

PERSBERICHT

DATUM 25 februari 2022

Corbion: resultaten boekjaar 2021

Corbion boekte een netto-omzet van € 1.070,8 miljoen in 2021. De autonome groei van de netto-omzet was 14,7%. De aangepaste EBITDA nam in 2021 autonoom af met 7,6% tot € 135,8 miljoen. De onderneming stelt voor een regulier dividend in contanten uit te keren ten bedrage van € 0,56 per aandeel.

Olivier Rigaud, CEO, licht toe: “2021 was een buitengewoon jaar voor Corbion. Onze sterke autonome groei van 15% in de kernactiviteiten, voornamelijk als gevolg van volumegroei, werd gerealiseerd onder lastige omstandigheden. Onze collega’s hebben in deze volatiele omgeving geweldig werk geleverd. In het vierde kwartaal werd de marge negatief beïnvloed door tijdelijke productie-uitval in onze melkzuurfabriek in de VS. Het verhogen van onze verkoopprijzen was een van onze topprioriteiten in de afgelopen kwartalen. Wij zijn erin geslaagd de gestegen inputkosten volledig te compenseren via hogere prijzen. Ik constateer met genoegen dat de hogere verkoopprijzen en onze verbeteringen van de operationele efficiency sinds het begin van 2022 een positief effect hebben op onze resultaten. Gezien de aanhoudend volatiele bedrijfsomgeving zijn wij overgestapt op een flexibelere contractstructuur, waardoor wij de prijzen sneller kunnen aanpassen. Bemoedigend zijn de goede opportuniteiten die zich aandienen en het omzetgroeimomentum. We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt met onze inspanningen op het gebied van duurzaamheid. Zo hebben we al in 2021 ons voor 2025 gestelde doel ter beperking van de broeikasgasemissies overtroffen. Onze strategie, die als oogmerk heeft onze duurzame groei te verbeteren, neemt duidelijk concrete vorm aan en wij houden vertrouwen dat wij de doelen van Advance 2025 zullen verwezenlijken.”

PERSBERICHT

Belangrijke financiële ontwikkelingen boekjaar 2021:*

- De totale netto-omzet was € 1.070,8 miljoen (boekjaar 2020: € 986,5 miljoen)
- De netto-omzet groeide autonoom met 14,7%; de netto-omzet van de kernactiviteiten groeide autonoom met 15,0%
- De aangepaste EBITDA was € 135,8 miljoen (boekjaar 2020: € 158,8 miljoen; autonome afname: 7,6%)
- De aangepaste EBITDA-marge was 12,7% (boekjaar 2020: 16,1%)
- Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 82,0 miljoen (boekjaar 2020: € 104,1 miljoen)
- De vrije kasstroom was € -97,0 miljoen (boekjaar 2020: € 32,1 miljoen)
- Covenant net debt/covenant EBITDA per einde jaar was 2,6x (ultimo 2020: 1,7x)

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020	Totale groei	Autonome groei
Netto-omzet	1.070,8	986,5	8,5%	14,7%
Aangepaste EBITDA	135,8	158,8	-14,5%	-7,6%
Aangepaste EBITDA-marge	12,7%	16,1%		
Bedrijfsresultaat	82,0	104,1	-21,2%	-12,7%
ROCE	9,6%	12,9%		

* Zie pagina 24 voor niet binnen GAAP gedefinieerde financiële maatstaven.

PERSBERICHT

Management review boekjaar 2021

Netto-omzet

De netto-omzet nam in 2021 met 8,5% toe tot € 1.070,8 miljoen (2020: € 986,5 miljoen) als gevolg van 14,7% autonome groei, een negatief valuta-effect (-4,1%) en netto desinvesteringen (-2,1%).

Netto-omzet	Volume	Prijs/mix	Auto- noom	Valuta's	Acquisities/ (des- investeringen)	Totale groei
Boekjaar 2021 vs 2020						
Kern	9,6%	4,9%	15,0%	-4,1%	0,1%	11,0%
- Sustainable Food Solutions	4,5%	6,0%	10,8%	-3,9%	0,1%	7,0%
- Lactic Acid & Specialties	14,4%	2,3%	17,0%	-3,8%	0,0%	13,2%
- Incubator	109,7%	18,2%	147,8%	-18,7%	0,0%	129,1%
Niet-kern	5,5%	6,9%	12,8%	-4,0%	-14,0%	-5,2%
Totaal	9,0%	5,2%	14,7%	-4,1%	-2,1%	8,5%
Kw4 2021 vs Kw4 2020						
Kern	-1,3%	12,8%	11,3%	2,0%	-0,1%	13,2%
- Sustainable Food Solutions	-6,2%	10,0%	3,1%	3,1%	-0,1%	6,1%
- Lactic Acid & Specialties	5,3%	18,8%	25,0%	-0,5%	0,0%	24,5%
- Incubator	47,6%	14,4%	68,9%	4,4%	0,0%	73,3%
Niet-kern	3,0%	9,6%	12,9%	5,0%	-17,1%	0,8%
Totaal	-0,6%	12,2%	11,6%	2,4%	-2,6%	11,4%

PERSBERICHT

EBITDA

De aangepaste EBITDA nam in 2021 met 14,5% af tot € 135,8 miljoen als gevolg van een autonome groei van -7,6%, een valuta-effect van -4,0% en een desinvesterings-effect van netto -2,9%.

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020	Kw4 2021	Kw4 2020	Groei boekjaar
Netto-omzet					
Kern	927,2	835,0	236,6	209,0	11,0%
- Sustainable Food Solutions	584,2	545,8	148,6	140,1	7,0%
- Lactic Acid & Specialties	312,3	275,8	80,2	64,4	13,2%
- Incubator	30,7	13,4	7,8	4,5	129,1%
Niet-kern	143,6	151,5	36,6	36,3	-5,2%
Totaal netto-omzet	1.070,8	986,5	273,2	245,3	8,5%
Aangepaste EBITDA					
Kern	118,1	135,3	20,8	25,3	-12,7%
- Sustainable Food Solutions	69,3	92,7	10,4	19,4	-25,2%
- Lactic Acid & Specialties	60,5	61,0	12,8	11,1	-0,8%
- Incubator	(11,7)	(18,4)	(2,4)	(5,2)	36,4%
Niet-kern	17,7	23,5	1,5	5,1	-24,7%
Totaal aangepaste EBITDA	135,8	158,8	22,3	30,4	-14,5%
Correcties	35,6	6,9	3,0	(1,3)	
Totaal EBITDA	171,4	165,7	25,3	29,1	3,4%

Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering

Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen van (im)materiële vaste activa beliepen € 89,4 miljoen tegenover € 61,6 miljoen in 2020.

Bedrijfsresultaat

Het aangepaste bedrijfsresultaat nam in 2021 met € 26,8 miljoen af tot € 71,7 miljoen (2020: € 98,5 miljoen).

PERSBERICHT

Correcties

In 2021 werden voor een totaal van € 18,6 miljoen correcties geboekt (op het niveau van 'resultaat na belastingen'), bestaande uit de volgende componenten:

1. een bate van € 18,4 miljoen in verband met de verkoop van een stuk grond in de gemeente Breda,
2. een bate van € 11,3 miljoen in verband met de verkoop van de vriesdeegactiviteiten,
3. een bate van € 6,1 miljoen samenhangend met de erkenning van BTW-posities (te ontvangen) in Brazilië,
4. een bate van € 2,9 miljoen samenhangend met ontvangen verzekeringsgelden voor voorraadafschrijvingen in eerdere jaren,
5. een verlies van € 16,6 miljoen in verband met een bijzondere waardevermindering van de ontwikkeling van FiberLive,
6. een verlies van € 3,7 miljoen in verband met een bijzondere waardevermindering van de ontwikkeling van FDCA,
7. een verlies van € 2,9 miljoen in verband met de kosten van productie-uitval in onze fabriek in Blair,
8. een verlies van € 1,3 miljoen samenhangend met de afwikkeling van een belastingvordering in de VS en met een verlaging van het risico van een toegezegd-pensioenregeling,
9. een verlies van € 0,9 miljoen in verband met de acquisitie van Granotec Mexico,
10. een verlies van € 0,8 miljoen in verband met herstructureringskosten,
11. een verlies van € 0,7 miljoen als gevolg van rechtsvorderingen,
12. een verlies van € 0,6 miljoen in verband met sloopkosten,
13. een reële-waarde-aanpassing van € 0,2 miljoen in verband met de verschuldigde voorwaardelijke vergoeding voor de acquisitie van de Algae business,
14. belastingeffecten op bovenstaande posten ten bedrage van € 7,6 miljoen.

Financiële baten en lasten

De financiële lasten namen per saldo met € 6,7 miljoen af tot € 14,2 miljoen, voornamelijk als gevolg van kleinere wisselkoersverschillen.

Winstbelasting

De winstbelasting op onze bedrijfsactiviteiten in 2021 bedroeg € 8,2 miljoen tegenover een belastinglast van € 14,6 miljoen in 2020. De effectieve belastingdruk van 9,5% in 2021 was voornamelijk toe te schrijven aan de toepassing van de deelnemingsvrijstelling op het positieve resultaat van de joint venture Total Corbion PLA, dat krachtens de Nederlandse deelnemingsvrijstelling niet fiscaal belastbaar is, en aan de verantwoording van een nog niet opgenomen uitgestelde belastingvordering die materialiseerde door de verkoop van een stuk grond in de gemeente Breda.

In 2022 verwachten we een genormaliseerde effectieve belastingdruk (exclusief het resultaat van de joint venture, dat krachtens de deelnemingsvrijstelling belastingvrijstelling geniet) van circa 25%, in lijn met de heffingspercentages in de belangrijkste jurisdicties waar Corbion actief is.

PERSBERICHT

Overzicht financiële positie

Het geïnvesteerd vermogen nam in vergelijking met ultimo 2020 toe met € 213,3 miljoen tot € 1.032,0 miljoen. De belangrijkste mutaties in 2021 waren:

€ miljoen	
Investerings in (im)materiële vaste activa	165,0
Mutaties leasecontracten	21,4
Acquisitie Granotec Mexico	11,1
Desinvestering vriesdeegactiviteiten	(8,6)
Afstoting vaste activa	(3,1)
Afschrijving / amortisatie / bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	(89,4)
Mutatie in operationeel werkkapitaal	61,9
Mutatie in voorzieningen, overig werkkapitaal en financiële activa / overlopende posten	(2,0)
Mutaties in verband met joint ventures	7,1
Belastingposities	21,0
Wisselkoersverschillen	28,9

Belangrijke investeringsprojecten in 2021 betroffen investeringen in onze nieuwe melkzuurfabriek met een capaciteit van 125kt in Thailand, uitbreiding van onze melkzuurcapaciteit en ons nieuwe SAP ERP-platform.

Het operationele werkkapitaal nam met € 76,1 miljoen toe, voornamelijk als gevolg van een operationele toename van € 61,9 miljoen. De toename was ook toe te schrijven aan grotere voorraden als gevolg van de hogere grondstoffenprijzen, grotere buffervoorraden en langere doorlooptijden in de leveringsketen. Bijkomende kostencomponenten waren de herclassificatie van reserveonderdelen van materiële vaste activa naar voorraad (€ 2,6 miljoen), acquisitie- en desinvesteringseffecten samenhangend met Granotec Mexico en de vriesdeegactiviteiten (€ 1,8 miljoen) en valuta-effecten van € 9,8 miljoen.

Het eigen vermogen nam met € 38,1 miljoen toe tot € 554,1 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- het positieve resultaat na belasting van € 78,3 miljoen,
- een afname van € 33,0 miljoen in verband met het dividend in contanten over boekjaar 2020,
- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 5,3 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro,
- een positieve mutatie van € 3,6 miljoen in de hedgereserve,
- een negatieve mutatie van € 20,1 miljoen als gevolg van de herwaardering van toegezegd-pensioenregelingen,

PERSBERICHT

- een netto mutatie van € 0,4 miljoen samenhangend met op aandelen gebaseerde beloningen,
- negatieve belastingeffecten van € 3,6 miljoen.

Eind 2021 was de verhouding tussen het balanstotaal en het eigen vermogen 1:0,4 (eind 2020: 1:0,5).

Kasstroom/financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam vergeleken met eind 2020 met € 86,6 miljoen af tot € 22,4 miljoen. Dit is de som van de lagere operationele kasstroom vóór mutaties in werkkapitaal van € 11,6 miljoen, een negatieve impact van de mutatie in werkkapitaal en voorzieningen van € 58,6 miljoen, en hogere belastingen en betaalde rente ten bedrage van € 16,4 miljoen.

De kasstroom ten behoeve van investeringsactiviteiten nam vergeleken met 2020 met € 42,5 miljoen toe tot € 119,4 miljoen. Investerings (€ 148,7 miljoen) en de acquisitie van de activa van Granotec Mexico waren goed voor het merendeel van deze kasuitstroom, deels gecompenseerd door dividend van de joint venture Total Corbion PLA, de opbrengst uit de verkoop van onze vriesdeegactiviteiten, de verkoop van een stuk grond in de gemeente Breda en ontvangen betalingen samenhangend met de verkoop (in 2017) van dochteronderneming Total Corbion PLA (Thailand) Limited aan de joint venture Total Corbion PLA bv.

De netto schuldpositie per eind 2021 was in totaal € 461,0 miljoen, een toename van € 176,8 miljoen vergeleken met ultimo 2020, voornamelijk als gevolg van uitgekeerd dividend, investeringen en de toegenomen werkkapitaalposities, deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. Covenant net debt (exclusief de achtergestelde lening) was € 361,6 miljoen per ultimo 2021.

Covenant net debt / covenant EBITDA per eind 2021 was 2,6x (eind 2020: 1,7x). De rentedekking in 2021 was 14,6x (eind 2020: 16,5x). Corbion blijft daarmee ruimschoots binnen de grenzen van haar financieringsconvenanten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 11 januari 2022 heeft Corbion een magazijn in Totowa (VS) verkocht, dat in de geconsolideerde jaarrekening van 2021 is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. De verkoopprijs bedroeg \$ 11,5 miljoen (€ 9,7 miljoen) en het verwachte transactieresultaat vóór belasting zal ongeveer \$ 10,2 miljoen (€ 8,6 miljoen) bedragen. Het resultaat wordt verantwoord in de jaarrekening van 2022.

PERSBERICHT

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 aftrek van het voorgestelde dividend op gewone aandelen. Ontwikkelingen die potentieel van invloed zijn op onze financieringsbehoefte, zoals acquisities, desinvesteringen, reorganisaties en andere strategische overwegingen kunnen leiden tot aanpassing van de reserves en het reserveringsbeleid. Wat betreft het dividendbeleid van Corbion geldt dat de hoogte van het dividend op gewone aandelen en het soort dividend dat de onderneming aan haar aandeelhouders uitkeert, afhankelijk zijn van het financiële resultaat van de onderneming, het bedrijfsklimaat, de vooruitzichten en andere relevante factoren. Het dividendbeleid ambieert een jaarlijks uit te keren stabiel tot geleidelijk oplopend absoluut dividendbedrag per aandeel (progressief regulier dividend), onder voorbehoud van een jaarlijkse review van de vooruitzichten voor de ontwikkeling van de *covenant net debt / covenant EBITDA*. Deze review is gebaseerd op verschillende criteria, waaronder belangrijke investeringen, de timing van fusies of acquisities, en desinvesteringsinitiatieven.

Dividendvoorstel

Een voorstel tot uitkering van een ongewijzigd regulier dividend in contanten van € 0,56 per gewoon aandeel (2020: € 0,56) zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 18 mei 2022. Dit komt overeen met 43% van het aangepaste resultaat na belastingen in boekjaar 2021. Dit dividend wordt ten laste gebracht van de reserves van Corbion.

Vooruitzichten 2022

Voor onze kernactiviteiten verwachten we een autonome omzetgroei van 15-20%, gedreven door volume en mix verbetering in alle drie de business units, en een substantiële bijdrage van de prijsverhogingen:

- Sustainable Food Solutions – wij verwachten een volumegroei in lijn met de marktgroei, nadat we in de afgelopen twee jaar ons marktaandeel significant hebben vergroot.
- Lactic Acid & Specialties – de PLA joint venture met TotalEnergies neemt grotere volumes melkzuur af, terwijl de melkzuurderivaten naar verwachting goed blijven presteren.
- Incubator – we verwachten EBITDA-breakeven te bereiken voor AlgaPrime DHA (van algen afgeleide omega-3 vetzuren), dankzij significante omzetgroei. Voor Incubator in zijn totaliteit verwachten we een EBITDA-investering van ongeveer -1% van de kernomzet van Corbion, in lijn met onze strategie Advance 2025.

Voor onze kernactiviteiten verwachten we een stijging van de inputkosten met nog eens € 90 miljoen in 2022, boven op de kostenstijging van € 40 miljoen in 2021. Corbion heeft prijsverhogingen doorgevoerd om deze toename in input kosten volledig door te berekenen. Desalniettemin verwachten wij een verdere stijging van de inputkosten (bestaande uit logistiek, grondstoffen en energie) die mogelijk verdere prijsverhogingen zouden kunnen betekenen.

PERSBERICHT

We verwachten een aangepaste EBITDA-marge voor onze kernactiviteiten van 12-15% in 2022, daarbij het aanhoudend volatiele bedrijfsklimaat in acht nemend. In het tweede halfjaar zal de marge naar verwachting hoger zijn dan in het eerste.

In 2022 blijven we significant investeren in onze kernactiviteiten ter ondersteuning van zowel bestaande als verwachte zakelijke kansen, vooral in verband met melkzuur (en melkzuurderivaten). De investering in een nieuwe melkzuurfabriek met een capaciteit van 125kt in Thailand vordert volgens plan. Bovendien blijven we werken aan het verhelpen van de knelpunten in onze bestaande melkzuurcapaciteit op diverse locaties. Wij vergroten ook de capaciteit van onze algen-fermentatiefabriek in Orindiúva, Brazilië, om de sterke groei van AlgaPrime DHA (omega-3) te ondersteunen. Naar schatting belopen de totale investeringen in 2022 € 200-230 miljoen, mede als gevolg van de piek in investeringen in de melkzuurfabriek in Thailand.

PERSBERICHT

Gang van zaken per segment

Sustainable Food Solutions

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020	Kw4 2021	Kw4 2020
Netto-omzet	584,2	545,8	148,6	140,1
Autonome groei	10,8%	6,8%	3,1%	11,8%
EBITDA	82,9	92,4	8,2	19,2
Aangepaste EBITDA	69,3	92,7	10,4	19,4
Aangepaste EBITDA-marge	11,9%	17,0%	7,0%	13,8%

De netto-omzet van Sustainable Food Solutions nam in 2021 autonoom met 10,8% toe. In het vierde kwartaal was de autonome groei van de netto-omzet 3,1%.

2021 was voor Preservation opnieuw een sterk jaar. Hoewel onze grootste afzetmarkt, de Amerikaanse vleesverwerkende industrie, een daling liet zien, bleef de trend naar natuurlijke conserveringsoplossingen terrein winnen. De sterkste groei werd gerealiseerd door nieuwere oplossingen zoals azijnpoeders en natuurlijke schimmelremmers voor broodproducten. In het vierde kwartaal was sprake van een autonome daling door tijdelijke productie-uitval (in oktober) in onze melkzuurfabriek in de VS. In Peoria, VS, zijn we begonnen de productiecapaciteit voor natuurlijke gisten uit te breiden.

Functional Systems was het snelst groeiende segment van Sustainable Food Solutions. De groei was toe te schrijven aan een *win-rate* die hoger lag dan het historische gemiddelde. De groei was zichtbaar in alle categorieën bij zowel bestaande als nieuwe klanten. Innovatie-initiatieven zoals deegverbeteraar Pristine hebben eveneens bijgedragen aan de groei.

Single Ingredients liet substantiële groei zien in markten zoals dranken en zoetwaren.

De aangepaste EBITDA-marge daalde substantieel van 17,0% naar 11,9% als gevolg van hogere inputkosten die nog niet zijn uitgedrukt in de verkoopprijs, en gestegen vaste kosten door een investering in organisatorische capaciteit (in lijn met Advance 2025).

PERSBERICHT

Lactic Acid & Specialties

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020		Kw4 2021	Kw4 2020
Netto-omzet	312,3	275,8		80,2	64,4
Autonome groei	17,0%	6,2%		25,0%	4,0%
EBITDA	71,8	74,2		17,6	11,5
Aangepaste EBITDA	60,5	61,0		12,8	11,1
Aangepaste EBITDA-marge	19,4%	22,1%		16,0%	17,2%

De netto-omzet van Lactic Acid & Specialties nam in 2021 autonoom toe met 17,0%. In het vierde kwartaal was de autonome groei van de netto-omzet 25,0%.

Alle productsegmenten lieten groei zien. De groei was grotendeels toe te schrijven aan de verkoop van melkzuur aan de joint venture Total Corbion PLA. Biopolymeren vertoonden vanaf het tweede kwartaal herstel met dubbelcijferige groei en eindigden het jaar sterk. Wij waardeerden de FiberLive-technologie deels af vanwege langzamer dan verwachte technologische ontwikkelingen. Wij blijven sterke groei zien bij lactaten van farmaceutische kwaliteit voor de nier- en intraveneuze markt, vooral onder impuls van thuishemodialyse. Esters (oplosmiddelen) stegen dankzij de grotere vraag in de halfgeleidermarkt, die de daling in de agrochemische markt meer dan compenseerde. In het vierde kwartaal lieten alle segmenten significante groei zien.

De aangepaste EBITDA-marge daalde van 22,1% naar 19,4% als gevolg van hogere inputkosten die nog niet zijn uitgedrukt in de verkoopprijs, en gestegen vaste kosten (vooral door investeringen in organisatorische capaciteit bij medische biopolymeren, in lijn met onze strategie Advance 2025).

PERSBERICHT

Incubator

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020	Kw4 2021	Kw4 2020
Netto-omzet	30,7	13,4	7,8	4,5
Autonome groei	147,8%	33,9%	68,9%	162,5%
EBITDA	(12,4)	(19,4)	(3,0)	(5,1)
Aangepaste EBITDA	(11,7)	(18,4)	(2,4)	(5,2)
Aangepaste EBITDA-marge	-38,1%	-137,3%	-30,8%	-115,6%

De netto-omzet van Incubator nam in 2021 autonoom toe met 147,8% dankzij significante groei van AlgaPrime DHA (omega-3 op algenbasis). Meerdere vooraanstaande aanbieders van visvoer voor aquacultuur zorgden voor een significante toename van de acceptatie van AlgaPrime DHA. Efficiencywinst bij algenstammen en hogere volumes hielpen de kosten van materialen en transport te compenseren. Naast de zalmmarkt zijn we nu ook actief in markten zoals garnalen- en huisdiervoer.

Het aangepaste EBITDA-verlies verbeterde in 2021 tot € -11,7 miljoen (2020: € -18,4 miljoen) dankzij de omzetgroei.

PERSBERICHT

Niet-kernactiviteiten

€ miljoen	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020		Kw4 2021	Kw4 2020
Netto-omzet	143,6	151,5		36,6	36,3
Autonome groei	12,8%	-1,1%		12,9%	1,1%
EBITDA	29,1	18,5		2,5	3,5
Aangepaste EBITDA	17,7	23,5		1,5	5,1
Aangepaste EBITDA-marge	12,3%	15,5%		4,1%	14,0%

De autonome groei van de niet-kernactiviteiten (emulgatoren) in 2021 was 12,8%. Aangezien onze fabrieken in bedrijf bleven tijdens de Covid-19-pandemie, waren we in staat ons marktaandeel te vergroten. De vriesdeegactiviteiten zijn gedesinvesteerd op 11 januari 2021. Door het ontbreken van strategische aansluiting is het FDCA-programma in 2021 beëindigd. De aangepaste EBITDA-marge daalde van 15,5% naar 12,3% door de in 2021 snel gestegen inputkosten (voornamelijk sojaolie-gerelateerd).

Joint venture Total Corbion PLA

€ miljoen *	Boekjaar 2021	Boekjaar 2020		Kw4 2021	Kw4 2020
Netto-omzet	159,8	129,3		47,2	33,2
EBITDA	54,6	47,7		14,8	12,7
EBITDA-marge	34,2%	36,9%		31,3%	38,2%

* Resultaten op basis van 100%. Corbion is voor 50% eigenaar van Total Corbion PLA.

De omzet nam in 2021 met 23,6% toe (autonome groei van 28,1%). De vraag naar PLA blijft robuust. De EBITDA-marge daalde van 36,9% naar 34,2% doordat de hogere bezettingsgraad teniet werd gedaan door hogere melkzuurkosten, hogere vrachtkosten en investeringen in de organisatie.

PERSBERICHT

Consolidated income statement

<i>Millions of euros</i>	2021	2020
Net sales	1,070.8	986.5
Cost of sales	-805.0	-716.7
Gross profit	265.8	269.8
Selling expenses	-67.5	-62.7
Research and development costs	-65.8	-37.2
General and administrative expenses	-85.5	-79.9
Other gains and losses	35.0	14.1
Operating result	82.0	104.1
Financial income	2.4	3.0
Financial charges	-16.6	-23.9
Results from joint ventures and associates	18.7	4.5
Result before taxes	86.5	87.7
Income tax expense	-8.2	-14.6
Result after taxes	78.3	73.1
Result attributable to non-controlling interests		
Result attributable to equity holders of Corbion nv	78.3	73.1
Per ordinary share in euros		
Basic earnings	1.33	1.24
Diluted earnings	1.32	1.23

PERSBERICHT

Consolidated statement of comprehensive income

<i>Millions of euros</i>	2021	2020
Result after taxes	78.3	73.1
Other comprehensive results to be recycled to the income statement		
Foreign operations – foreign currency translation differences	25.4	-70.6
Net investment hedge – net movement	-20.1	17.1
Hedge reserve	3.6	5.3
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled to the income statement	3.6	-2.7
Total other comprehensive results to be recycled to the income statement	12.5	-50.9
Other comprehensive results not to be recycled to the income statement		
Remeasurement defined benefit arrangements	-20.1	-5.1
Taxes relating to other comprehensive results not to be recycled to the income statement		0.1
Total other comprehensive results not to be recycled to the income statement	-20.1	-5.0
Total other comprehensive results	-7.6	-55.9
Total comprehensive result after taxes	70.7	17.2
Comprehensive result attributable to non-controlling interests		
Comprehensive result attributable to equity holders of Corbion nv	70.7	17.2

PERSBERICHT

Consolidated statement of financial position

<i>Before profit appropriation, millions of euros</i>	As at 31-12-2021	As at 31-12-2020
Assets		
Property, plant, and equipment	466.8	355.4
Right-of-use assets	66.1	51.1
Intangible fixed assets	157.9	165.7
Investments in joint ventures and associates	23.2	15.3
Long-term employee benefits	0.5	15.1
Other non-current financial assets	94.8	73.7
Deferred tax assets	27.3	13.1
Total non-current assets	836.6	689.4
Inventories	230.0	164.8
Trade receivables	163.2	123.7
Other receivables	58.2	31.4
Income tax receivables	9.8	1.8
Cash and cash equivalents	42.2	51.6
Assets held for sale	1.1	11.8
Total current assets	504.5	385.1
Total assets	1,341.1	1,074.5
Equity and liabilities		
Equity	554.1	516.0
Borrowings	359.1	239.5
Lease liabilities	59.5	44.9
Long-term employee benefits	5.1	6.4
Deferred tax liabilities	25.4	15.3
Other non-current liabilities	16.9	18.5
Total non-current liabilities	466.0	324.6
Borrowings	74.7	42.4
Lease liabilities	9.9	9.0
Provisions	8.9	8.7
Income tax payables	1.7	9.1
Trade payables	128.0	99.4
Other current liabilities	97.8	64.2
Liabilities directly associated with assets held for sale		1.1
Total current liabilities	321.0	233.9
Total liabilities	787.0	558.5
Total equity and liabilities	1,341.1	1,074.5

PERSBERICHT

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 2020	14.8	55.2	92.1	367.0	529.1
Result after taxes 2020				73.1	73.1
Other comprehensive result after taxes 2020			-50.9	-5.0	-55.9
Total comprehensive result after taxes 2020			-50.9	68.1	17.2
Cash dividend				-33.0	-33.0
Share-based remuneration transfers			-2.6	1.4	-1.2
Share-based remuneration charged to result			3.9		3.9
Transfers to/from Other reserves			-0.1	0.1	
Total transactions with shareholders			1.2	-31.5	-30.3
Total increase (decrease) in equity			-49.7	36.6	-13.1
As at 31 December 2020	14.8	55.2	42.4	403.6	516.0
Result after taxes 2021				78.3	78.3
Other comprehensive result after taxes 2021			12.5	-20.1	-7.6
Total comprehensive result after taxes 2021			12.5	58.2	70.7
Cash dividend				-33.0	-33.0
Share-based remuneration transfers			-3.8	0.7	-3.1
Share-based remuneration charged to result			3.5		3.5
Transfers to/from Other reserves			-0.7	0.7	
Total transactions with shareholders			-1.0	-31.6	-32.6
Total increase (decrease) in equity			11.5	26.6	38.1
As at 31 December 2021	14.8	55.2	53.9	430.2	554.1

PERSBERICHT

Consolidated statement of cash flows

<i>Millions of euros</i>	2021	2020
Cash flow from operating activities		
Operating result	82.0	104.1
Adjusted for:		
- Depreciation/amortization of (in)tangible fixed assets	64.1	60.3
- Impairment of fixed assets	25.3	1.3
- Result from divestments of fixed assets	-17.9	0.1
- <i>Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow</i>		
- 2021: Sale Frozen Dough activities	-11.8	
- 2020: Remeasurement sales price Total Corbion PLA (Thailand)		-12.9
- Share-based remuneration	3.5	3.9
<i>Total adjustments to reconcile operating result with net cash generated by (used for) operating activities</i>	63.2	52.7
Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions	145.2	156.8
Movement in provisions	-6.4	-1.1
<i>Movements in operating working capital:</i>		
- Trade receivables	-33.2	-10.7
- Inventories	-54.4	-17.2
- Trade payables	25.7	13.5
Movements in other working capital	-17.9	-12.1
Cash flow from business operations	59.0	129.2
Interest received	1.9	1.3
Interest paid	-13.0	-10.8
Tax paid on profit	-25.5	-10.7
Cash flow from operating activities	22.4	109.0
Cash flow from investment activities		
Acquisition of group companies	-9.3	
Dividends received from joint ventures and associates	4.3	4.4
Investment other financial assets	-0.7	-0.1
Repayment other financial assets	6.2	7.6
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-148.7	-88.9
Divestment of businesses	20.4	
Divestment of (in)tangible fixed assets	8.4	0.1
Cash flow from investment activities	-119.4	-76.9
Cash flow from financing activities		
Proceeds from interest-bearing debts	132.0	145.7
Repayment of interest-bearing debts	-2.9	-125.9
Payment of lease liabilities	-10.2	-10.7
Paid-out dividend	-33.0	-33.0
Cash flow from financing activities	85.9	-23.9
Net cash flow	-11.1	8.2
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	1.7	-2.3
Increase/(decrease) cash and cash equivalents	-9.4	5.9
Cash and cash equivalents at start of financial year	51.6	45.7
Cash and cash equivalents at close of financial year	42.2	51.6

PERSBERICHT

Accounting information

General

Corbion is the global market leader in lactic acid and lactic acid derivatives, and a leading company in emulsifiers, functional enzyme blends, minerals, vitamins, and algae ingredients.

The company delivers high-performance sustainable ingredient solutions made from renewable resources and applied in global markets such as food, home & personal care, animal nutrition, pharmaceuticals, medical devices, and bioplastics. Its products add differentiating functionality to a wide variety of consumer products worldwide.

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

These consolidated financial statements cover the year 2021, which ended at the balance sheet date of 31 December 2021. The consolidated financial statements drawn up by the Board of Management have been approved by the Supervisory Board on 24 February 2022. They will be presented to the annual General Meeting of Shareholders for adoption on 18 May 2022. The Supervisory Board will give a preliminary recommendation regarding the consolidated financial statements to the annual General Meeting of Shareholders.

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 2021	Average exchange rate 2020	Exchange rate 31-12-2021	Exchange rate 31-12-2020
US dollar	1.18	1.14	1.13	1.23
Japanese yen	129.85	121.78	130.44	126.57
Brazilian real	6.38	5.88	6.37	6.36
Thai baht	37.82	35.68	37.87	36.77

PERSBERICHT

Consolidated income statement adjustments

The adjusted consolidated income statement for financial years 2021 and 2020 (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

	2021			2020		
	Adjusted figures	Adjustments	IFRS figures	Adjusted figures	Adjustments	IFRS figures
Net sales	1,070.8		1,070.8	986.5		986.5
Cost of sales	-801.8	-3.2	-805.0	-710.6	-6.1	-716.7
Gross profit	269.0	-3.2	265.8	275.9	-6.1	269.8
Selling expenses	-66.1	-1.4	-67.5	-62.0	-0.7	-62.7
Research and development costs	-42.6	-23.2	-65.8	-37.2		-37.2
General and administrative expenses	-88.6	3.1	-85.5	-78.2	-1.7	-79.9
Other proceeds		35.0	35.0		14.1	14.1
Operating result	71.7	10.3	82.0	98.5	5.6	104.1
Less: depreciation/amortization/impairment (in) tangible fixed assets	64.1	25.3	89.4	60.3	1.3	61.6
EBITDA	135.8	35.6	171.4	158.8	6.9	165.7
Depreciation/amortization/impairment (in) tangible fixed assets	-64.1	-25.3	-89.4	-60.3	-1.3	-61.6
Operating result	71.7	10.3	82.0	98.5	5.6	104.1
Financial income	1.9	0.5	2.4	3.0		3.0
Financial charges	-16.6		-16.6	-22.2	-1.7	-23.9
Results from joint ventures and associates	18.5	0.2	18.7	10.5	-6.0	4.5
Result before taxes	75.5	11.0	86.5	89.8	-2.1	87.7
Taxes	-15.8	7.6	-8.2	-12.9	-1.7	-14.6
Result after taxes	59.7	18.6	78.3	76.9	-3.8	73.1

Adjustments relate to significant items in the income statement of such size, nature, or incidence that in view of management require disclosure to assist in making appropriate comparisons with prior periods and to assess the operating performance of the business. These 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. Restructuring costs are defined as the estimated costs of initiated reorganizations, which have been approved by the Executive Committee, and which generally involve the realignment of certain parts of the organization. The company only adjusts for items when the aggregate amount of the events per line item of the income statement exceeds a yearly threshold of € 0.5 million as well as adjustments, each above € 0.1 million, in relation to previously recognized adjustments.

In 2020, total adjustments of € 3.8 million were recorded, consisting of the following components:

1. Gain of € 6.9 million related to the remeasurement of the sales price of the subsidiary Total Corbion PLA (Thailand) Limited to the joint venture Total Corbion PLA bv. The amount consists of a gain of € 12.9 million positive reported in Other proceeds, partly offset by a loss of € 6.0 million reported in Results from joint ventures and associates.
2. Loss of € 4.6 million related to a write-down of inventory in our Algae business.
3. Loss of € 4.4 million as a result of a provision for a tax claim after a U.S. tax audit.
4. Loss of € 1.3 million related to an impairment of assets for preparation of the new lactic acid plant in Thailand.
5. Loss of € 1.3 million related to restructuring costs.
6. Loss of € 0.9 million related to advice costs for US tax audit and to de-risk a defined benefit pension scheme.
7. Loss of € 0.3 million related to contaminated inventory in the U.S.
8. Tax effects on the above of € 2.1 million.

In 2021, total adjustments of € 18.6 million were recorded, consisting of the following components:

1. Gain of € 18.4 million related to the sale of a plot of land in the Dutch municipality of Breda.
2. Gain of € 11.3 million related to the sale of the Frozen Dough activities.
3. Gain of € 6.1 million related to recognition of VAT receivable positions in Brazil.
4. Gain of € 2.9 million related to received insurance proceeds for inventory write-down in prior years.
5. Loss of € 16.6 million related to an impairment on the FiberLive development, partly compensated by a release of a contingent liability related to the FDCA development.
6. Loss of € 3.7 million related to an impairment on the FDCA development.
7. Loss of € 2.9 million related to incremental cost as a result of the production outage in our Blair facility.
8. Loss of € 0.9 million related to the acquisition of Granotec Mexico.
9. Loss of € 1.3 million related to settlement of a tax claim in the US and to de-risk a defined benefit pension scheme.
10. Loss of € 0.8 million related to restructuring costs
11. Loss of € 0.7 million as a result of a litigation claims.
12. Loss of € 0.6 million related to demolition costs
13. Fair value adjustment of € 0.2 million on the contingent consideration payable related to the Algae acquisition.
14. Tax effects on the above of € 7.6 million.

PERSBERICHT

Segment information

In line with the management responsibilities and internal management reporting for its strategic decision-making process Corbion distinguishes between the segments Sustainable Food Solutions, Lactic Acid & Specialties and Incubator (together "Core"), and Non-core.

In Sustainable Food Solutions, Corbion has evolved increasingly from an ingredients business into a solutions business. We plan to expand on this solutions model with natural food preservation and functional systems as our core capabilities, enabling us to accelerate growth in close adjacencies.

In our Lactic Acid & Specialties business, we aim to capitalize on our market and technology leadership in lactic acid and lactic acid derivatives. Corbion leads the lactic acid market in technology, production capacity, geographic coverage, and breadth of portfolio.

In our Incubator, where we develop early-stage initiatives the three main initiatives are: Algae-based omega-3, starting with fish feed applications, algae ingredients, and our co-polymers platform. This platform is a lactic acid-based controlled-release co-polymers technology, expanding on our (medical) polymer expertise.

Non-core activities comprise emulsifiers which will have a declining strategic fit going forward and will be managed for value.

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

	Sustainable Food Solutions		Lactic Acid & Specialties		Incubator		Core ¹		Non-core		Corbion total operations	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Income statement information												
Net sales	584.2	545.8	312.3	275.8	30.7	13.4	927.2	835.0	143.6	151.5	1,070.8	986.5
Operating result	47.1	59.8	35.8	59.6	-18.2	-24.3	64.7	95.1	17.3	9.0	82.0	104.1
Adjustments to operating result	-13.6	1.2	10.3	-12.8	0.7	1.0	-2.6	-10.6	-7.7	5.0	-10.3	-5.6
Adjusted operating result	33.5	61.0	46.1	46.8	-17.5	-23.3	62.1	84.5	9.6	14.0	71.7	98.5
Alternative non-IFRS performance measures												
EBITDA	82.9	92.4	71.8	74.2	-12.4	-19.4	142.3	147.2	29.1	18.5	171.4	165.7
Adjustments to EBITDA	-13.6	0.3	-11.3	-13.2	0.7	1.0	-24.2	-11.9	-11.4	5.0	-35.6	-6.9
Adjusted EBITDA	69.3	92.7	60.5	61.0	-11.7	-18.4	118.1	135.3	17.7	23.5	135.8	158.8
Ratios alternative non-IFRS performance measures												
EBITDA margin %	14.2	16.9	23.0	26.9	-40.4	-144.8	15.3	17.6	20.3	12.2	16.0	16.8
Adjusted EBITDA margin %	11.9	17.0	19.4	22.1	-38.1	-137.3	12.7	16.2	12.3	15.5	12.7	16.1

¹) Includes Sustainable Food Solutions, Lactic Acid & Specialties, and Incubator

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 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

Investments in joint ventures and associates

General

Set out below are the associates and joint ventures of the group as at 31 December 2021 which, in the opinion of management, are material to the group. The entity listed below has share capital consisting solely of ordinary shares, which are held directly by the group. The proportion of ownership interest is the same as the proportion of voting rights held.

Name of entity	Country of incorporation	% of ownership interest	Nature of relationship	Measurement method	Carrying amount	
					2021	2020
Total Corbion PLA bv	The Netherlands		50% Joint venture	Equity method	23.2	15.2

Total Corbion PLA is a global leader in marketing, sale, and production of PolyLactic Acid (PLA). The principal places of business are the Netherlands for marketing and sales activities and Thailand for the main production activities.

As it is a private entity no quoted fair value price is available.

The tables below provide summarized financial information on the joint ventures and associates that are material to the group. The information disclosed reflects the amounts presented in the financial statements of the respective joint ventures and associates, rather than Corbion's share of those amounts. They have been amended to reflect adjustments made by the entity when using the equity method, including fair value adjustments and modifications for differences in accounting policy.

Summarized balance sheet

Total Corbion PLA bv	2021	2020
Current assets		
Cash and cash equivalents	31.7	29.0
Other current assets	63.3	32.7
Total current assets	95.0	61.7
Non-current assets	128.1	111.5
Current liabilities		
Other current liabilities	44.5	23.1
Total current liabilities	44.5	23.1
Non-current liabilities	129.2	119.8
Net assets	49.4	30.3

Reconciliation to carrying amounts

Opening net assets	30.3	30.0
Comprehensive income for the period	32.8	16.2
Dividends declared	-16.9	-13.1
Exchange rate differences	3.2	-2.8
Closing net assets	49.4	30.3
Group's share (50%)	24.7	15.2
Elimination of unrealised profit on downstream sales	-1.5	
Carrying amount	23.2	15.2

Summarized statement of comprehensive income

Revenue	159.8	129.3
Operating result	47.8	42.0
Depreciation and amortization	-6.8	-5.7
Interest expense	-4.0	-5.2
Income tax expense	-10.9	-8.5
Profit for the period	32.9	16.3
Other comprehensive income	-0.1	-0.1
Total comprehensive income	32.8	16.2
Dividends received by Corbion	4.2	4.4

The agreement between shareholders stipulates an equal distribution of dividends between shareholders. For 2020 and 2021, the shareholders agreed to an uneven distribution, in such a way that the Shareholders will each receive an equal cumulative amount of (interim) dividend over those two years, but that amounts per shareholder in an individual year can differ. In December 2021 a dividend of \$ 15 million was declared (of which \$ 7.5 million to be distributed to Corbion) which will be received in 2022.

PERSBERICHT

Key figures

<i>Millions of euros</i>	2021	2020
Net sales	1,070.8	986.5
Operating result	82.0	104.1
Adjusted EBITDA ¹	135.8	158.8
Result after taxes	78.3	73.1
Earnings per share in euros ²	1.33	1.24
Diluted earnings per share in euros ²	1.32	1.23
Number of issued ordinary shares	59,242,792	59,242,792
Number of ordinary shares with dividend rights	58,950,269	58,871,671
Weighted average number of outstanding ordinary shares	58,926,368	58,851,367
Price as at 31 December	41.44	46.15
Highest price in calendar year	53.60	46.70
Lowest price in calendar year	37.72	22.54
Market capitalization as at 31 December ³	2,443	2,717
Other key data		
Cash flow from operating activities	22.4	109.0
Cash flow from operating activities per ordinary share, in euros ²	0.38	1.85
Free cash flow ⁴	-97.0	32.1
Depreciation/amortization (in)tangible fixed assets	64.1	60.3
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	165.0	89.7
Equity per share in euros ⁵	9.40	8.76
Regular dividend in euros per ordinary share (reporting year)	0.56	0.56
Ratios		
ROCE % ⁶	9.6	12.9
Adjusted EBITDA margin % ⁷	12.7	16.1
Result after taxes/net sales %	7.3	7.4
Number of employees at closing date (FTE)	2,493	2,267
Covenant net debt position/covenant EBITDA ⁸	2.6	1.7
Interest cover ⁹	14.6	16.5
Statement of financial position		
Non-current assets	836.6	689.4
Current assets excluding cash and cash equivalents	462.3	333.5
Non-interest-bearing current liabilities	227.5	173.8
Covenant net debt position ¹⁰	361.6	284.2
Total net debt position ¹¹	461.0	284.2
Other non-current liabilities	16.9	18.5
Provisions	39.4	30.4
Equity	554.1	516.0
Capital employed ¹²	1,032.0	818.7
Average capital employed ¹²	935.8	841.8
Balance sheet total : equity	1:0.4	1:0.5
Net debt position : equity	1:1.2	1:1.8
Current assets : current liabilities	1:0.6	1:0.6

1 Adjusted EBITDA is the operating result before depreciation, amortization, impairment of (in)tangible fixed assets and after adjustments.

2 Per ordinary share in euros after deduction of dividend on financing preference shares.

3 Market capitalization is calculated by multiplying the number of ordinary shares with dividend rights by the share price at the closing date.

4 Free cash flow comprises cash flow from operating activities and cash flow from investment activities.

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

6 Return on capital employed (ROCE) is defined by Corbion as adjusted operating result, including results from joint ventures and associates, divided by the average capital employed x 100.

7 Adjusted EBITDA margin % is adjusted EBITDA as defined above divided by net sales x 100.

8 Covenant EBITDA is adjusted EBITDA as defined above, increased by cash dividend of joint ventures received and annualization effect of newly acquired and/ or divested subsidiaries.

9 Interest cover is covenant EBITDA as defined above divided by net interest income and charges.

10 Covenant net debt position comprises borrowings (excluding subordinated loans), and lease liabilities less cash and cash equivalents, including third-party guarantees which are required to be included under the debt covenants.

11 Total net debt position comprises borrowings, and lease liabilities less cash and cash equivalents, including third-party guarantees which are required to be included under the debt covenants.

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

PERSBERICHT

Alternative performance measures (APM)

In this report, Corbion has included certain non-IFRS financial information. This information is presented to assist in making appropriate comparisons with prior periods and to assess the operating performance of the business. Corbion uses these measures to assess the performance of the business and believes that the information is useful to users of the financial information. The non-IFRS financial measures do not have a standardized meaning prescribed by the IASB, therefore may not be comparable to similar measures presented by other issuers.

The table below gives an overview of the alternative performance measures used and their definitions.

APM	Definition
EBITDA	The operating result before depreciation, amortization, and impairment of (in)tangible fixed assets.
Adjusted EBITDA	EBITDA as defined above after applying adjustments.
Adjusted EBITDA margin %	Adjusted EBITDA as defined above divided by net sales x 100.
Adjusted EBITDA excluding acquisitions and divestments, at constant currencies	Adjusted EBITDA as defined above excluding the impact of acquisitions and divestments, based on prior-year currency rates.
Covenant EBITDA	Adjusted EBITDA as defined above increased by cash dividend of joint ventures received and annualization effect of newly acquired and/ or divested subsidiaries.
Organic EBITDA growth	Adjusted EBITDA as defined above versus prior year excluding impact of acquisitions and divestments and excluding currency impact.
Organic sales growth	Sales versus prior year excluding impact of acquisitions and divestments and excluding currency impact.
Adjusted operating result	Operating result after adjustments.
Adjusted result after taxes	Result after taxes after adjustments.
Interest cover	Covenant EBITDA as defined above divided by net interest income and charges.
Covenant net debt position	Borrowings (excluding subordinated loans) and lease liabilities less cash and cash equivalents, including third-party guarantees which are required to be included under the debt covenants.
Total net debt position	Borrowings and lease liabilities less cash and cash equivalents, including third-party guarantees which are required to be included under the debt covenants.
Capital employed	The sum of equity, non-current liabilities, interest-bearing current liabilities, and lease liabilities minus cash and cash equivalents.
Average capital employed	Average of the quarterly average capital employed in the reporting period.
Free cash flow	Cash flow from operating activities plus cash flow from investment activities.
Return on capital employed (ROCE)	Adjusted operating result as defined above, including results from joint ventures and associates, divided by the average capital employed x 100.
Adjustments	Adjustments relate to significant items in the income statement of such size, nature or incidence that in view of management require disclosure to assist in making appropriate comparisons with prior periods and to assess the operating performance of the business. These 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. Restructuring costs are defined as the estimated costs of initiated reorganizations, which have been approved by the Executive Committee, and which generally involve the realignment of certain parts of the organization. The company only adjusts for items when the aggregate amount of the events per line item of the income statement exceeds a yearly threshold of € 0.5 million as well as adjustments, each above € 0.1 million, in relation to previously recognized adjustments.

PERSBERICHT

€ million	2021	2020
Operating result	82.0	104.1
Depreciation, amortization, and impairments	89.4	61.6
EBITDA	171.4	165.7
<i>Adjustments to EBITDA</i>		
- Sale of a plot of land in the Dutch municipality of Breda	-18.4	
- Sale of Frozen Dough activities	-11.3	
- Recognition of VAT receivable positions in Brazil	-6.1	
- Release of milestones as a result of impairment on the Fiberlive development	-5.0	
- Remeasurement of the purchase price of the subsidiary Total Corbion PLA (Thailand) Limited		-12.9
- Insurance proceeds	-2.9	-1.0
- Incremental cost as a result of the production outage in our Blair facility	2.9	
- Settlement tax claim US	1.3	
- Incidental write-down of inventory		4.9
- Restructuring costs	0.8	1.3
- Demolition costs	0.6	
- Advice costs	0.5	0.8
- Acquisition costs	0.9	
- Litigation claims	0.9	
- Remeasurement contingent purchase price SB Renewable Oils	0.2	
Total adjustments to EBITDA	-35.6	-6.9
Adjusted EBITDA	135.8	158.8
Adjusted EBITDA	135.8	158.8
Cash dividend of joint ventures and associates	4.3	4.4
Annualization effect of newly acquired subsidiaries	0.3	
Covenant EBITDA	140.4	163.2
Adjusted EBITDA (A)	135.8	158.8
Net sales (B)	1,070.8	986.5
Adjusted EBITDA margin (A/B)	12.7%	16.1%
Operating result	82.0	104.1
<i>Adjustments to operating result</i>		
- Adjustments to EBITDA	-35.6	-6.9
- Impairments	25.3	1.3
Total adjustments to operating result	-10.3	-5.6
Adjusted operating result	71.7	98.5
Net result	78.3	73.1
<i>Adjustments to result after taxes</i>		
- Total adjustments to operating result	-10.3	-5.6
- Remeasurement of the purchase price of the subsidiary Total Corbion PLA (Thailand) Limited in PLA JV		6.0
- Litigation proceeds in joint ventures	-0.2	
- Provision for US tax claim	-0.5	5.5
- Tax effects on adjustments	-7.6	-2.1
Total adjustments to result after taxes	-18.6	3.8
Adjusted result after taxes	59.7	76.9
Cash flow from operating activities	22.4	109.0
Cash flow from investment activities	-119.4	-76.9
Free cash flow	-97.0	32.1

PERSBERICHT

Equity	554.1	516.0
Borrowings	433.8	281.9
Lease liabilities	69.4	53.9
Other non-current liabilities	16.9	18.5
-/- Cash and cash equivalents	-42.2	-51.6
Capital employed 31/12	1,032.0	818.7
Capital employed end Q4 prior year (A)	818.7	856.5
Capital employed end Q1 (B)	891.3	855.4
Capital employed end Q2 (C)	923.1	826.7
Capital employed end Q3 (D)	1,003.4	847.3
Capital employed end Q4 current year (E)	1,032.0	818.7
Average capital employed for the year ((A+B)/2+(B+C)/2+(C+D)/2+(D+E)/2)/4)	935.8	841.8
Adjusted operating result	71.7	98.5
Adjusted result from joint ventures and associates	18.5	10.5
Adjusted operating result basis for ROCE (A)	90.2	109.0
Average capital employed for the year (B)	935.8	841.8
Return on capital employed (A/B)	9.6%	12.9%
Borrowings	433.8	281.9
Lease liabilities	69.4	53.9
-/- Cash and cash equivalents	-42.2	-51.6
Total net debt position	461.0	284.2
Borrowings	433.8	281.9
Lease liabilities	69.4	53.9
-/- Subordinated loan	-99.4	
-/- Cash and cash equivalents	-42.2	-51.6
Covenant net debt position	361.6	284.2
Senior net debt position (A)	361.6	284.2
Covenant EBITDA (B)	140.4	163.2
Covenant net debt position/covenant EBITDA (A/B)	2.6	1.7
Interest income (Note 7 consolidated financial statements)	-1.9	-2.6
Interest expenses (Note 7 consolidated financial statements)	9.3	10.1
Interest expense on lease liabilities (Note 7 consolidated financial statements)	2.2	2.4
Net interest financial income and charges	9.6	9.9
Covenant EBITDA (A)	140.4	163.2
Net interest financial income and charges (B)	9.6	9.9
Interest cover (A/B)	14.6	16.5
Adjusted EBITDA	135.8	158.8
Impact acquisitions and divestments	4.6	1.3
Currency impact	6.3	5.4
Adjusted EBITDA excluding acquisitions and divestments, at constant currencies	146.7	165.5
Adjusted EBITDA prior year (A)	158.8	145.9
Adjusted EBITDA excluding acquisitions and divestments, at constant currencies current year (B)	146.7	165.5
Organic EBITDA growth ((B-A)/A)*100%	-7.6%	13.4%
Total Corbion PLA BV		
Operating result	47.8	42.0
Depreciation, amortization, and impairments	6.8	5.7
EBITDA	54.6	47.7

PERSBERICHT

Dit persbericht bevat informatie die kwalificeert als voorwetenschap in de zin van artikel 7 lid 1 van de EU Marktmissbruik 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, 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, vitamines en uit algen gewonnen ingrediënten. Dankzij onze unieke expertise op het gebied van fermentatie en andere processen kunnen wij duurzame oplossingen bieden voor voedselconservering en het behoud van de voedselproductie, de gezondheid en onze planeet. Al meer dan honderd jaar committeren wij ons compromisloos aan veiligheid, kwaliteit, innovatie 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, diervoeding, geneesmiddelen, medische implantaten en bioplastics. In 2021 behaalde Corbion een jaaromzet van € 1.070,8 miljoen met een personeelsbestand van 2.717 FTE's. Corbion is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: www.corbion.com