

PERSBERICHT

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

DATUM 9 augustus 2017

Resultaten Corbion eerste halfjaar 2017

Corbion boekte in het eerste halfjaar van 2017 een omzet van € 461,9 miljoen, een toename van 1,4% vergeleken met het eerste halfjaar van 2016. De autonome omzetgroei was -0,9%, voornamelijk als gevolg van lagere volumes bij Bakery. De EBITDA exclusief eenmalige posten in het eerste halfjaar van 2017 daalde met 1,7% naar € 88,3 miljoen. De autonome EBITDA-groei nam met 6,2% af in het eerste halfjaar van 2017.

"De omzetontwikkeling in de eerste helft van het jaar bleef achter bij ons ambitieniveau, voornamelijk als gevolg van een tegenvallend Bakery. De eerste resultaten van onze acties gericht op herstel van de omzet bij Bakery werden zichtbaar in de loop van het tweede kwartaal. Op basis hiervan, maar ook gezien de positieve ontwikkelingen in andere delen van de onderneming, zijn we optimistisch over onze omzetontwikkeling in de tweede helft van het jaar. Zoals verwacht, werden onze marges in het tweede kwartaal negatief beïnvloed door de stijgende suikerprijzen. De PLA-joint-venture met Total is sinds begin maart operationeel en de bouw van de fabriek vordert goed en ligt op schema," aldus Tjerk de Ruiter, CEO van Corbion.

Belangrijke financiële ontwikkelingen eerste halfjaar 2017:^{*}

- De autonome groei van de netto-omzet was -0,9% in het eerste halfjaar; de volumegroei was -1,6%
- De EBITDA vóór eenmalige posten kwam in het eerste halfjaar uit op € 88,3 miljoen, een autonome afname van 6,2%
- De EBITDA-marge vóór eenmalige posten in het eerste halfjaar was 19,1%
- Eenmalige posten op EBITDA-niveau van € 6,0 miljoen, voornamelijk in samenhang met de nieuw opgerichte joint venture Total Corbion PLA bv
- Het bedrijfsresultaat in het eerste halfjaar bedroeg € 73,1 miljoen, een autonome stijging van 10,8%
- De vrije kasstroom in het eerste halfjaar was € 2,3 miljoen
- Nettoschuld/EBITDA per einde eerste halfjaar was 0,9x (eind 2016: 0,6x)
- Op 18 april 2017 is ons aandelen-inkoopprogramma ter waarde van € 25 miljoen van start gegaan; eind eerste halfjaar 2017 stond de teller op € 12,8 miljoen. Het programma wordt afgerond vóór het einde van het jaar.

x € miljoen	H1 2017	H1 2016	Totale groei	Autonome groei
Netto-omzet	461,9	455,7	1,4%	-0,9%
EBITDA exclusief eenmalige posten	88,3	89,8	-1,7%	-6,2%
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	19,1%	19,7%		
Bedrijfsresultaat	73,1	63,4	15,3%	10,8%
ROCE	21,4%	23,2%		

* Zie p19 voor non-GAAP-definities

PERSBERICHT

Management review eerste halfjaar 2017

Netto-omzet

De netto-omzet nam in het eerste halfjaar van 2017 met 1,4% toe tot € 461,9 miljoen (H1 2016: € 455,7 miljoen). Dit is toe te schrijven aan een positief valuta-effect (3,1%), dat deels werd geneutraliseerd door desinvesteringen (-0,8%) en de negatieve autonome groei (-0,9%). Het desinvesteringseffect hangt samen met de desinvestering van de Breddo-Likwifier-activiteiten per 9 december 2016.

De autonome omzetgroei van -1,1% van de business unit Biobased Ingredients was voornamelijk het gevolg van volumedalingen in het business segment Food door een zwakke performance van Bakery, die deels werd gecompenseerd door een prijs/mix-verbetering. De autonome omzetgroei van het business segment Biochemicals was positief, als gevolg van volumegroei in alle markten behalve diergezondheid. De groei van de omzet van Biobased Innovations is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verkoop van hogere volumes aan de joint venture Total Corbion PLA. De negatieve prijs/mix is grotendeels het gevolg van het feit dat de lactide/PLA-verkopen sinds 2 maart 2017, de oprichtingsdatum van de joint venture Total Corbion PLA, niet langer worden geboekt onder Biobased Innovations.

Groeicijfers eerste halfjaar en tweede kwartaal

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities/desinvesteringen	Autonom	Prijs/mix	Volume
H1 2017 vs H1 2016							
Biobased Ingredients	1,2%	3,1%	-1,9%	-0,8%	-1,1%	1,6%	-2,7%
- Food	-0,1%	3,4%	-3,5%	-1,1%	-2,4%	1,9%	-4,3%
- Biochemicals	5,4%	2,0%	3,4%	0,0%	3,4%	0,2%	3,2%
Biobased Innovations	7,1%	3,7%	3,4%	0,0%	3,4%	-29,4%	50,8%
Totaal	1,4%	3,1%	-1,7%	-0,8%	-0,9%	0,7%	-1,6%
Kw2 2017 vs Kw2 2016							
Biobased Ingredients	0,8%	2,4%	-1,6%	-0,9%	-0,7%	1,6%	-2,3%
- Food	0,2%	2,7%	-2,5%	-1,1%	-1,4%	2,3%	-3,7%
- Biochemicals	2,8%	1,6%	1,2%	0,0%	1,2%	-2,0%	3,2%
Biobased Innovations	52,8%	6,0%	46,8%	0,0%	46,8%	-26,2%	107,4%
Totaal	2,0%	2,5%	-0,5%	-0,8%	0,3%	0,3%	0,0%

PERSBERICHT

EBITDA

De EBITDA exclusief eenmalige posten nam in het eerste halfjaar met 1,7% af tot € 88,3 miljoen, voornamelijk als gevolg van negatieve autonome groei. Valuta's hadden een positief effect op de EBITDA van € 4,0 miljoen.

x € miljoen	H1 2017	H1 2016	Kw2 2017	Kw2 2016		Groei H1
<i>Netto-omzet</i>						
Biobased Ingredients	449,9	444,5	223,9	222,1		1,2%
- Food	336,4	336,8	169,0	168,7		-0,1%
- Biochemicals	113,5	107,7	54,9	53,4		5,4%
Biobased Innovations	12,0	11,2	8,1	5,3		7,1%
Totaal netto-omzet	461,9	455,7	232,0	227,4		1,4%
 <i>EBITDA exclusief eenmalige posten</i>						
Biobased Ingredients	91,2	92,1	41,8	48,5		-1,0%
- Food	71,7	72,6	34,5	38,5		-1,2%
- Biochemicals	29,1	28,4	12,2	14,1		2,5%
- Centrale kosten	(9,6)	(8,9)	(4,9)	(4,1)		7,9%
Biobased Innovations	(2,9)	(2,3)	(1,3)	(2,4)		25,0%
Totaal EBITDA exclusief eenmalige posten	88,3	89,8	40,5	46,1		-1,7%
Eenmalige posten	6,0	(2,3)	0,7	(1,3)		
Totaal EBITDA	94,3	87,5	41,2	44,8		7,8%
Afschrijving/amortisatie	(21,2)	(24,1)	(9,1)	(12,2)		-12,0%
Totaal bedrijfsresultaat	73,1	63,4	32,1	32,6		15,3%
 <i>EBITDA-marge exclusief eenmalige posten</i>						
Biobased Ingredients	20,3%	20,7%	18,7%	21,8%		
- Food	21,3%	21,6%	20,4%	22,8%		
- Biochemicals	25,6%	26,4%	22,2%	26,4%		
Biobased Innovations	-24,2%	-20,7%	-16,0%	-44,4%		
Totaal EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	19,1%	19,7%	17,5%	20,3%		
 Totaal EBITDA exclusief eenmalige posten en acquisities/desinvesteringen, bij constante valuta's	84,3	89,8	38,4	46,1		-6,2%

PERSBERICHT

Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering

Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa beliepen € 21,2 miljoen tegenover € 24,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2016.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat exclusief eenmalige posten nam in het eerste halfjaar van 2017 met € 2,0 miljoen toe tot € 67,7 miljoen (H1 2016: € 65,7 miljoen).

Eenmalige posten

In het eerste halfjaar van 2017 is op het niveau van resultaat na belastingen een positief totaal van € 5,9 miljoen aan eenmalige posten geboekt, bestaande uit de volgende componenten:

- een eenmalige bate van € 6,4 miljoen samenhangend met de verkoop van dochteronderneming Total Corbion PLA (Thailand) Limited aan de joint venture Total Corbion PLA bv,
- een eenmalig verlies van € 0,6 miljoen samenhangend met een additionele waardevermindering van onze voormalige poedermengfabriek in Kansas Avenue,
- een boekverlies van € 0,4 miljoen samenhangend met de verkoop van machines van onze voormalige poedermengfabriek in Kansas Avenue,
- positieve belastingeffecten op het bovenstaande ten bedrage van € 0,5 miljoen.

Financiële baten en lasten

De financiële lasten namen per saldo toe met € 5,0 miljoen tot € 7,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van wisselkoerseffecten op langlopende leningen en een eenmalige bate in het eerste halfjaar van 2016 samenhangend met een gedeeltelijke terugboeking van een bijzondere waardevermindering van een lening aan bietsuikerproducenten, verstrekt na desinvestering van CSM Suiker.

Winstbelasting

De winstbelasting over onze activiteiten in het eerste halfjaar van 2017 bedroeg € 15,2 miljoen (23,9% van het resultaat vóór belasting) tegenover een last van € 0,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2016. De belastingdruk in 2016 was lager door de boeking van uitgestelde belastingvorderingen.

PERSBERICHT

Balans

Het geïnvesteerd vermogen nam in vergelijking met ultimo 2016 met € 15,7 miljoen toe tot € 612,2 miljoen. De mutaties waren:

x € miljoen	
Investeringen in (im)materiële vaste activa	21,2
Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-21,2
Mutatie in operationeel werkkapitaal	23,2
Mutatie in voorzieningen, overig werkkapitaal en financiële activa/overlopende posten	2,3
Mutaties samenhangend met PLA-joint-venture	14,7
Belasting	2,6
Wisselkoersverschillen	-27,4
Overig	0,3

Belangrijke investeringsprojecten in 2017 zijn investeringen in onze Amerikaanse emulgatorenfabriek teneinde de productie van PGME (een emulgator die veelal in zoetwaar wordt verwerkt) te kunnen starten, en investeringen in de PLA-fabriek.

Het operationele werkkapitaal nam met € 13,3 miljoen toe. Deze toename is het saldo van een operationele toename met € 23,2 miljoen en valuta- effecten van € 9,9 miljoen.

Het eigen vermogen nam met € 43,8 miljoen af tot € 454,7 miljoen. De mutaties waren:

- het positieve resultaat na belastingen van € 48,3 miljoen,
- een afname met € 60,5 miljoen in verband met het dividend voor boekjaar 2016,
- een afname met € 12,8 miljoen in verband met het aandelen-inkoopprogramma,
- negatieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 14,1 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro,
- een negatieve mutatie van € 10,1 miljoen in de hedgereserve,
- ten laste van het resultaat gebrachte kosten van beloning in aandelen ten bedrage van € 1,3 miljoen,
- positieve belastingeffecten ten bedrage van € 4,1 miljoen.

Per einde eerste halfjaar 2017 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,6 (ultimo 2016: 1:0,6).

Kasstroom-financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam in vergelijking met ultimo 2016 met € 21,8 miljoen af tot € 29,4 miljoen. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal ten bedrage van € 0,1 miljoen, een negatieve impact van de mutaties in werkkapitaal en voorzieningen van € 26,2 miljoen en lagere belastingen en rentebetalingen ten bedrage van € 4,3 miljoen.

PERSBERICHT

De benodigde kasstroom voor investeringsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2016 met € 1,9 miljoen af tot € 27,1 miljoen. Investeringen namen het leeuwendeel (€ 24,9 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening.

De netto schuldpositie per einde eerste halfjaar 2017 was € 157,5 miljoen, een toename van € 59,5 miljoen vergeleken met ultimo 2016, voornamelijk als gevolg van de uitkering van dividend, het aandelen-inkoopprogramma, investeringen en de toename van het werkcapitaal ten opzichte van de positie per einde jaar; dit werd deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit operationele activiteiten vóór werkcapitaal en voorzieningen.

Per einde eerste halfjaar 2017 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA 0,9x (ultimo 2016: 0,6x). De rentedekking in het eerste halfjaar van 2017 was 22,5x (H1 2016: 23,9x). We blijven daarmee ruimschoots binnen de grenzen van onze financieringsconvenanten.

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 2017

Onze vooruitzichten voor 2017 zijn ongewijzigd ten opzichte van die in het *Interim Management Statement Q1 2017*-bericht dat we 25 april jongstleden hebben gepubliceerd. We verwachten nog altijd dat de autonome groei van de netto-omzet van Biobased Ingredients in 2017 zal uitsluiten onder de meerjaren-richtbandbreedte van 2-4%. In het tweede halfjaar van 2017 verwachten we een betere autonome omzetgroei voor Biobased Ingredients dan in de eerste helft van het jaar. Ondanks de negatieve impact van hogere inputkosten vergeleken met vorig jaar, verwachten we nog altijd dat de totale EBITDA exclusief eenmalige posten van Corbion in 2017 licht lager uitvalt dan in 2016 (€ 170,1 miljoen)*), aangezien de businessmix een aanhoudende verbetering te zien geeft.

*Aannamen: geen impact van mogelijke fusie aandelen/activa TerraVia en een gemiddelde USD/EUR-koers van 1,17 in het tweede halfjaar van 2017.

PERSBERICHT

Gang van zaken per segment

Biobased Ingredients

x € miljoen	H1 2017	H1 2016		Kw2 2017	Kw2 2016
Netto-omzet	449,9	444,5		223,9	222,1
Autonome groei	-1,1%	0,5%		-0,7%	-0,8%
EBITDA	90,8	89,8		41,4	47,2
EBITDA exclusief eenmalige posten	91,2	92,1		41,8	48,5
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	20,3%	20,7%		18,7%	21,8%
ROCE	27,5%	30,4%		25,1%	31,9%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	541,8	483,9		560,1	489,5

De netto-omzet van Biobased Ingredients, waartoe Food, Biochemicals en de centrale kosten behoren, daalde autonoom met 1,1% in het eerste halfjaar van 2017, voornamelijk als gevolg van lagere volumes in het business segment Food. De EBITDA-marge exclusief eenmalige posten daalde van 20,7% naar 20,3%, aangezien de marges van zowel Food als Biochemicals negatief werden beïnvloed door hogere inputkosten.

Business segment Food

x € miljoen	H1 2017	H1 2016		Kw2 2017	Kw2 2016
Netto-omzet	336,4	336,8		169,0	168,7
Autonome groei	-2,4%	0,4%		-1,4%	-2,7%
EBITDA	71,3	70,3		34,1	37,2
EBITDA exclusief eenmalige posten	71,7	72,6		34,5	38,5
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	21,3%	21,6%		20,4%	22,8%

PERSBERICHT

De autonome groei van de netto-omzet gaf in het eerste halfjaar van 2017 een daling van 2,4% te zien. Voor het eerste kwartaal hadden we een omzetsdaling voorzien, enerzijds door het verlies van enig volume in de meer ‘gecommoditiseerde’ delen van de Amerikaanse vleesmarkt en anderzijds als gevolg van optimalisatie van de klanten- en SKU-portfolio van Bakery in het tweede kwartaal van 2016. De omzet daalde echter sterker dan voorzien als gevolg van verliezen bij vriesdeeg en problemen bij de uitvoering van onze strategie voor het bakkerijkanaal. We werken eraan de verloren business terug te winnen, en de eerste resultaten van deze inspanning waren al te zien in het tweede kwartaal.

Meat wist in de VS enig volume terug te winnen dat afgelopen jaar verloren was gegaan, maar nog belangrijker, de verschuiving in de portfoliomix naar natuurlijke conserveringsoplossingen blijft een steun voor margeverbeteringen. De groei van de omzet van Meat buiten de VS was voornamelijk te danken aan Latijns-Amerika.

In de overige markten (Beverages, Confectionery, Dairy) nam de totale omzet licht toe, met bijzonder goede groei voor Confectionery.

De EBITDA-marge daalde van 21,6% naar 21,3% – het saldo van mixverbeteringen en hogere inputkosten.

Business segment Biochemicals

x € miljoen	H1 2017	H1 2016	Kw2 2017	Kw2 2016
Netto-omzet	113,5	107,7	54,9	53,4
Autonome groei	3,4%	0,9%	1,2%	5,8%
EBITDA	29,1	28,4	12,2	14,1
EBITDA exclusief eenmalige posten	29,1	28,4	12,2	14,1
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	25,6%	26,4%	22,2%	26,4%

De netto-omzet van het business segment Biochemicals nam in het eerste halfjaar van 2017 autonoom toe met 3,4%. Alle markten behalve diergezondheid vertoonden omzetgroei in het eerste halfjaar. De sterkst presterende markten waren Home & Personal Care, Electronics en Agrochemicals. Zoals verwacht, was het tweede kwartaal van Medical/Pharma zwakker na een erg sterk eerste kwartaal. Dit verklaart ook een belangrijk deel van het verschil in EBITDA-marge tussen het eerste kwartaal (28,8%) en het tweede (22,2%).

De EBITDA-marge van Biochemicals daalde in het eerste halfjaar van 2017 van 26,4% naar 25,6%, voornamelijk als gevolg van hogere inputkosten samenhangend met de stijging van de suikerprijzen (afgedekt in 2016) in het afgelopen jaar. Dit had gevolgen voor onze marges in het tweede kwartaal.

PERSBERICHT

Centrale kosten

x € miljoen	H1 2017	H1 2016	Kw2 2017	Kw2 2016
EBITDA	(9,6)	(8,9)	(4,9)	(4,1)
EBITDA exclusief eenmalige posten	(9,6)	(8,9)	(4,9)	(4,1)

De stijging van de centrale kosten is toe te schrijven aan fasering. Bovendien heeft er in het eerste halfjaar van 2016 een terugboeking van overlopende kosten (personeel-gerelateerd) plaatsgevonden.

Biobased Innovations

x € miljoen	H1 2017	H1 2016	Kw2 2017	Kw2 2016
Netto-omzet	12,0	11,2	8,1	5,3
Autonome groei	3,4%	57,7%	46,8%	58,9%
EBITDA	3,5	(2,3)	(0,2)	(2,4)
EBITDA exclusief eenmalige posten	(2,9)	(2,3)	(1,3)	(2,4)
EBITDA-marge excl. eenmalige posten	-24,2%	-20,7%	-16,0%	-44,4%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	70,5	81,0	56,2	85,3

De stijging van de omzet van Biobased Innovations is voornamelijk toe te schrijven aan de hogere volumes die zijn verkocht aan de joint venture Total Corbion PLA. De negatieve prijs/mix is grotendeels het gevolg van het feit dat de lactide/PLA-verkopen sinds 2 maart 2017 (de startdatum van voornoemde joint venture) niet langer worden geboekt onder Biobased Innovations. Het negatieve prijs/mix-effect is opgetreden omdat aan Total Corbion PLA geleverd melkzuur tegen een lagere prijs/kg wordt verkocht dan lactide en/of PLA. De eenmalige bate van € 6,4 miljoen hangt samen met de verkoop van de dochteronderneming Total Corbion PLA (Thailand) Limited aan de joint venture Total Corbion PLA bv.

PERSBERICHT

Consolidated income statement

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2017	2016
Net sales	461.9	455.7
Costs of raw materials and consumables	-222.4	-224.1
Production costs	-68.8	-68.3
Warehousing and distribution costs	-24.8	-24.3
Gross profit	145.9	139.0
Selling expenses	-30.8	-31.4
Research and development costs	-15.8	-15.6
General and administrative expenses	-32.6	-28.6
Other proceeds	6.4	
Operating result	73.1	63.4
Financial income	2.8	1.1
Financial charges	-10.3	-3.6
Results from joint ventures and associates	-2.1	-0.2
Result before taxes	63.5	60.7
Taxes	-15.2	-0.3
Result after taxes	48.3	60.4
 Per common share in euros		
Basic earnings	0.84	1.00
Diluted earnings	0.83	0.99

PERSBERICHT

Consolidated statement of comprehensive income

	1st Half-year	
<i>millions of euros</i>	2017	2016
Result after taxes	48.3	60.4
Other comprehensive results to be recycled:		
Translation reserve	-14.1	3.4
Hedge reserve	-10.1	3.7
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	4.1	-0.8
Total other comprehensive results to be recycled	-20.1	6.3
Total comprehensive result after taxes	28.2	66.7

PERSBERICHT

Consolidated statement of financial position

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	As at 30-06-2017	As at 31-12-2016
Assets		
Property, plant, and equipment	281.7	297.2
Intangible fixed assets	132.2	138.2
Investments in joint ventures and associates	12.7	5.0
Other non-current financial assets	47.9	0.8
Deferred tax assets	24.5	25.4
Total non-current assets	499.0	466.6
Inventories	130.6	137.7
Trade receivables	115.9	111.7
Other receivables	18.2	12.1
Income tax receivables	13.2	6.2
Cash and cash equivalents	29.1	60.8
Assets held for sale		47.9
Total current assets	307.0	376.4
Total assets	806.0	843.0
Equity and liabilities		
Equity	454.7	498.5
Provisions	18.0	21.1
Deferred tax liabilities	18.4	13.7
Non-current liabilities	122.9	133.1
Total non-current liabilities	159.3	167.9
Interest-bearing current liabilities	63.7	25.7
Trade payables	60.0	76.2
Other non-interest-bearing current liabilities	59.9	62.1
Provisions	2.3	3.8
Income tax payables	6.1	7.1
Liabilities directly associated with assets held for sale		1.7
Total current liabilities	192.0	176.6
Total equity and liabilities	806.0	843.0

PERSBERICHT

Consolidated statement of changes in equity

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	Share capital	Share premium reserve	Other reserves	Retained earnings	Total
As at 1 January 2016	15.6	58.7	68.0	345.5	487.8
Result after taxes				60.4	60.4
Other comprehensive result after tax			6.3		6.3
Transfers to/from Other reserves			1.8	-1.8	
Total comprehensive result after tax			8.1	58.6	66.7
Cash dividend				-52.3	-52.3
Acquired company shares				-21.9	-21.9
Share-based remuneration transfers			-1.4	1.4	
Share-based remuneration charged to result			1.0		1.0
Total transactions with shareholders			-0.4	-72.8	-73.2
As at 30 June 2016	15.6	58.7	75.7	331.3	481.3
As at 1 January 2017	15.0	55.8	86.6	341.1	498.5
Result after taxes				48.3	48.3
Other comprehensive result after tax			-20.1		-20.1
Transfers to/from Other reserves			0.5	-0.5	
Total comprehensive result after tax			-19.6	47.8	28.2
Cash dividend				-60.5	-60.5
Acquired company shares				-12.8	-12.8
Share-based remuneration transfers			-2.0	2.0	
Share-based remuneration charged to result			1.3		1.3
Total transactions with shareholders			-0.7	-71.3	-72.0
As at 30 June 2017	15.0	55.8	66.3	317.6	454.7

PERSBERICHT

Consolidated statement of cash flows

	1st Half-year	
<i>millions of euros</i>	2017	2016
Cash flow from operating activities		
Result after taxes	48.3	60.4
Adjusted for:		
● Depreciation/amortization of fixed assets	20.6	24.1
● Impairment of fixed assets	0.6	
● Result from divestments of fixed assets	0.5	1.1
● Result from purchase/sale of group companies and activities	-6.4	
● Share-based remuneration	1.3	1.0
● Interest income	-0.1	
● Interest expense	3.6	3.6
● Exchange rate differences	5.3	
● Fluctuations in fair value of derivatives	-1.4	
● Other financial income and charges	0.1	-1.1
● Results from joint ventures and associates	2.1	0.2
● Taxes	15.2	0.3
Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions	89.7	89.6
Movement in provisions	-3.6	-5.1
Movements in working capital:		
● Trade receivables	-10.8	-9.7
● Inventories	-7.5	-8.4
● Trade payables	-15.0	1.0
Movement in other working capital	-6.4	5.1
Cash flow from business operations	46.4	72.5
Interest paid	-3.9	-3.6
Tax paid on profit	-13.1	-17.7
Cash flow from operating activities	29.4	51.2
Cash flow from investment activities		
Sale of group companies	2.6	
Investment joint ventures and associates		-0.3
Investment other financial assets	-15.0	
Repayment other financial assets	10.2	
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-24.9	-24.9
Cash flow from investment activities	-27.1	-25.2
Cash flow from financing activities		
Proceeds from interest-bearing debts	40.0	
Repayment of interest-bearing debts	-0.1	-0.1
Acquisition of company shares	-12.6	-21.9
Paid-out dividend	-59.7	-52.3
Cash flow from financing activities	-32.4	-74.3
Net cash flow	-30.1	-48.3
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-1.6	-1.1
Increase/decrease cash and cash equivalents	-31.7	-49.4
Cash and cash equivalents at start of financial year	60.8	92.1
Cash and cash equivalents at close of financial year	29.1	42.7

PERSBERICHT

Accounting information

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

This condensed interim financial information for the half-year ended 30 June 2017 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 2016. In preparing these condensed interim financial statements the main estimates and judgements made by the Board of Management when applying Corbion's accounting policies, were similar to those applied to the annual financial statements for the year ended 31 December 2016. 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 previous financial year.

Related party transactions

On 2 March 2017, Corbion has sold its subsidiary 'Total Corbion PLA (Thailand) Limited' to the joint venture 'Total Corbion PLA bv'. The transaction resulted in a book gain of € 6.4 million and an outstanding receivable on the joint venture of € 32.3 million as per 30 June 2017. Further, Corbion provided a loan of € 15.0 million to the joint venture.

Events after balance sheet date

On 2 August 2017, Corbion announced it has entered into a "stalking horse" stock and asset purchase agreement with TerraVia Holdings, Inc. ("TerraVia"), a food and specialty ingredients company with a broad and diverse platform centered on ingredients and branded products derived from microalgae. The execution of the stock and asset purchase agreement is subject to a sale process to be conducted under Section 363 of the U.S. Bankruptcy Code. Corbion offered a cash purchase price of approximately \$20 million, in accordance with the terms and conditions of the stock and asset purchase agreement. The transaction is subject to the receipt of any higher offers from other potential bidders in an auction process as part of the Section 363 sale. As TerraVia's operations are currently loss making, Corbion expects the total financial commitments to be substantially in excess of the cash purchase price.

PERSBERICHT

Consolidated income statement before one-off items

The consolidated income statement for financial years first half-year 2017 and first half-year 2016 before one-off items (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

	1st Half-year					
	2017			2016		
	Before one-off items	One-off items	Total	Before one-off items	One-off items	Total
Net sales	461.9		461.9	455.7		455.7
Costs of raw materials and consumables	-222.4		-222.4	-222.5	-1.6	-224.1
Production costs	-67.8	-1.0	-68.8	-67.6	-0.7	-68.3
Warehousing and distribution costs	-24.8		-24.8	-24.3		-24.3
Gross profit	146.9	-1.0	145.9	141.3	-2.3	139.0
Selling expenses	-30.8		-30.8	-31.4		-31.4
Research and development costs	-15.8		-15.8	-15.6		-15.6
General and administrative expenses	-32.6		-32.6	-28.6		-28.6
Other proceeds		6.4	6.4			
Operating result	67.7	5.4	73.1	65.7	-2.3	63.4
Less: amortization/impairment intangible fixed assets	2.8		2.8	3.8		3.8
Less: depreciation/impairment tangible fixed assets	17.8	0.6	18.4	20.3		20.3
EBITDA	88.3	6.0	94.3	89.8	-2.3	87.5
Depreciation/amortization/impairment (in)tangible fixed assets	-20.6	-0.6	-21.2	-24.1		-24.1
Operating result	67.7	5.4	73.1	65.7	-2.3	63.4
Financial income	2.8		2.8		1.1	1.1
Financial charges	-10.3		-10.3	-3.6		-3.6
Results from joint ventures and associates	-2.1		-2.1	-0.2		-0.2
Result before taxes	58.1	5.4	63.5	61.9	-1.2	60.7
Taxes	-15.7	0.5	-15.2	-0.9	0.6	-0.3
Result after taxes	42.4	5.9	48.3	61.0	-0.6	60.4

One-off items may occur up to and including results after taxes.

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

In 2017, a total of € 5.9 million one-off items were recorded, consisting of the following components:

1. One-off gain of € 6.4 million related the sale of the subsidiary 'Total Corbion PLA (Thailand) Limited' to the joint venture Total Corbion PLA bv.
2. A one-off loss of € 0.6 million related to an additional impairment of our former Kansas Avenue powder blending plant.
3. A book loss of € 0.4 million related to sale of machinery of our former Kansas Avenue powder blending plant.
4. Tax effects on the above of € 0.5 million.

In 2016, a total of € 0.6 million one-off items were recorded, consisting of the following components:

1. One-off costs of € 2.3 million incurred related to the closure of the Kansas Avenue powder blending plant;
2. A one-off gain of € 1.1 million related to a partial reversal of impairment of a loan for beet growers following the sale of CSM Sugar in 2007;
3. Tax effects on the above of € 0.6 million.

PERSBERICHT

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 (Succinicity) are part of this unit. Our longer-term development projects, such as our gypsum-free fermentation technology, lactic acid based on second-generation biomass, and FDCA are also included in this business unit. We will drive for growth via a disciplined stage-gate investment approach using our own core technology platforms, acquired or licensed technologies, and partnerships to improve our chance of success.

Segment information by business area

1st Half-year millions of euros	Food		Biochemicals		Biobased Innovations		Unallocated (central activities)		Corbion	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Income statement information										
Net sales	336.4	336.8	113.5	107.7	12.0	11.2			461.9	455.7
Operating result	60.8	58.4	22.8	22.3	-0.5	-7.8	-10.0	-9.5	73.1	63.4
One-off items included in operating result	-1.0	-2.3			6.4				5.4	-2.3
Alternative non-IFRS performance measures										
EBITDA	71.3	70.3	29.1	28.4	3.5	-2.3	-9.6	-8.9	94.3	87.5
One-off items included in EBITDA	-0.4	-2.3			6.4				6.0	-2.3
EBITDA excluding one-off items	71.7	72.6	29.1	28.4	-2.9	-2.3	-9.6	-8.9	88.3	89.8
Ratios alternative non-IFRS performance measures										
EBITDA margin % excluding one-off items	21.3	21.6	25.6	26.4	-24.2	-20.7			19.1	19.7

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

PERSBERICHT

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 2017	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Derivatives				
● Foreign exchange contracts		2.2		2.2
● Commodity swaps/collars		-2.4		-2.4
Total		-0.2		-0.2

Breakdown fair values financial instruments

	30 June 2017		31 December 2016	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial fixed assets				
● Loans, receivables, and other	15.6	15.7	0.8	0.8
● Loans non-interest-bearing	32.3	32.3		
Receivables				
● Trade receivables	115.9	115.9	111.7	111.7
● Other receivables	11.3	11.3	4.7	4.7
● Prepayments and deferred income	4.7	4.7	4.4	4.4
Cash				
● Cash other	29.1	29.1	60.8	60.8
Interest-bearing liabilities				
● Private placement (net investment hedge)	-146.5	-147.6	-158.1	-158.8
● Financial lease commitments	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
● Other debts	-40.0	-40.0	-0.6	-0.6
Non-interest-bearing liabilities				
● Trade payables	-60.0	-60.0	-76.2	-76.2
● Other payables	-57.5	-57.5	-62.1	-62.1
Derivatives				
● Foreign exchange contracts	2.2	2.2	0.8	0.8
● Commodity swaps/collars	-2.4	-2.4	2.2	2.2
Total	-95.4	-96.4	-111.7	-112.4

Fair values are determined as follows

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

PERSBERICHT

Key figures

millions of euros	1st Half-year	
	2017	2016
Net sales	461.9	455.7
Operating result	73.1	63.4
EBITDA excluding one-off costs	88.3	89.8
Result after taxes	48.3	60.4
Earnings in euros ¹	0.84	1.00
Diluted earnings in euros ¹	0.83	0.99
Key data per common share		
Number of issued common shares	59,889,054	59,904,209
Number of common shares with dividend rights	59,081,681	58,450,763
Weighted average number of outstanding common shares	57,467,721	59,170,365
Price as at 30 June	28.00	21.61
Highest price in half-year	29.39	22.45
Lowest price in half-year	23.15	17.92
Market capitalization as at 30 June	1,654	1,263
Other key data		
Cashflow from operating activities	29.4	51.2
Cash flow from operating activities per common share, in euros ¹	0.51	0.87
Depreciation/amortization fixed assets	20.6	24.1
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	21.2	16.5
Number of issued cumulative preference shares	252,764	2,403,781
Equity per share in euros ²	7.66	7.91
Ratios		
ROCE % ³	21.4	23.2
EBITDA margin % ⁴	19.1	19.7
Result after taxes / net sales %	10.5	13.3
Number of employees at closing date	1,732	1,668
Net debt position/EBITDA ⁵	0.9	0.7
Interest cover ⁶	22.5	23.9
Balance sheet figures as per 30/06/2017 and 31/12/2016		
Non-current assets	499.0	466.6
Current assets excluding cash and cash equivalents	277.9	315.6
Non-interest-bearing current liabilities	126.0	147.1
Net debt position ⁷	157.5	98.0
Provisions	38.7	38.6
Equity	454.7	498.5
Capital employed ⁸	612.2	596.5
Average capital employed ⁸	612.3	576.8
Balance sheet total : equity	10.6	1:0.6
Net debt position : equity	1:2.9	1:5.1
Current assets : current liabilities	1:0.6	1:0.5

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

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

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

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

⁵ EBITDA is "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization and impairment of (in)tangible fixed assets" here for the preceding 12-month period including acquisition and divestment results, including discontinued operations and excluding one-off costs.

⁶ Interest cover is EBITDA as defined in Note 5 divided by net interest income and charges.

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

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

PERSBERICHT

Dit persbericht bevat informatie die kwalificeert als voorwetenschap in de zin van artikel 7 lid 1 van de EU Marktmisbruik Verordening.

Contactgegevens

Analisten en beleggers:

Jeroen van Harten, Director Investor Relations
+31 (0)20 590 6293, +31 (0)6 21 577 086

Pers:

Tanno Massar, Senior Director Corporate Communications
+31 (0)20 590 6325, +31 (0)6 11 589 121

Achtergrondinformatie

Corbion is de wereldwijde marktleider op het gebied van melkzuur en melkzuurderivaten en een vooraanstaand leverancier van emulgatoren, functionele enzymenmixen, mineralen en vitamines. Wij ontwikkelen duurzame oplossingen om de kwaliteit van leven te verbeteren voor mensen nu én in de toekomst. Al meer dan honderd jaar committeren wij ons sterk aan veiligheid, kwaliteit en performance. Gebruikmakend van onze diepgaande kennis van toepassingen en producten werken we nauw samen met klanten om ervoor te zorgen dat onze geavanceerde technologieën doen wat onze klanten ervan verwachten. Onze oplossingen voegen onderscheidende functionaliteiten toe aan producten in markten zoals voeding, huishoudelijke producten, persoonlijke verzorging, geneesmiddelen, medische implantaten en bioplastics. In 2016 behaalde Corbion een jaaronzet van € 911,3 miljoen met een personeelsbestand van 1.684 FTE's. Corbion is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: www.corbion.com