uur een conference call gehouden met de heren Tjerk de Ruyter en Eddy van Rhede van der Kloot.

Call-details:

Inbelnummer: +31 (0)20 721 9158
Conference-ID: 6847297

Analistenpresentatie (webcast)

Vandaag, woensdag 2 maart 2016, wordt om 11.00 uur een analistenpresentatie verzorgd ten kantore van Corbion (Piet Heinkade 127, Amsterdam).

PERSBERICHT

De presentatie is live te volgen via http://player.companywebcast.com/corbion/20160302_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>	2015	2014
Net sales	918.3	770.1
Costs of raw materials and consumables	-471.4	-388.3
Production costs	-136.7	-160.2
Warehousing and distribution costs	-48.3	-42.8
Gross profit	261.9	178.8
Selling expenses	-63.8	-64.7
Research and development costs	-32.7	-35.9
General and administrative expenses	-56.8	-65.3
Operating result	108.6	12.9
Financial income		0.1
Financial charges	-5.8	-9.5
Results from joint ventures and associates	-0.6	-1.6
Result before taxes	102.2	1.9
Taxes	-22.0	-20.2
Result after taxes	80.2	-18.3
Per common share in euros		
Basic earnings	1.29	-0.34
Diluted earnings	1.28	-0.33

PERSBERICHT

2. Consolidated statement of comprehensive income

<i>Millions of euros</i>	2015	2014
Result after taxes	80.2	-18.3
Other comprehensive results to be recycled:		
Translation reserve	9.0	27.3
Hedge reserve	2.9	0.9
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	-4.8	-1.9
Total other comprehensive results to be recycled	7.1	26.3
Other comprehensive results not to be recycled:		
Remeasurement defined benefit arrangements	-1.6	-1.4
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled	0.6	0.7
Total other comprehensive results not to be recycled	-1.0	-0.7
Total comprehensive result after taxes	86.3	7.3

PERSBERICHT

3. Consolidated statement of financial position

<i>Before profit appropriation, millions of euros</i>	As at 31-12-2015	As at 31-12-2014
Assets		
Property, plant, and equipment	307.4	288.7
Intangible fixed assets	138.6	122.9
Investments in joint ventures and associates	6.4	6.6
Other non-current financial assets	1.5	3.3
Deferred tax assets	15.9	11.6
Total non-current assets	469.8	433.1
Inventories	133.0	128.4
Trade receivables	96.9	94.9
Other receivables	15.7	9.0
Income tax receivables	0.5	2.3
Cash and cash equivalents	92.1	111.4
Assets held for sale		4.5
Total current assets	338.2	350.5
Total assets	808.0	783.6
Equity and liabilities		
Equity	487.8	508.7
Provisions	13.6	11.8
Deferred tax liabilities	11.5	9.4
Non-current liabilities	154.2	35.6
Total non-current liabilities	179.3	56.8
Interest-bearing current liabilities		70.0
Trade payables	69.7	70.6
Other non-interest-bearing current liabilities	59.1	56.6
Provisions	6.0	18.3
Income tax payables	6.1	2.6
Total current liabilities	140.9	218.1
Total equity and liabilities	808.0	783.6

PERSBERICHT

4. Consolidated statement of changes in equity

	Share capital	Share premium reserve	Other reserves	Retained earnings	Total
<i>Before profit appropriation, millions of euros</i>					
As at 1 January 2014	18.7	73.0	14.1	399.0	504.8
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	
Total comprehensive result after taxes 2014			43.5	-36.2	7.3
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	
Total transactions with shareholders	-2.6	-10.1	1.3	8.0	-3.4
As at 31 December 2014	16.1	62.9	58.9	370.8	508.7
Result after taxes 2015				80.2	80.2
Other comprehensive result after taxes 2015			7.1	-1.0	6.1
Transfers to/from Other reserves			1.5	-1.5	
Total comprehensive result after taxes 2015			8.6	77.7	86.3
Cash dividend				-58.4	-58.4
Stock dividend	0.1	-0.1			
Acquired company shares				-50.0	-50.0
Share-based remuneration transfers			-0.7	0.7	
Share-based remuneration charged to result			1.2		1.2
Withdrawal shares	-0.6	-4.1		4.7	
Total transactions with shareholders	-0.5	-4.2	0.5	-103.0	-107.2
As at 31 December 2015	15.6	58.7	68.0	345.5	487.8

PERSBERICHT

5. Consolidated statement of cash flows

<i>Millions of euros</i>	2015	2014
Cash flow from operating activities		
Result after taxes	80.2	-18.3
Adjusted for:		
• Depreciation/amortization of fixed assets	45.9	44.1
• Impairment of fixed assets	1.7	37.8
• Result from divestments of fixed assets		-0.3
• Share-based remuneration	1.2	2.2
• Interest income		-0.1
• Interest expense	5.9	4.7
• Exchange rate differences	-0.7	0.9
• Interest (income) expense on defined benefit pension plans - net	0.5	0.3
• Impairment of financial asset classified as available-for-sale		3.1
• Other financial income and charges	0.1	0.5
• Results from joint ventures and associates	0.6	1.6
• Taxes	22.0	20.2
Cash flow from operating activities before movements in working capital	157.4	96.7
Movement in provisions	-13.6	5.7
<i>Movements in operating working capital:</i>		
• Trade receivables	3.1	-4.3
• Inventories	1.0	-23.1
• Trade payables	-3.1	-2.7
Movements in other working capital	-5.6	8.1
Cash flow from business operations	139.2	80.4
Interest received		0.1
Interest paid	-5.8	-6.8
Tax paid on profit	-23.1	-6.9
Cash flow from operating activities	110.3	66.8
Cash flow from investment activities		
Investment joint ventures and associates	-0.4	-1.3
Investment other financial assets		-5.7
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-60.1	-67.8
Divestment of (in)tangible fixed assets	5.4	0.8
Cash flow from investment activities	-55.1	-74.0
Cash flow from financing activities		
Proceeds from interest-bearing debts	112.6	
Repayment of interest-bearing debts	-76.9	-1.1
Acquisition of company shares	-50.0	
Paid-out dividend	-58.4	-5.6
Cash flow from financing activities	-72.7	-6.7
Net cash flow	-17.5	-13.9
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-1.8	1.4
Decrease cash and cash equivalents	-19.3	-12.5
Cash and cash equivalents at start of financial year	111.4	123.9
Cash and cash equivalents at close of financial year	92.1	111.4

PERSBERICHT

6. 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 Euronext Amsterdam.

The consolidated financial statements drawn up by the Board of Management have been approved by the Supervisory Board on 1 March 2016. They will be presented to the General Shareholders' Meeting for adoption on 12 May 2016. 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

Change in presentation

Certain prior year comparatives have been reclassified to conform to the current year's statement of financial position presentation. The reclassifications have been made to enable users of the financial statements to make a direct reconciliation to Corbion's operating working capital definition. The reclassifications are not material for the financial statement and are mainly caused by further refinement of the accounts involved in order to increase insight, understandability and comparability. In the 2014 statement of financial position, this affected the following accounts:

Millions of euros	2014 as previously reported	Reclassification	2014 after reclassifications
Trade receivables	103.9	(9.0)	94.9
Other receivables		9.0	9.0
Trade payables	57.0	13.6	70.6
Other non-interest-bearing current liabilities	66.9	(10.3)	56.6
Income tax payables (previously: tax liabilities)	5.9	(3.3)	2.6

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 2015	Average exchange rate 2014	Exchange rate 31-12-2015	Exchange rate 31-12-2014
US dollar	1.11	1.33	1.09	1.21
Japanese yen	134.31	140.30	131.07	145.23
Brazilian real	3.69	3.12	4.31	3.22
Thai baht	38.01	43.13	39.25	39.91

PERSBERICHT

7. Segment information

For its strategic decision-making process Corbion 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.

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.

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 total operations	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Income statement information										
Net sales	687.8	573.5	208.1	186.4	22.4	10.2			918.3	770.1
Operating result	109.9	66.5	34.0	24.4	-14.9	-52.2	-20.4	-25.8	108.6	12.9
One-off items included in operating result	-4.4	17.7	0.3	2.7				1.9	-4.1	52.6
Operating result excluding one-off items	105.5	84.2	34.3	27.1	-14.9	-21.9	-20.4	-23.9	104.5	65.5
Alternative non-IFRS performance measures										
EBITDA	135.1	97.2	45.5	36.2	-4.7	-14.2	-19.7	-24.4	156.2	94.8
One-off items included in EBITDA	-5.9	8.3		2.0		2.6		1.9	-5.9	14.8
EBITDA excluding one-off items	129.2	105.5	45.5	38.2	-4.7	-11.6	-19.7	-22.5	150.3	109.6
Ratios alternative non-IFRS performance measures										
EBITDA margin %	19.6	16.9	21.9	19.4					17.0	12.3
EBITDA margin % excluding one-off items	18.8	18.4	21.9	20.5					16.4	14.2

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	
	2015	2014	2015	2014
The Netherlands	108.1	97.5	148.3	140.4
Rest of Europe	66.7	63.7	33.0	36.5
North America	591.3	483.3	185.4	148.7
Other countries	152.2	125.6	87.2	95.9
Corbion total operations	918.3	770.1	453.9	421.5

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

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

31 December 2015	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Derivatives				
• Foreign exchange contracts		-0.3		-0.3
• Commodity swaps/collars		0.1		0.1
Total		-0.2		-0.2

Breakdown fair values financial instruments

31 December 2015	Balance sheet value	Fair value
Financial fixed assets		
• Loans, receivables, and other	1.5	1.5
• Loans non-interest-bearing		
Receivables		
• Trade receivables	96.9	96.9
• Other receivables	13.4	13.4
• Accruals and deferred income	2.2	2.2
Cash		
• Cash other	92.1	92.1
Interest-bearing liabilities		
• Private placement (net investment hedge)	-153.4	-156.6
• Financial lease commitments		
• Other debts	-0.8	-0.8
Non-interest-bearing liabilities		
• Trade payables	-69.7	-69.7
• Other payables	-59.1	-59.1
Derivatives		
• Foreign exchange contracts	-0.3	-0.3
• Commodity swaps/collars	0.1	0.1
Total	-77.1	-80.3

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 31 December.
- 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>	2015	2014
Net sales	918.3	770.1
Operating result	108.6	12.9
EBITDA excluding one-off items	150.3	109.6
Result after taxes	80.2	-18.3
Earnings in euros ¹ *	1.29	-0.34
Diluted earnings in euros ¹ *	1.28	-0.33
Key data per common share		
Number of issued common shares	59,904,209	62,041,761
Number of common shares with dividend rights	59,420,763	61,557,106
Weighted average number of outstanding common shares *	60,380,489	61,759,190
Price as at 31 December	22.32	13.82
Highest price in calendar year	22.91	17.27
Lowest price in calendar year	12.70	10.56
Market capitalization as at 31 December	1,326	851
Other key data		
Cash flow from operating activities	110.3	66.8
Cash flow from operating activities per common share, in euros ¹ *	1.79	1.04
Depreciation/amortization fixed assets	45.9	44.1
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	67.5	62.5
Number of issued financing preference shares	2,403,781	2,574,281
Equity per share in euros ²	7.89	7.93
Ratios		
ROCE % ³	19.2	12.6
EBITDA margin % ⁴	16.4	14.2
Result after taxes/net sales %	8.7	-2.4
Number of employees at closing date (FTE)	1,673	1,860
Net debt position/EBITDA ⁵	0.4	-0.1
Interest cover ⁶	25.5	23.8
Statement of financial position:		
Non-current assets	469.8	433.1
Current assets excluding cash and cash equivalents	246.1	239.1
Non-interest-bearing current liabilities	134.9	129.8
Net debt position ⁷	62.1	-5.8
Provisions	31.1	39.5
Equity ⁸	487.8	508.7
Capital employed ⁹	549.9	502.9
Average capital employed ⁹	541.9	505.2
Balance sheet total : equity	1:0.6	1:0.6
Net debt position : equity	1:7.9	1:-87.7
Current assets : current liabilities	1:0.4	1:0.6

*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 items, 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 items 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 items.

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 Without the additional shareholder return in 2015 the pro forma equity for 2015 would have been € 587.1.

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