CSM nv
Nienoord 13 • 1112 XE Diemen
PO Box 349 • 1000 AH Amsterdam
The Netherlands

T +31 (0)20 590 6911
F +31 (0)20 590 6262
press@corbion.com
www.corbion.com
www.meetcorbion.com

PERSBERICHT

DATUM 7 augustus 2013

Solide groei en hogere EBITDA in tweede kwartaal 2013

Corbion (de nieuwe handelsnaam van CSM nv) realiseerde in het tweede kwartaal van 2013 een autonome omzetgroei van 5,0%, waardoor de totale netto-omzet uitkwam op € 190,0 miljoen. Hieraan lag voornamelijk een volumegroei van 5,5% ten grondslag. De EBITDA vóór eenmalige kosten nam met 6,3% toe tot € 27,2 miljoen. Op 3 juli, kort na sluiting van het tweede kwartaal, rondde Corbion de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven af.

“De segmenten Biobased Food Ingredients en Biochemicals realiseerden beide solide autonome omzetgroei in het tweede kwartaal. Ik ben ook ingenomen met de volumegroei in het tweede kwartaal na een uitdagend eerste kwartaal. Nu de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven is afgerond, kunnen we ons volledig richten op de ontwikkeling van onze activiteiten op het gebied van biobased producten. Al met al zijn de ontwikkelingen in het eerste halfjaar bemoedigend”, aldus CEO Gerard Hoetmer in een toelichting.

Belangrijke financiële ontwikkelingen tweede kwartaal en eerste halfjaar 2013:

- De netto-omzet groeide met 2,4% en kwam uit op € 190,0 miljoen – dit staat gelijk aan een autonome groei van 5,0% vergeleken met het tweede kwartaal van 2012
- De EBITDA vóór eenmalige kosten bedroeg € 27,2 miljoen, een stijging van 6,3% vergeleken met het tweede kwartaal van 2012
- De EBITDA-marge vóór eenmalige kosten was 14,3% (tweede kwartaal 2012: 13,8%)
- De investeringen in het eerste halfjaar van 2013 beliepen € 27,9 miljoen
- De nettoschuld per eind tweede kwartaal 2013 bedroeg € 567,5 miljoen

Kerncijfers

x € miljoen	Kw2 2013	Kw2 2012	H1 2013	H1 2012
Netto-omzet	190,0	185,6	370,5	376,8
EBITDA exclusief eenmalige kosten	27,2	25,6	50,8	50,6
EBITDA	29,3	25,3	48,2	49,9
EBITDA-marge exclusief eenmalige kosten	14,3%	13,8%	13,7%	13,4%

Corbion

PERSBERICHT

Management review eerste halfjaar 2013

Netto-omzet

De ontwikkeling van de netto-omzet trok aan in het tweede kwartaal, met een autonome groei van 5,0% en een volumegroei van 5,5% (vergeleken met het tweede kwartaal van 2012). Beide segmenten droegen bij, vooral het segment Biochemicals, dat een volumegroei te zien gaf van 9,3%, terwijl Biobased Food Ingredients een volumestijging van 4,6% liet optekenen in het tweede kwartaal. Eén extra handelsdag in het tweede kwartaal van 2013 vergeleken met hetzelfde kwartaal in 2012 had een lichte impact op de vergelijking.

De netto-omzet bedroeg € 370,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2013, wat neerkomt op een autonome groei van 0,5% (€ 1,9 miljoen) als gevolg van 1,5% volumegroei vergeleken met het eerste halfjaar van 2012. De netto-omzet werd echter negatief beïnvloed door wisselkoerseffecten ten bedrage van € 8,3 miljoen (-2,2%) als gevolg van de zwakkere Japanse yen, Braziliaanse real en Amerikaanse dollar. De groei van het omzetvolume werd gerealiseerd met gemiddeld licht lagere verkoopprijzen. De vergelijking met het eerste halfjaar van 2012 wordt licht beïnvloed door het feit dat het eerste halfjaar van 2013 twee werkdagen minder telde.

Tweede kwartaal 2013 vergeleken met het tweede kwartaal 2012:

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
Biobased Food Ingredients	1,9%	-2,5%	4,4%	0,0%	4,4%	-0,2%	4,6%
Biochemicals	4,2%	-2,7%	6,9%	0,0%	6,9%	-2,4%	9,3%
Corbion	**2,4%**	**-2,5%**	**5,0%**	**0,0%**	**5,0%**	**-0,5%**	**5,5%**

Eerste halfjaar 2013 vergeleken met eerste halfjaar 2012:

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
Biobased Food Ingredients	-2,1%	-2,2%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,5%	0,6%
Biochemicals	-0,1%	-2,1%	2,0%	0,0%	2,0%	-3,2%	5,2%
Corbion	**-1,7%**	**-2,2%**	**0,5%**	**0,0%**	**0,5%**	**-1,0%**	**1,5%**

Corbion

PERSBERICHT

Kosten

De kosten exclusief eenmalige posten beliepen in totaal € 153,6 miljoen, 0,2% minder dan in het eerste halfjaar van 2012. Het eerste halfjaar van 2013 was inclusief € 2,9 miljoen aan eenmalige kosten, voornamelijk in verband met het voorbereiden van de nieuwe organisatie na de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven (bijvoorbeeld een herstructurering van de kantoren in de VS).

Exclusief eenmalige kosten lag de onderliggende kostenontwikkeling bij constante valuta's 1,0% boven de kosten in het eerste halfjaar van 2012. Dit is toe te schrijven aan hogere verkoopkosten en gestegen R&D-uitgaven ter ondersteuning van onze bedrijfsresultaten op korte en lange termijn.
De centrale kosten gaven, vergeleken met afgelopen jaar, een kleine stijging te zien als gevolg van extra kosten in verband met het transformatieproces. In de tweede helft van 2013 zullen de centrale kosten lager uitvallen.

x € miljoen	H1 2013	H1 2012
Cash-out R&D-uitgaven	12,0	10,1
Kapitalisatie	(1,5)	(1,7)
Amortisatie	0,3	0,3
Bijzondere waardevermindering	0,0	0,0
R&D-uitgaven	**10,8**	**8,7**

EBITDA

De EBITDA verbeterde door een beter resultaat van zowel Biobased Food Ingredients als Biochemicals. Hogere volumes, zij het bij iets lagere prijzen, waren de belangrijkste aanjager van de EBITDA-stijging. De grondstofkosten vielen iets lager uit, waardoor de lagere verkoopprijzen deels werden gecompenseerd. De R&D-uitgaven namen in lijn met onze strategie toe. De EBITDA-marge vóór eenmalige kosten liep op tot 13,7% tegenover 13,4% vorig jaar.

x € miljoen	Kw2 2013	Kw2 2012	H1 2013	H1 2012
Uitsplitsing EBITDA excl. eenmalige kosten:	**27,2**	**25,6**	**50,8**	**50,6**
- Biobased Food Ingredients	*29,8*	*28,0*	*54,0*	*53,3*
- Biochemicals	*4,2*	*4,0*	*9,6*	*9,3*
*- **centrale kosten***	*-6,8*	*-6,4*	*-12,8*	*-12,0*
Afschrijving & amortisatie	10,4	11,0	20,5	21,8
EBIT exclusief eenmalige kosten	**16,8**	**14,6**	**30,3**	**28,8**

Corbion

PERSBERICHT

Financiële baten en lasten

Per saldo namen de financiële lasten (volgens IFRS worden alle financiële baten en lasten opgenomen onder voortgezette bedrijfsactiviteiten) met € 2,4 miljoen toe tot € 15,4 miljoen. De hoofdreden voor deze toename is een uit hoofde van IFRS vereiste herclassificatie van een financieel instrument, namelijk van eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, aangezien de aflossing van een onderliggende lening naar verwachting eerder zal plaatsvinden dan oorspronkelijk voorzien.

Winstbelasting

De winstbelasting voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten kwam per saldo uit op € 0,6 miljoen positief vergeleken met € 1,2 miljoen positief in het eerste halfjaar van 2012.

Resultaat na belasting voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belasting van de voortgezette bedrijfsactiviteiten – € 12,6 miljoen tegenover € 16,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2012 – is beïnvloed door verschillende posten die direct samenhangen met de transformatie van ons bedrijf. Eenmalige kosten (€ 2,9 miljoen), een financiële last van € 5,2 miljoen als gevolg van de herclassificatie van een rentederivaat en diverse belastingposten hebben het resultaat na belasting beïnvloed. Exclusief deze posten zou het resultaat na belasting hoger zijn uitgekomen dan in het eerste halfjaar van 2012.

Resultaat na belasting beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg € 41,6 miljoen negatief. Het resultaat werd in hoge mate beïnvloed door een herwaardering (IFRS 5, bijzondere waardevermindering) en bijkomende kosten in verband met de desinvestering, inclusief een voorziening voor belastingrisico's ten bedrage van € 42 miljoen. Voornoemde herwaardering was het gevolg van de nettowinst over de eerste zes maanden van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, wat leidde tot een herwaarderingsverlies van € 30,0 miljoen per 30 juni 2013.

Balans

Het geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill op historische kostenbasis nam in vergelijking met ultimo 2012 met € 5,7 miljoen toe tot € 1.310,5 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

x € miljoen	
Investeringen in (im)materiële vaste activa	27,9
Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-20,5
Toename werkkapitaal	13,9
Wisselkoersverschillen	-2,5
Belastingposities	-51,4
Mutaties overig/beëindigde bedrijfsactiviteiten	38,3

De belangrijkste investeringsprojecten in 2013 betreffen de voorbereidingen voor een grootschalige melkzuurproductie-eenheid op basis van de nieuwste technologie, de installatie

van een barnsteenzuurfabriek op commerciële schaal en de nieuwe biomaterials-fabriek in de VS.

Het werkkapitaal nam door seizoensinvloeden met € 13,9 miljoen toe tot € 110,2 miljoen.

Het eigen vermogen nam in het eerste halfjaar af met € 50,9 miljoen tot € 742,9 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- de toevoeging van het negatieve resultaat na belastingen van € 29,0 miljoen;
- een afname met € 19,4 miljoen in verband met het dividend voor boekjaar 2012;
- negatieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 7,7 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro;
- een positieve mutatie van € 5,6 miljoen in de hedgereserve.

Per einde eerste halfjaar 2013 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,3 (2012: 1:0,4).

Kasstroom/financiering

De kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2012 met € 67,6 miljoen af tot € 4,3 miljoen. Dit is in hoge mate beïnvloed door twee incidentele posten: ten eerste de toename van het werkkapitaal, die voornamelijk toe te schrijven is aan gestegen vorderingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten op de beëindigde bedrijfsactiviteiten die normaal in een 'going concern'-situatie geëlimineerd zouden worden, en ten tweede het feit dat we in 2012 een grote belastingteruggave hebben ontvangen. Onze kasstroom werd verder negatief beïnvloed door voorzieningen in samenhang met de desinvestering die in 2012 zijn getroffen en nu zijn vrijgevallen aangezien de feitelijke kosten zijn gemaakt.

De benodigde kasstroom voor doorlopende investeringsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2012 met € 7,4 miljoen toe tot € 27,6 miljoen. Investeringen namen het leeuwendeel (€ 25,9 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening.

De netto schuldpositie per eind juni 2013 was € 567,5 miljoen, een toename van € 56,6 miljoen vergeleken met ultimo 2012, voornamelijk als gevolg van investeringen, de seizoensgebonden stijging van het werkkapitaal en de uitkering van dividend.

Onze financieringsratio's zijn verbeterd door het hogere bedrijfsresultaat en de lagere schuldniveaus. Per 30 juni 2013 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA 2,2x (ultimo 2012: 2,0x) en de rentedekking voor 2013 was 11,7x (ultimo 2012: 10,1x). We blijven ruimschoots binnen de grenzen van onze financieringsconvenanten.

Op 3 juli hebben we de verkoop van onze Bakery Supplies-bedrijven afgerond voor een ondernemingswaarde van € 1.050 miljoen. We hebben contant een nettobedrag van € 874 miljoen ontvangen. Dit bedrag is iets hoger dan het bedrag dat werd genoemd in het persbericht van 25 maart, waarin sprake was van circa € 850 miljoen. Met de opbrengst hebben we de kortlopende schulden op onze balans afgelost. Aan de houders van onze in US$ luidende onderhandse lening hebben we een voorstel gedaan voor vrijwillige aflossing van de uitstaande

schuld; in de loop van augustus zullen we meer inzicht hebben in de mogelijke aflossing van deze lening. Het resterende bedrag wordt aangehouden in de vorm van veilige, kortlopende Nederlandse staatsobligaties, in geldmarktfondsen en als bankdeposito's.

Vooruitzichten

Nu de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven is afgerond, kunnen we ons volledig richten op de ontwikkeling van onze activiteiten op het gebied van biobased producten. De ontwikkelingen in het eerste halfjaar zijn bemoedigend en de stabiele tot dalende grondstofprijzen zullen onze marges steunen. Versterking van onze innovatie-inspanningen is een integraal onderdeel van de strategie van Corbion. De hieruit voortvloeiende stijging van de R&D-uitgaven in het tweede halfjaar van 2013 zal deels worden gecompenseerd door een afname van de overige algemene en administratieve kosten. De financiële baten en lasten zullen een forse verbetering te zien geven door de opbrengst van de desinvestering van onze Bakery Supplies-activiteiten. De belastingdruk in het tweede halfjaar van 2013 zal circa 20% bedragen. We verwachten dat onze investeringen in heel 2013 zullen uitkomen op € 70 miljoen à € 80 miljoen. In de loop van het tweede halfjaar van 2013 zijn we voornemens € 250 miljoen uit te keren aan onze aandeelhouders. In juli is voor € 50 miljoen aan speciaal dividend uitgekeerd en het aandeleninkoopprogramma is gestart.

PERSBERICHT

Gang van zaken per segment

Biobased Food Ingredients

x € miljoen	Kw2 2013	Kw2 2012	H1 2013	H1 2012
Netto-omzet	147,8	145,1	283,2	289,4
Autonome groei	4,4%	-3,6%	0,1%	-1,7%
EBITDA excl. eenmalige kosten	29,8	28,0	54,0	53,3
EBITDA-marge excl. eenmalige kosten	20,2%	19,3%	19,1%	18,4%

De netto-omzet van het segment Biobased Food Ingredients nam in het eerste halfjaar van 2013 met 2,1% af tot € 283,2 miljoen; dit was het gevolg van zwakkere wisselkoersen. De autonome groei was licht positief (0,1%), voornamelijk door sterkere volumes (0,6%). De gemiddelde netto verkoopprijs daalde met 0,5% als gevolg van mixeffecten en prijsverlagingen in een select aantal marktsegmenten om zo het marktaandeel te vergroten. De autonome groei in het tweede kwartaal was 4,4%, mede dankzij één extra handelsdag.

De EBITDA-marge in het eerste halfjaar van 2013 eindigde op 19,1% tegenover 18,4% in 2012. Het tweede kwartaal gaf zelfs een nog hogere marge van 20,2% te zien als gevolg van hogere volumes.

Binnen het segment Biobased Food Ingredients presteerde de market unit Meat in toenemende mate goed in de loop van het eerste halfjaar van 2013. Dit was vooral toe te schrijven aan volumewinst in de Amerikaanse en Europese markt, waar het marktaandeel kon worden vergroot. In de Amerikaanse vleesmarkt wordt nu in mindere mate overgestapt op goedkope toepassingen op chemische basis. Tegelijkertijd zitten onze premium ‘clean label’-producten (Verdad) in de lift.

De market unit Bakery gaf eveneens een beter verkoopresultaat te zien in het tweede kwartaal na de aanvankelijk trage start in het eerste kwartaal door het faillissement van een belangrijke klant. In het tweede kwartaal werd de verloren business ruimschoots gecompenseerd door groei bij andere klanten. De groei werd ook gesteund door enkele incidentele orders.

Corbion

PERSBERICHT

Biochemicals

x € miljoen	Kw2 2013	Kw2 2012		H1 2013	H1 2012
Netto-omzet	42,2	40,5		87,3	87,4
Autonome groei	6,9%	-1,9%		2,0%	2,8%
EBITDA excl. eenmalige kosten	4,2	4,0		9,6	9,3
EBITDA-marge excl. eenmalige kosten	10,0%	9,9%		11,0%	10,6%

In het eerste halfjaar van 2013 bleef Biochemicals goed presteren. De volumegroei van 5,2% werd gesteund door sterke leveringen in het tweede kwartaal (9,3%). Door de kleinere omvang vertoont dit segment een meer volatiel omzetpatroon. De EBITDA-marge was met 10% min of meer stabiel in het tweede kwartaal vergeleken met vorig jaar, maar licht lager dan in het eerste kwartaal als gevolg van een andere productmix en hogere kosten (R&D).

In het tweede kwartaal zijn veelbelovende, nieuwe producten geïntroduceerd: meest in het oog springend was de start van de productie van Aloapur, een diergezondheidsproduct dat pluimveehouders in staat stelt om het gebruik van (geringe doses) antibiotica ter stimulering van de groei te verminderen. Met het oog op de verdere ontwikkeling van deze markt zijn we een partnership met Cargill Animal Nutrition aangegaan.

Met betrekking tot onze PLA/bioplastics-activiteiten kondigden we een contract aan voor de levering van lactiden, oplopend tot 10 kT, aan een Aziatische klant; de leveringen zullen waarschijnlijk in de tweede helft van 2014 van start gaan. Zoals we al aangaven tijdens de Capital Markets Day in juni, verwachten we meer lactide/PLA-contracten te sluiten, waardoor onze huidige lactidecapaciteit van 75 kT in 2016 nagenoeg volledig wordt benut.

Risico's

Inleiding

Corbion opereert wereldwijd met werkmaatschappijen in diverse markten en jurisdicties. Tijdige identificatie en effectief beheer van alle significante risico's die inherent zijn aan de uitvoering van onze strategie en de verwezenlijking van onze doelen, is van eminent belang. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het ontwerp, de implementatie en de werking van de systemen voor risicobeheersing en interne controle bij Corbion. Onze benadering van risicobeheersing is gericht op het inbedden van risicobesef en risicobeheersing in alle geledingen van Corbion teneinde te waarborgen dat de juiste risicoafwegingen worden gemaakt. Nu het proces van desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven begin juli 2013 is afgerond, is er een belangrijke stap gezet in de transformatie van Corbion tot een onderneming gespecialiseerd in biobased producten. Dit heeft ook gevolgen voor de toekomstige risico's van de onderneming.

Desinvestering Bakery Supplies-bedrijven

In juli 2013 maakte Corbion bekend dat de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven aan gelieerde bedrijven van Rhône Capital met goed gevolg was afgerond. Het gevolg van een dergelijke significante transactie, zoals de desinvestering van de Noord-Amerikaanse en Europese Bakery Supplies-bedrijven, zou kunnen zijn dat Corbion zich mogelijk blootgesteld ziet aan aansprakelijkheid samenhangend met commerciële overeenkomsten, regelgeving, personeel, financiering, belasting en meer. Het risico dat direct samenhangt met de koper van de Bakery Supplies-activiteiten, is beperkt doordat er drempels in de SPA zijn opgenomen die het indienen van eventuele claims bemoeilijken. Bij het opstellen van de halfjaarrekening zijn de gevolgen van voornoemde potentiële blootstelling geanalyseerd; waar nodig heeft Corbion voorzieningen getroffen voor deze aansprakelijkheden of verklaringen afgegeven, naargelang de situatie, uitgaande van de thans best mogelijke inschatting.

Markt voor bioplastics

Wij hebben de afgelopen jaren substantiële bedragen geïnvesteerd ter ondersteuning van de ontwikkeling van lactiden, een monomeer voor de productie van PLA-bioplastics. We zijn ervan overtuigd dat deze markt zich in de komende jaren gestaag zal ontwikkelen en dat onze investeringen uitermate succesvol zullen uitpakken en substantiële kasstromen zullen genereren. Er is echter een risico dat de markt zich trager zal ontwikkelen dan verwacht of dat concurrerende producten/producenten een groot deel van de markt voor bioplastics in handen weten te krijgen. De ontwikkeling van alternatieve toepassingen voor lactiden naast bioplastics zal dit risico tot op zekere hoogte verkleinen.

Blootstelling aan valuta's

Circa 65% van de omzet van Corbion wordt gegenereerd in US dollars, terwijl onze activa in de Verenigde Staten ongeveer 40% uitmaken van het totaal aan activa. Hierdoor staan onze resultaten en ons eigen vermogen, die in euro's worden gerapporteerd, bloot aan schommelingen in de wisselkoers tussen de euro en de US dollar. Het leeuwendeel van onze inkomsten in US dollars wordt echter geproduceerd in de Verenigde Staten en heeft bijgevolg de

US dollar als basis. Voor zover er sprake is van een mismatch tussen de omzet in US dollars en de kosten in US dollars trachten wij deze blootstelling af te dekken. Onze activa in US dollars worden in hoge mate gecompenseerd door schulden in US dollars, waardoor het risico van valutatranslatie naar eigen vermogen per saldo beperkt is. Het translatierisico met betrekking tot het nettoresultaat wordt niet afgedekt. De blootstelling aan andere valuta's is beperkt en het afdekkingsbeleid is hetzelfde als dat voor de US dollar.

Blootstelling aan grondstoffen

De blootstelling aan schommelingen in de prijs van grondstoffen betreft voornamelijk koolhydraten (suikers) die we inkopen voor ons fermentatieproces, en de granen en plantaardige oliën die we gebruiken voor onze voedingsingrediënten. We trachten dit risico te verkleinen door termijncontracten te sluiten met een maximale looptijd van 18 maanden voor enkele specifieke grondstoffen. De hedgeposities geven ons de benodigde tijd om onze verkoopprijzen aan te passen overeenkomstig de schommelingen in de grondstofkosten.

R&D / innovatie

We besteden jaarlijks in totaal 3 à 4% van de netto-omzet aan R&D en innovatie. Deze bedragen worden besteed met het oogmerk nieuwe en innovatieve producten te ontwikkelen en deze in de markt te zetten en onze productieprocessen te innoveren. We hebben echter geen garantie dat het rendement van onze uitgaven aan R&D en innovatie toereikend is om onze kosten van kapitaal te dekken. We trachten het risico van lage rendementen op R&D/innovatie te verkleinen door elk innovatieproject een gefaseerd proces te laten doorlopen met rigide criteria voor het starten van de volgende fase. Een gedisciplineerde uitvoering van dit gefaseerde proces zou moeten leiden tot projecten met een duidelijk bedrijfsplan en het beoogde rendement. Een dergelijke aanpak maakt het ook mogelijk om projecten in een vroeg stadium, wanneer de investeringen nog beperkt zijn, te staken als blijkt dat ze niet opleveren wat volgens plan werd verwacht. Bovendien verkleinen we de ontwikkelingsrisico's van enkele belangrijke initiatieven door partnerships aan te gaan met gerenommeerde partijen.

Belasting

Aangezien de bestaande structuur niet in overeenstemming was met de feitelijke structuur en de management- en productlijnorganisatie van onze business, hebben we de juridische structuur van onze onderneming in 2012 gereorganiseerd. De reorganisatie was complex en betrof verschillende entiteiten in diverse jurisdicties en zou derhalve fiscale consequenties kunnen hebben. Voorafgaand aan de reorganisatie hebben we extern professioneel advies ingewonnen, waaruit bleek dat er in samenhang met de reorganisatie sprake is van een beperkt belastingrisico. Als de belastingautoriteiten in de desbetreffende jurisdicties echter vraagtekens zouden plaatsen bij de fiscale behandeling van de reorganisatie en in het gelijk zouden worden gesteld, kunnen de fiscale consequenties significant zijn.

Investeringen

In de komende jaren verwachten we fors te investeren in nieuwe productiecapaciteit en nieuwe technologieën teneinde de kosten terug te dringen en onze productieprocessen aan te passen, zodat we ook non-food input zoals biomassa kunnen verwerken. Een sterke projectorganisatie die duidelijke procedures voor investeringen volgt, een rigide controleproces en de uitgebreide

ervaring die we in het recente verleden hebben opgedaan met andere grote projecten, zouden de risico's in verband met zulke grote investeringen moeten verkleinen. De steun van professionele outsourcingpartijen kan gunstig uitpakken bij het nog verder terugdringen van het risico.

Bedrijfscontinuïteit

Een ernstige verstoring van onze productie- en leveringsketen als gevolg van calamiteiten zoals brand, overstromingen en aardbevingen of als gevolg van verontreiniging, stakingen of een grote systeemcrash kan grote impact hebben op onze winstgevendheid. Productie-uitval in met name onze melkzuurfabriek in Thailand zou een ernstig negatieve impact kunnen hebben. Preventie van verstoringen van de bedrijfsprocessen heeft de hoogste prioriteit bij de verantwoordelijken voor productie- en leveringsketen en risicomanagement. Opleiding van onze mensen, richtlijnen voor hoe te handelen en investeringen in beveiligingsapparatuur zijn maatregelen die getroffen worden om het risico te beperken. Waar mogelijk beschikken we over back-upprocedures om de impact van een eventuele bedrijfsverstoring af te zwakken.

Verklaring Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, naar zijn beste weten, onderhavig verslag over het eerste halfjaar van 2013 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 CSM 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.

Diemen, 7 augustus 2013

Raad van Bestuur CSM nv
G.J. Hoetmer, CEO
N.J.M. Kramer, CFO

PERSBERICHT

Bijlagen (Engelstalig): Condensed interim financial statements

1. Key figures
2. Consolidated statement of financial position
3. Consolidated income statement
4. Consolidated statement of comprehensive income
5. Consolidated statement of changes in equity
6. Consolidated statement of cash flows
7. Segment information
8. Discontinued operations
9. Financial instruments
10. Other information

Analistenpresentatie (webcast)

Vandaag, woensdag 7 augustus 2013, wordt om 11.00 uur een analistenpresentatie verzorgd in het hoofdkantoor van Corbion (Nienoord 13, Diemen). De presentatie is live te volgen via www.corbion.com vanaf 11.00 uur. De slides van deze presentatie kunnen van onze website worden gedownload.

Contactgegevens:

Press: Saskia Nuijten, Director Corporate Communications,
T +31 (0)20 5906320, M +31 (0)6 21 812 453
Analysts and investors:
Jeroen van Harten, Director Investor Relations
T +31 (0)20 5906293, M +31(0)6 21 577 086

Achtergrond informatie:

Corbion is de mondiale marktleider op het gebied van melkzuur, melkzuurderivaten en lactiden, en een vooraanstaande leverancier van functionele mixen die enzymen, emulgatoren, mineralen en vitamines bevatten. 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, coating harsen. De producten van Corbion voegen onderscheidende functionaliteit toe aan de meest uiteenlopende consumentenproducten wereldwijd. In 2012 genereerde Corbion een jaaromzet van €753 miljoen met een personeelsbestand van 1800 mensen. Corbion staat genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam (onder de naam CSM). Voor meer informatie: www.corbion.com

Corbion

PERSBERICHT

1. Key Figures

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
CONTINUING OPERATIONS		
Net sales	370.5	376.8
Operating result	27.4	28.1
EBITDA excluding one-off costs	50.8	50.6
Result after taxes	12.6	16.3
Earnings in euros [2] *	0.15	0.20
Diluted earnings in euros [2] *	0.15	0.20
Cashflow from operating activities	4.3	71.9
Cash flow from operating activities per common share, in euros [2,7]	0.04	0.97
Depreciation/amortization fixed assets	20.5	21.8
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	27.9	33.1
EBITDA margin % [4]	13.0	13.2
Result after taxes / net sales %	3.4	4.3
Number of employees at closing date	1,834	1,797
TOTAL OPERATIONS		
Balance sheet:		
Non-current assets	1,368.4	1,580.7
Current assets excluding cash and cash equivalents	751.7	756.3
Non-interest-bearing current liabilities	491.6	483.9
Net debt position [1]	567.5	624.9
Provisions	318.1	299.6
Equity	742.9	928.6
Key data per common share		
Number of issued common shares	71,939,942	69,914,711
Number of common shares with dividend rights	71,935,107	69,914,711
Weighted average number of outstanding common shares*	71,935,107	71,867,258
Price as at 30 June	15.54	14.52
Highest price in half-year	17.84	15.28
Lowest price in half-year	15.25	10.49
Market capitalization as at 30 June	1,118	1,015
Earnings in euros [2] *	-0.42	0.39
Diluted earnings in euros [2] *	-0.42	0.39
Cash flow from operating activities per common share, in euros [2,7]	0.01	0.83
Other key data		
Cash flow from operating activities	2.5	61.5
Depreciation/amortization fixed assets	20.5	53.4
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	35.3	43.7
Number of employees at closing date	9,614	9,896
Number of issued cumulative preference shares	2,983,794	2,983,794
Equity per share in euros [3]	9.92	12.74
Ratios		
EBITDA margin % [4]	6.4	6.6
Result after taxes / net sales %	-1.8	1.9
ROCE % [5]	10.3	7.8
Net debt position/EBITDA [6]	2.2	2.8
Interest cover [7]	11.7	7.7
Balance sheet total : equity	1:0.3	1:0.4
Net debt position : equity	1:1.3	1:1.5
Current assets : current liabilities	1:0.7	1:0.6

*previous year is restated for stock dividend

1 Net debt position comprises interest-bearing debts less cash and cash equivalents.
2 Per common share in euros after deduction of dividend on cumulative preference shares.
3 Equity per share is equity divided by the number of shares with dividend rights.
4 EBITDA margin % is EBITDA divided by net sales x 100.
5 Return on capital employed (ROCE) is defined by Corbion as EBIT for half-year x 2 dividend by the average capital employed based on balance sheet book values x 100
6 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 and excluding one-off costs.
7 Interest cover is EBITDA as defined in Note 6 divided by net interest income and charges.

Corbion

PERSBERICHT

2. Consolidated statement of financial position

before profit appropriation, millions of euros	As at 30-06-2013	As at 31-12-2012	As at 30-06-2012
Assets			
Property, plant, and equipment	309.6	303.0	590.0
Intangible fixed assets	96.3	93.4	928.4
Loans, receivables, and other	3.4	3.6	3.5
Joint ventures and associates	6.8	6.4	13.9
Deferred tax assets	18.3	14.6	44.9
Total non-current assets	**434.4**	**421.0**	**1,580.7**
Inventories	103.7	104.6	348.2
Receivables	109.0	94.4	403.5
Tax assets	14.8	20.0	4.6
Cash and cash equivalents	39.9	60.2	106.1
Assets held for sale	1,539.4	1,477.6	
Total current assets	**1,806.8**	**1756.8**	**862.4**
Total assets	**2,241.2**	**2,177.8**	**2,443.1**
Equity and liabilities			
Equity	**742.9**	**793.8**	**928.6**
Provisions	16.5	19.6	149.9
Deferred tax liabilities	57.2	14.4	128.8
Non-current liabilities	232.3	614.0	723.1
Total non-current liabilities	**306.0**	**648.0**	**1,001.8**
Interest-bearing current liabilities	455.3	2.4	7.9
Trade payables	61.5	60.4	315.8
Other non-interest-bearing current liabilities	64.5	60.5	142.0
Provisions	17.6	13.6	20.9
Tax liabilities	2.8	5.1	26.1
Liabilities directly associated with assets held for sale	590.6	594.0	
Total current liabilities	**1,192.3**	**736.0**	**512.7**
Total equity and liabilities	**2,241.2**	**2,177.8**	**2,443.1**

Corbion

PERSBERICHT

3. Consolidated income statement

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
CONTINUING OPERATIONS		
Net sales	370.5	376.8
Costs of raw materials and consumables	-186.6	-194.1
Production costs	-61.4	-62.5
Warehousing and distribution costs	-19.7	-20.6
Gross profit	**102.8**	**99.6**
Selling expenses	-28.8	-26.9
Research and development costs	-10.8	-8.7
General and administrative expenses	-35.8	-35.9
Operating result	**27.4**	**28.1**
Financial income	1.5	0.7
Financial charges	-16.9	-13.6
Results from joint ventures and associates		-0.1
Result before taxes from continuing operations	**12.0**	**15.1**
Taxes	0.6	1.2
Result after taxes from continuing operations	**12.6**	**16.3**
DISCONTINUED OPERATIONS		
Result after taxes from discontinued operations	**-41.6**	**14.0**
Result after taxes	**-29.0**	**30.3**
Per common share in euros		
Basic earnings from continuing operations	0.15	0.20
Diluted earnings	0.15	0.20
Basic earnings from continuing and discontinued operations	-0.42	0.39
Diluted earnings	-0.42	0.39

Corbion

PERSBERICHT

4. Consolidated statement of comprehensive income

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
Result after taxes	**-29.0**	**30.3**
Other comprehensive results to be recycled:		
Translation reserve	-7.7	16.3
Hedge reserve	5.6	0.1
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	0.9	1.0
Total other comprehensive results to be recycled	**-1.2**	**17.4**
Other comprehensive results not to be recycled:		
Defined benefit arrangements	-1.8	-23.9
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled	0.1	6.8
Total other comprehensive results not to be recycled	**-1.7**	**-17.1**
Total comprehensive result after taxes	**-31.9**	**30.6**

Corbion

PERSBERICHT

5. Consolidated Statement of changes in Equity

before profit appropriation, millions of euros	1st half-year 2013	1st half-year 2012	2nd half-year 2012	Total 2012
Opening balance	**793.8**	**948.3**	**928.6**	**948.3**
Profit half-year after tax	-29.0	30.3	-95.6	-65.3
Other comprehensive result after tax	-2.9	0.3	-39.4	-39.1
IAS 19R adjustment 1-1-2012		-29.0		-29.0
Total comprehensive result	**-31.9**	**1.6**	**-135.0**	**-133.4**
Dividend	-19.4	-21.6		-21.6
Repurchase / sale company shares		-0.1	-0.3	-0.4
Movement in Option/Share plan reserve	0.4	0.4	0.5	0.9
Total transactions with shareholders	**-19.0**	**-21.3**	**0.2**	**-21.1**
Ending balance	**742.9**	**928.6**	**793.8**	**793.8**

Corbion

PERSBERICHT

6. Consolidated statement of cash flows

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
Cash flow from continuing operating activities		
Result after taxes	12.6	16.3
Adjusted for:		
• Depreciation/amortization of fixed assets	20.5	21.8
• Impairment of fixed assets	0.3	
• Result from divestments of fixed assets	-0.6	-1.2
• Share-based remuneration	0.4	0.4
• Interest income		-0.1
• Interest expense	10.4	13.5
• Exchange rate differences	-1.2	-0.3
• Fluctuations in fair value of derivatives	6.1	-0.3
• Other financial income and charges		0.1
• Results from joint ventures and associates		0.1
• Taxes	-0.6	-1.2
Cash flow from continuing operating activities before movements in working capital	**47.9**	**49.1**
Movement in provisions	-11.0	-2.9
Movements in working capital:		
• Receivables	-17.1	-1.0
• Inventories	0.7	9.5
• Non-interest-bearing current liabilities	2.5	4.0
Cash flow from continuing business operations	**23.0**	**58.7**
Interest received		0.1
Interest paid	-10.5	-13.6
Tax paid on profit	-8.2	26.7
Cash flow from continuing operating activities	**4.3**	**71.9**
Cash flow from discontinued operating activities	**-1.8**	**-10.4**
Cash flow from operating activities	**2.5**	**61.5**
Cash flow from continuing investment activities		
Acquisition of group companies	-2.4	-0.5
Investment joint ventures and associates	-0.3	-4.9
Investment other financial assets	-0.1	
Repayment other financial assets		10.8
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-25.9	-26.9
Divestment of (in)tangible fixed assets	1.1	1.3
Cash flow from continuing investment activities	**-27.6**	**-20.2**
Cash flow from discontinued investment activities	**-7.8**	**-16.0**
Cash flow from investment activities	**-35.4**	**-36.2**
Cash flow from financing activities		
Proceeds from interest-bearing debts	81.0	3.2
Repayment of interest-bearing debts	-11.7	-17.7
Acquisition of company shares		-0.1
Paid-out dividend	-19.4	-21.6
Cash flow from financing activities	**49.9**	**-36.2**
Net cash flow	**17.0**	**-10.9**
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-2.5	1.0
Increase/decrease cash and cash equivalents	**14.5**	**-9.9**
Cash and cash equivalents at start of financial year	106.6	116.0
Cash and cash equivalents at close of financial year	121.1	106.1

Corbion

PERSBERICHT

7. Segment information

For its strategic decision making process Corbion distinguishes between the biobased food ingredients and biochemicals segments. The reconciling item of the total continued operations mainly comprises corporate activities.
In biobased food ingredients, Corbion is a leading player offering high value added ingredients to food companies, helping them solve their food integrity issues such as food safety, microbial spoilage, look & feel and taste & smell. Corbion is especially strong in the bakery and meat sectors. Organic growth will be driven by leveraging its leadership positions into adjacent markets, and will be supported by selective M&A.
In biochemicals, Corbion is a fast-growing, innovative supplier of fermentation-derived, sustainably sourced biochemicals. Corbion's aim is to replace fossil-based chemicals in selected markets by offering products with similar or improved functionality, lower cost-in-use, and enhanced environmental credentials. Accelerating growth in biochemicals will be underpinned by investments in innovation and developing partnerships.
After the transformation into a bio-based ingredients company, focusing on Biobased food ingredients and Biochemicals, the decision process of the chief operating decision maker (CODM) on allocation of resources to the segments and assessing performance review has changed. In accordance with IFRS, Corbion changed it segment disclosure based on the components of the entity that management monitors in making decisions about operating matters.

Segment information by business area

1 st Half-year *millions of euros*	**biobased food Ingredients**		**biochemicals**		**unallocated (Corporate activities)**		**Corbion Cont. Operations**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Income statement information								
Net sales	283.2	289.4	87.3	87.4			370.5	376.8
Operating result	40.3	40.6	1.4	1.1	-14.3	-13.6	27.4	28.1
One-off costs included in operating result	1.6	0.2	0.4	0.2	0.9	0.3	2.9	0.7
Alternative non-IFRS performance measures								
EBITDA excluding one-off costs	54.0	53.3	9.6	9.3	-12.8	-12.0	50.8	50.6
Ratios alternative non-IFRS performance measures								
EBITDA margin % excluding one-off costs	19.1	18.4	11.0	10.6			13.7	13.4

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 are 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

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

Corbion

PERSBERICHT

8. Discontinued operations

Breakdown of comprehensive result from discontinued operations

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
Operations		
Net sales	1,244.1	1,248.9
Costs of raw materials and consumables	-773.4	-774.0
Production costs	-147.0	-162.4
Warehousing and distribution costs	-100.2	-103.1
Gross profit	**223.5**	**209.4**
Selling expenses	-92.6	-106.1
Research and development costs	-10.2	-11.5
General and administrative expenses	-65.1	-67.0
Other proceeds		0.3
Operating result	**55.6**	**25.1**
Financial charges	0.0	-0.1
Results from joint ventures and associates	0.3	0.1
Result before taxes	**55.9**	**25.1**
Taxes	-25.6	-11.1
Result operations after taxes	**30.3**	**14.0**
Divestment		
IFRS 5 remeasurement	-30.0	
Taxes	-41.9	
Result divestment after taxes	**-71.9**	**0.0**
Result after taxes	**-41.6**	**14.0**
Other comprehensive results to be recycled:		
Translation reserve	-4.6	11.8
Hedge reserve	-0.3	0.2
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	1.8	0.6
Total other comprehensive results to be recycled	**-3.1**	**12.6**
Other comprehensive results not to be recycled:		
Defined benefit arrangements	-2.7	-17.2
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled	0.7	4.9
Total other comprehensive results not to be recycled	**-2.0**	**-12.3**
Total comprehensive result after taxes	**-46.7**	**14.3**

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 as well adjusted and calculated on the basis of the applicable nominal tax rate. Also changes in overall deferred tax liabilities and assets positions as well as current income tax positions due to the classification as discontinued operations per year end 2012 and the associated legal restructuring are taken into account in taxes in the income statement.

IFRS 5 remeasurement divestment: € 30 million
At each reporting date Corbion is required to measure its disposal group at the lower of its carrying amount and fair value less costs to sell. The re-measurement is mainly due to the net profit in the first six months of the discontinued operations which in turn led to a re-measurement loss of € 30.0 million reflected as at June 30, 2013.
A provision for potential tax risks related to the divestment of € 42 million has been formed.

Cash flows from discontinued operations

	1st Half-year	
millions of euros	**2013**	**2012**
Cash flow from operating activities	**-1.8**	**-10.4**
Cash flow from investment activities	**-7.8**	**-16.0**

The cash flow statement is also based on a stand-alone situation of 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.

Breakdown of the balance sheet of discontinued operations

millions of euros	**As at 30-06-2013**
Property, plant, and equipment	264.7
Intangible fixed assets	618.5
Loans, receivables, and other	0.4
Joint ventures and associates	7.3
Deferred tax assets	43.1
Inventories	234.3
Receivables	288.9
Tax assets	1.0
Cash and cash equivalents	81.2
Total assets held for sale	**1,539.4**
Long-term provisions	135.6
Deferred tax liabilities	84.0
Non-current liabilities	0.9
Interest-bearing current liabilities	0.1
Trade payables	255.5
Other non-interest-bearing current liabilities	91.0
Short-term provisions	7.2
Tax liabilities	16.3
Liabilities directly associated with assets held for sale	**590.6**

9. 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 2013	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Derivatives				
• Foreign exchange contracts		0.8		0.8
• Commodity swaps/collars		-0.5		-0.5
• Interest rate swaps (cash flow hedges)		-5.7		-5.7
• Cancellable interest rate swap		-1.4		-1.4
Total liability		**-6.8**		**-6.8**

Breakdown fair values financial instruments

30 June 2013	Balance sheet value	Reallocation assets/liab. held for sale	Reallocated balance sheet value	Fair value
Financial fixed assets				
• Loans	1.4	0.4	1.8	1.8
• Loans non-interest-bearing	2.0		2.0	2.0
Receivables				
• Trade receivables	92.6	276.2	368.8	368.8
• Other receivables	6.4	5.5	11.9	11.9
• Accruals and deferred income	9.1	7.2	16.3	16.3
Cash				
• Cash other	39.9	81.2	121.1	121.1
Interest-bearing liabilities				
• Private placement 2010 (net investment hedge)	-229.8		-229.8	-253.3
• Owed to credit institutions	-361.7		-361.7	-361.7
• Owed to credit institutions (net investment hedge)	-84.3		-84.3	-84.3
• Financial lease commitments	-0.4	-1.0	-1.4	-1.4
• Other debts	-4.3		-4.3	-4.3
Non-interest-bearing liabilities				
• Trade payables	-61.5	-255.5	-317.0	-317.0
• Other payables	-63.9	-91.0	-154.9	-154.9
Derivatives				
• Foreign exchange contracts	0.9		0.9	0.9
• Commodity swaps/collars	-0.6		-0.6	-0.6
• Interest rate swaps (cash flow hedges)	-5.7		-5.7	-5.7
• Cancellable interest rate swap	-1.4		-1.4	-1.4
Assets/liabilities held for sale	23.0	-23.0		
Total	**-638.3**		**-638.3**	**-661.8**

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 30 June.
- 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 balance sheet 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.

Corbion

PERSBERICHT

10. Other 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 2013 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 2012.

In preparing these condensed consolidated half-year 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 2012.

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

Accounting policies:
The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2012, as described in the annual financial statements for the year ended 31 December 2012.

IAS 19 Employee benefits revised
Starting 1 January 2013 IAS 19 Employee benefits revised is applied by Corbion and comparitive figures in income statement, statement of financial position, changes in equity and statement of cash flows are adjusted.

The revised standard had a negative effect (excluding tax effects) of € 88 million on equity of which € 25 million related to continuing operations. If the standard would have been applied as per 2012, the total pension costs including discontinued operations would have increased by € 2 million.

IFRS 13 Fair value measurement
Starting 1 January 2013 IFRS 13 Fair value measurement is applied by Corbion. This resulted in disclosures of valuation of financial instrument in the half-year figures.

Acquisition
Bird Engineering bv
On 7 March 2013, Purac, a subsidiary of Corbion, announced that it had entered into an agreement to acquire BIRD Engineering B.V., the Netherlands. BIRD Engineering is a biotech contract research company, specifically in the field of industrial microbiology. BIRD has experience with various micro-organisms, mostly bacteria and yeasts, and has expertise in the field of the development of new strains, and development of fermentation processes. The acquisition includes the intellectual property and 7 key employees of BIRD Engineering. BIRD Recruitment, a division of BIRD Engineering B.V. was not part of the acquisition.
The transaction has no material impact on Corbion 's financials.

Related party transactions
There were no material related party transactions in the first half of 2013

Events after balance sheet date
On July 3, 2013, Corbion announced to have successfully completed the divestment of its Bakery Supplies businesses to affiliates of Rhône Capital. The Bakery Supplies activities are divested for an Enterprise Value of € 1,050 million. In accordance with IFRS the divestment, although taken into consideration for the IFRS 5 remeasurment calculation, has not been reflected in the half year financial statements.

Upon receipt of the cash of the divestment early July, part of the receipts have been used to redeem in full the existing revolving credit facility loans.

On July 17, 2013, the trustee board of Pensionfund CSM Suiker agreed to transfer retroactively as of 1 July 2013 all historical pension rights accrued until 30 June 2013 to an industry-wide pension scheme (Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven).