

PERSBERICHT

DATUM 7 augustus 2020

Resultaten Corbion eerste halfjaar 2020

Corbion boekte een omzet van € 492,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2020, een toename van 4,3% als gevolg van autonome omzetgroei (4,0%) en positieve valuta-effecten. De autonome groei van de netto-omzet bij de kernactiviteiten was 5,3%. De aangepaste EBITDA nam autonoom toe met 16,9% tot € 83,8 miljoen dankzij verbeteringen in alle bedrijfssegmenten.

“De Covid-19-pandemie had een enorme impact in het eerste halfjaar van 2020. Ik ben daarom bijzonder trots op de toewijding en uitmuntende werkuitvoering van onze teams en de dankzij hen gerealiseerde omzet- en winstgroei in het eerste halfjaar, terwijl al onze fabrieken ondanks een onzekere en uitdagende tijd in bedrijf bleven. Onze prioriteiten waren en zijn nog steeds duidelijk: bescherming van de gezondheid en veiligheid van onze mensen, het ondersteunen van de bedrijfscontinuïteit voor onze klanten en de implementatie van onze in maart geïntroduceerde strategie Advance 2025. Bij Sustainable Food Solutions zagen we in maart dat onze klanten behalve hun voorraadniveaus verhoogden ook zoveel mogelijk de bevoorrading trachtten veilig te stellen. Aangezien de leveringsketens in de weken daarna stand hielden, gingen onze klanten in het tweede kwartaal ertoe over hun voorraden terug te brengen naar de niveaus van voor de crisis. In Lactic Acid & Specialties ondervonden we licht negatieve impact van Covid-19 in markten zoals biopolymeren. Daarnaast lieten andere markten zoals PLA en het elektronicasegment goede groei zien. De joint venture Total Corbion PLA ontwikkelt zich steeds beter en droeg in het eerste halfjaar al positief bij op basis van nettowinst”, aldus Olivier Rigaud, CEO.

Belangrijke financiële ontwikkelingen eerste halfjaar 2020*

1. De autonome groei van de netto-omzet was 4,0%; de autonome groei van de kernactiviteiten was 5,3%
2. De aangepaste EBITDA was € 83,8 miljoen (H1 2019: € 71,4 miljoen), een autonome stijging van 16,9%
3. De aangepaste EBITDA-marge was 17,0% (H1 2019: 15,1%); de aangepaste EBITDA-marge van de kernactiviteiten was 17,3% (H1 2019: 15,4%)
4. Correcties op EBITDA-niveau ten bedrage van € -5,8 miljoen
5. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 45,7 miljoen (H1 2019: 46,4 miljoen)
6. De vrije kasstroom was € -12,7 miljoen (H1 2019: € -29,3 miljoen)
7. De nettoschuld/EBITDA-ratio per einde eerste halfjaar was 2,0x (ultimo 2019: 2,0x)

€ miljoen Totale onderneming Corbion	H1 2020	H1 2019	Totale groei	Autonome groei
Netto-omzet	492,2	471,9	4,3%	4,0%
Aangepaste EBITDA	83,8	71,4	17,4%	16,9%
Aangepaste EBITDA-marge	17,0%	15,1%		
Bedrijfsresultaat	45,7	46,4	-1,5%	-1,3%
ROCE	13,6%	10,8%		

* Zie p. 22 voor niet binnen GAAP gedefinieerde financiële maatstaven

PERSBERICHT

Management review H1 2020

Netto-omzet

De netto-omzet in het eerste halfjaar van 2020 nam met 4,3% toe tot € 492,2 miljoen (H1 2019: € 471,9 miljoen). Deze toename was de som van autonome groei (4,0%), een positieve impact van valuta's (0,4%) en een lichte netto-impact van acquisities/desinvesteringen (-0,1%), namelijk de acquisitie van Granotec do Brazil en de uitfasering van de *co-packing blending*-activiteiten. De autonome groei van de netto-omzet van de business unit Sustainable Food Solutions (3,5% in H1 2020) was toe te schrijven aan prijs/mix-verbeteringen en volumegroei. In de business unit Lactic Acid & Specialties nam de omzet (autonoom) toe met 7,8% vergeleken met het eerste halfjaar van 2019. Tegenover een positieve volumegroei van 13,6% stond een negatief prijs/mix-effect van -5,1%. De autonome groei van de netto-omzet van de business unit Incubator was 36,7%; negatieve prijs/mix-ontwikkelingen werden ruimschoots gecompenseerd door volumegroei. De autonome groei van de netto-omzet van de niet-kernactiviteiten was -2,5%.

Hoewel lastig te bepalen, schatten we dat COVID-19 een licht negatieve impact van €1-2 miljoen had op de netto-omzet bij de kernactiviteiten in H1 2020.

Netto-omzet	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities/ (des-investeringen)	Autonoom	Prijs/mix	Volume
H1 2020 vs H1 2019							
Kern	6,9%	0,0%	6,9%	1,6%	5,3%	-1,5%	6,9%
- Sustainable Food Solutions	5,7%	-0,2%	5,9%	2,4%	3,5%	1,0%	2,5%
- Lactic Acid & Specialties	9,2%	1,4%	7,8%	0,0%	7,8%	-5,1%	13,6%
- Incubator	10,2%	-26,5%	36,7%	0,0%	36,7%	-22,7%	76,9%
Niet-kern	-7,8%	2,4%	-10,2%	-7,7%	-2,5%	-0,6%	-1,9%
Totaal	4,3%	0,4%	3,9%	-0,1%	4,0%	-1,3%	5,4%
Kw2 2020 vs Kw2 2019							
Kern	-0,5%	-1,2%	0,7%	0,6%	0,1%	1,1%	-1,0%
- Sustainable Food Solutions	-1,2%	-1,4%	0,2%	1,0%	-0,8%	3,0%	-3,7%
- Lactic Acid & Specialties	1,4%	0,6%	0,8%	0,0%	0,8%	-1,7%	2,5%
- Incubator	-11,4%	-28,6%	17,2%	0,0%	17,2%	-24,7%	55,6%
Niet-kern	-14,1%	1,9%	-16,0%	-8,4%	-7,6%	0,5%	-8,1%
Totaal	-2,9%	-0,7%	-2,2%	-1,0%	-1,2%	1,0%	-2,2%

PERSBERICHT

EBITDA

De aangepaste EBITDA nam met 17,4% toe tot € 83,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2020. Deze toename was de som van een autonome groei van 16,9%, een gering positief valuta-effect van 1,1% en een netto desinvesterings-effect van -0,6%. De aangepaste EBITDA-marge nam toe van 15,1% tot 17,0%. De aangepaste EBITDA-marge van de kernactiviteiten nam toe van 15,4% tot 17,3% dankzij verbeteringen in de business segmenten Lactic Acid & Specialties en Incubator.

€ miljoen	H1 2020	H1 2019	Kw2 2020	Kw2 2019	Groei H1
Netto-omzet					
Kern	414,4	387,5	199,2	200,3	6,9%
- Sustainable Food Solutions	267,6	253,1	131,4	133,0	5,7%
- Lactic Acid & Specialties	141,4	129,5	64,7	63,8	9,2%
- Incubator	5,4	4,9	3,1	3,5	10,2%
Niet-kern	77,8	84,4	36,7	42,7	-7,8%
Totaal netto-omzet	492,2	471,9	235,9	243,0	4,3%
Aangepaste EBITDA					
Kern	71,5	59,5	33,5	30,6	20,2%
- Sustainable Food Solutions	47,0	44,2	22,5	23,1	6,3%
- Lactic Acid & Specialties	33,5	29,5	14,3	14,0	13,6%
- Incubator	(9,0)	(14,2)	(3,3)	(6,5)	-36,6%
Niet-kern	12,3	11,9	5,9	5,9	3,4%
Totaal aangepaste EBITDA	83,8	71,4	39,4	36,5	17,4%
Correcties	(5,8)	3,4	(4,7)	4,3	
Totaal EBITDA	78,0	74,8	34,7	40,8	4,3%
Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering (im)materiële vaste activa	(32,3)	(28,4)	(16,4)	(14,5)	13,7%
Totaal bedrijfsresultaat	45,7	46,4	18,3	26,3	-1,5%
Aangepaste EBITDA-marge					
Kern	17,3%	15,4%	16,8%	15,3%	
- Sustainable Food Solutions	17,6%	17,5%	17,1%	17,4%	
- Lactic Acid & Specialties	23,7%	22,8%	22,1%	21,9%	
- Incubator	-166,7%	-289,8%	-106,5%	-185,7%	
Niet-kern	15,8%	14,1%	16,1%	13,8%	
Totaal aangepaste EBITDA-marge	17,0%	15,1%	16,7%	15,0%	
Totaal aangepaste EBITDA exclusief acquisities/desinvesteringen bij constante valuta's	83,4	71,4	39,9	36,5	16,9%

PERSBERICHT

Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering

Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen van (im)materiële vaste activa beliepen € 32,3 miljoen tegenover € 28,4 miljoen in H1 2019. We hebben als gevolg van de Covid-19-pandemie geen triggers voor bijzondere waardeverminderingen geïdentificeerd.

Bedrijfsresultaat

Het aangepaste bedrijfsresultaat steeg met € 9,9 miljoen naar € 52,9 miljoen in H1 2020 (H1 2019: € 43,0 miljoen).

Correcties

In het eerste halfjaar van 2020 werden voor een totaal van € 10,0 miljoen correcties geboekt, bestaande uit de volgende componenten:

- een verlies van € 4,5 miljoen in verband met een voorziening voor een belastingvordering na een belastingonderzoek in de VS,
- een verlies van € 4,2 miljoen in verband met een afwaardering van voorraad in onze algenbusiness,
- een verlies van € 1,4 miljoen samenhangend met een bijzondere waardevermindering van activa als voorbereiding op de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand,
- een verlies van € 1,4 miljoen in verband met herstructureringskosten,
- een verlies van € 0,2 miljoen in verband met verontreinigde voorraad in de VS,
- positieve belastingeffecten op bovenstaande posten ten bedrage van € 1,7 miljoen.

Financiële baten en lasten

De financiële lasten namen per saldo met € 6,9 miljoen toe tot € 13,2 miljoen, voornamelijk als gevolg van niet-geldelijke valuta-effecten samenhangend met de significante devaluatie van de Braziliaanse real tegenover de euro in het eerste halfjaar van 2020 (veroorzaakt door onze in real luidende intercompany-leningen aan Braziliaanse entiteiten die wij in volle eigendom hebben).

Winstbelasting

De winstbelasting op onze bedrijfsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2020 bedroeg € 12,5 miljoen tegenover een belastinglast van € 11,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. In het eerste halfjaar van 2020 viel de effectieve belastingdruk (33,8%) hoger uit dan de verwachte belastingdruk op basis van de wettelijke belastingtarieven, voornamelijk als gevolg van de opname van een voorziening vanwege een belastingonderzoek in de VS. De gecorrigeerde effectieve belastingdruk zou 21,6% zijn geweest. In 2020 verwachten we een effectieve belastingdruk van ongeveer 25%-30%.

Overzicht financiële positie

Het geïnvesteerd vermogen nam in vergelijking met ultimo 2019 af met € 29,8 miljoen tot € 826,7 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

PERSBERICHT

€ miljoen	
Investerings in (im)materiële vaste activa	33,2
Mutaties leasecontracten	2,0
Afschrijving / amortisatie / bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-32,3
Mutatie in operationeel werkkapitaal	28,3
Mutatie in voorzieningen, overig werkkapitaal en financiële activa / overlopende posten	-13,6
Mutaties in verband met joint ventures	4,7
Belastingposities	-5,7
Wisselkoersverschillen	-46,4

Belangrijke investeringsprojecten in 2020 betreffen investeringen in uitbreiding van de melkzuurcapaciteit in Thailand, in onze Algae Ingredients fabriek in Orindiúva en in ons nieuwe ERP-platform van SAP.

Het operationele werkkapitaal nam met € 20,2 miljoen toe. Deze toename is de som van een operationele toename met € 28,3 miljoen en valuta-effecten van € 8,1 miljoen.

Het eigen vermogen nam met € 41,3 miljoen af tot € 487,8 miljoen. De belangrijkste mutaties waren:

- het positieve resultaat na belasting van € 24,7 miljoen,
- een afname van € 33,0 miljoen in verband met het dividend over boekjaar 2019,
- negatieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 31,8 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro,
- een negatieve mutatie van € 9,6 miljoen in de hedgereserve,
- een positieve mutatie van € 2,9 miljoen als gevolg van de herwaardering van toegezegdpensioenregelingen,
- een netto mutatie van € 0,5 miljoen samenhangend met op aandelen gebaseerde beloningen,
- positieve belastingeffecten van € 5,0 miljoen.

Per 30 juni 2020 was de verhouding tussen het balanstotaal en het eigen vermogen 1:0,4 (eind 2019: 1:0,5).

Kasstroom/financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam vergeleken met H1 2019 met € 7,8 miljoen af tot € 28,1 miljoen. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in werkkapitaal van € 10,2 miljoen, een negatieve impact van de mutatie in werkkapitaal en voorzieningen van € 20,3 miljoen, en lagere belastingen en betaalde rente ten bedrage van € 2,3 miljoen.

PERSBERICHT

De kasstroom ten behoeve van investeringsactiviteiten nam vergeleken met H1 2019 met € 24,4 miljoen af tot € 40,8 miljoen; deze afname hangt samen met de acquisitie van Granotec do Brazil in het eerste halfjaar van 2019. De investeringen namen met € 11,1 miljoen toe tot € 40,8 miljoen.

De netto schuldpositie per einde H1 2020 was € 316,3 miljoen, een toename van € 13,0 miljoen vergeleken met ultimo 2019, voornamelijk als gevolg van investeringen en de toename van het werkkapitaal vergeleken met 2019, deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór werkkapitaal en voorzieningen.

Eind H1 2020 was de nettoschuld/EBITDA-ratio 2,0x (eind 2019: 2,0x). De rentedekking in het eerste halfjaar was 21,8x (eind 2019: 22,2x). Corbion blijft daarmee ruimschoots binnen de grenzen van haar financieringsconvenanten.

Financiële guidance 2020-2025*

Financiële doelen 2020-2025 (voor kernactiviteiten)

- Jaarlijkse autonome groei van de netto-omzet van 4-7%
- EBITDA-marge >17% in 2025 en volgende jaren (2019: 15,1%)

Onderliggende aannamen

- Autonome groei van de netto-omzet van Sustainable Food Solutions van ~3%
- Autonome groei van de netto-omzet van Lactic Acid & Specialties van ~7%
- Op algen gebaseerde Omega-3 DHA business: EBITDA-breakeven in 2022
- EBITDA-investeringen in verband met andere Incubator-initiatieven: tot ~0,5-1,5% van de totale omzet van Corbion
- Investeringen: doorlopende investeringen van € 60-70 miljoen per jaar. Bijkomende gemiddelde investeringen in 2020-2022: € 55 miljoen per jaar t.b.v. de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand
- Nettoschuld/EBITDA: doel is 2,0x gedurende de cyclus. Zal naar schatting pieken op ~2,5x in de periode gedurende welke de nieuwe melkzuurfabriek wordt gebouwd (2020-2023)

* Capital Markets Day, maart 2020

Vooruitzichten 2020

Hoewel de ergste volatiliteit in onze omzet sinds kort voorbij lijkt, de omzetpatronen iets voorspelbaarder zijn geworden, en Q3 een positieve start kende, zijn er nog altijd aanzienlijke onzekerheden als gevolg van de Covid-19-pandemie. Het is moeilijk in te schatten wat de tweede-ronde-effecten zullen zijn op het algemene economische klimaat en het consumentengedrag. Vooral de impact van Covid-19 op bedrijfsontwikkelingsprojecten in 2021 en volgende jaren is momenteel nog steeds onzeker.

We handhaven onze doelstelling voor de autonome groei van de netto-omzet van onze kernactiviteiten: in een bandbreedte van 4-7%. Onze aangepaste EBITDA-marge zal dit jaar naar verwachting boven 15% uitkomen (was: stabiel tegenover 2019 op ongeveer 15%) als gevolg van een solide bedrijfsperformance en (deels tijdelijk) gunstige kostenontwikkelingen. We zetten onze investeringsprogramma's voort en schatten het bedrag van de investeringen in 2020 op € 80-90 miljoen.

PERSBERICHT

Gang van zaken per segment

Sustainable Food Solutions

€ miljoen	H1 2020	H1 2019		Kw2 2020	Kw2 2019
Netto-omzet	267,6	253,1		131,4	133,0
Autonome groei	3,5%			-0,8%	
EBITDA	46,3	48,3		22,0	27,8
Aangepaste EBITDA	47,0	44,2		22,5	23,1
Aangepaste EBITDA-marge	17,6%	17,5%		17,1%	17,4%

De netto-omzet van Sustainable Food Solutions nam autonoom met 3,5% toe in het eerste halfjaar van 2020. In het tweede kwartaal was de autonome groei van de netto-omzet -0,8%.

Preservation presteerde goed in het eerste halfjaar. Ofschoon onze klanten in de Amerikaanse vleesverwerkingssector te maken hadden met tijdelijke sluitingen, zijn onze volumes daardoor over het algemeen niet geraakt. De trend naar natuurlijke conserveringsmiddelen wint steeds meer terrein. We hebben de eerste octrooien op fruitgisten verworven, een natuurlijke manier om producten te herformuleren en voedselverspilling te verminderen.

Functional Systems liet een gemengd beeld zien in het eerste halfjaar: het eerste kwartaal was sterk, het tweede zwak. Over het geheel genomen, resulteerde dat niettemin in solide groei in het eerste halfjaar. In het eerste kwartaal zagen we een bijzonder sterke groei van broodoplossingen, omdat klanten zich wilden verzekeren van voldoende voorraad om in te kunnen spelen op de grotere vraag van consumenten naar voorverpakt brood. Met de stabilisering van de leveringsketens begonnen onze klanten hun voorraden eind april en in de maand mei af te bouwen. In juni keerde het normale verkooppatroon terug.

Single Ingredients liet in het eerste halfjaar een daling zien als gevolg van door Corbion genomen beslissingen met betrekking tot productallocatie.

De aangepaste EBITDA-marge bleef nagenoeg stabiel op 17,6%.

PERSBERICHT

Lactic Acid & Specialties

€ miljoen	H1 2020	H1 2019		Kw2 2020	Kw2 2019
Netto-omzet	141,4	129,5		64,7	63,8
Autonome groei	7,8%			0,8%	
EBITDA	33,2	29,1		14,0	13,7
Aangepaste EBITDA	33,5	29,5		14,3	14,0
Aangepaste EBITDA-marge	23,7%	22,8%		22,1%	21,9%

De netto-omzet van Lactic Acid & Specialties nam autonoom met 7,8% toe in het eerste halfjaar van 2020. Dit was toe te schrijven aan sterke groei van het PLA-segment en andere melkzuurderivaten. Zoals verwacht, was de autonome groei van de netto-omzet aanzienlijk zwakker in het tweede kwartaal dan in het eerste kwartaal, omdat we de productie in Thailand voor enkele weken stillegden vanwege de installatie van extra capaciteit voor de productie van melkzuur. Alle belangrijke productcategorieën (melkzuur, lactaatesters, lactaten) boekten groei in zowel het eerste halfjaar als het tweede kwartaal, behalve biopolymeren. Biopolymeren zagen de verkoop van orthopedische producten significant dalen, omdat electieve ingrepen in ziekenhuizen worden uitgesteld als gevolg van Covid-19 en de bedrijfsontwikkelingen tijdelijk stilliggen. De marge verbeterde van 22,8% naar 23,7% doordat de vaste kosten en andere kosten (bijvoorbeeld reiskosten) lager uitvielen.

De joint venture Total Corbion PLA boekte substantiële voortgang met het proces van opschalen. In de eerste helft van het jaar was sprake van een aanhoudend sterke markt. Dit resulteerde in een sterke verbetering van het resultaat uit joint ventures en associates.

PERSBERICHT

Incubator

€ miljoen	H1 2020	H1 2019		Kw2 2020	Kw2 2019
Netto-omzet	5,4	4,9		3,1	3,5
Autonome groei	36,7%			17,2%	
EBITDA	(10,5)	(14,1)		(4,0)	(6,5)
Aangepaste EBITDA	(9,0)	(14,2)		(3,3)	(6,5)
Aangepaste EBITDA-marge	-166,7%	-289,8%		-106,5%	-185,7%

De netto-omzet van Incubator nam autonoom met 36,7% toe in het eerste halfjaar van 2020 dankzij de significante groei van AlgaPrime DHA. We zijn begonnen de prijs meer in lijn te brengen met de huidige visolieprijzen (H1 2020: prijs/mix -22,7%) en dat heeft nu al een enorm positief effect op de volumes (volumes H1 2020: +76,9%). Projecten gericht op productieverbeteringen en de ontwikkeling/implementatie van nieuwe stammen, teneinde de kostprijs van AlgaPrime DHA te verlagen, boeken zeer goede voortgang. Het aantal nieuwe klanten blijft achter bij de verwachting als gevolg van Covid-19; door reisbeperkingen liggen de noodzakelijke productietests momenteel stil. Het lagere EBITDA-verlies hangt voornamelijk samen met een significante verlaging van de vaste kosten.

Niet-kernactiviteiten

€ miljoen	H1 2020	H1 2019		Kw2 2020	Kw2 2019
Netto-omzet	77,8	84,4		36,7	42,7
Autonome groei	-2,5%			-7,6%	
EBITDA	9,0	11,5		2,7	5,8
Aangepaste EBITDA	12,3	11,9		5,9	5,9
Aangepaste EBITDA-marge	15,8%	14,1%		16,1%	13,8%

De grootste component van onze niet-kernactiviteiten zijn de emulgatoren, die een zeer lichte daling lieten zien in het eerste halfjaar. Vriesdeeg werd zwaar getroffen door de gedaalde detailhandelsverkopen in winkels, vooral in het tweede kwartaal. We naderen het einde van de uitfasering van de *co-packing blending*-activiteiten. Verder hebben we de algenolie-activiteit Thrive beëindigd. We hebben het proces gestart om de vriesdeegbusiness actief te desinvesteren en hebben eveneens het proces gestart om ons uit het FDCA-project terug te trekken.

PERSBERICHT

Algemeen

Externe accountant

Er is geen accountantscontrole toegepast op de cijfers in onderhavig halfjaarbericht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden.

Transacties tussen verbonden partijen

Corbion heeft met een aantal van haar dochterondernemingen en joint ventures regelingen getroffen in de loop van de normale bedrijfsuitoefening. Deze regelingen betreffen servicetransacties en financieringsovereenkomsten. Daarnaast beschouwt Corbion transacties met managers op sleutelposities als transacties tussen verbonden partijen. Per de balansdatum zijn de transacties tussen verbonden partijen niet significant gewijzigd ten opzichte van die, welke beschreven zijn in het Engelstalige jaarverslag over 2019 van Corbion.

Risico's en onzekerheden

Corbion beschikt over een systeem voor risicobeheersing. Het jaarverslag over 2019 geeft een uitvoerige beschrijving van dit systeem en zet de belangrijkste risico's uiteen waaraan Corbion blootstaat, inclusief mitigatiemaatregelen, per de sluiting van het boekjaar 2019. In de optiek van Corbion hebben de aard en potentiële impact van deze risico's geen materiële verandering ondergaan in het eerste halfjaar van 2020. Zie onderstaande tabel voor het nieuwe, met Covid-19 samenhangende risico.

Risico	Gevolg en potentiële impact	Mitigatieacties
Covid-19	Verstoring leveringsketen (inkomend en uitgaand)	We beheren continu onze leveringsketen, inkomend en uitgaand, en nemen passende maatregelen om risico's te verkleinen. We hebben de voorraadniveaus van strategische grondstoffen verhoogd en waar mogelijk gezorgd voor leveringsalternatieven uit meerdere bronnen.
	Kasstroomproblemen	Onze nettoschuld/EBITDA-ratio per einde tweede kwartaal was 2,0x, ruim onder de grenzen van onze financieringsconvenanten. Vanuit herfinancieringsperspectief is onze financiering gewaarborgd. Uit voorzorg hebben we onze kassaldi verhoogd door onze revolverende kredietfaciliteit gedeeltelijk op te nemen. Kasstroomproblemen kunnen zich voordoen wanneer klanten niet of te laat betalen; of door teruglopende business als gevolg van de economische neergang; of als gevolg van productieverstoringen binnen Corbion (zie hieronder).
	Economische neergang Late betalingen door klanten	Over het algemeen zijn Food en Pharma relatief minder gevoelig voor een economische neergang, hoewel de langetermijengevolgen van de Covid-19-crisis voor toekomstig consumentengedrag onbekend zijn. We monitoren de zakelijke ontwikkelingen en het betaalgedrag van klanten nu intensiever, zodat we tijdig maatregelen kunnen treffen in geval van verslechterende trends.
	Productieverstoring	

PERSBERICHT

		Vanwege onze positie als belangrijke leverancier in de Food- en Pharma-leveringsketens zijn onze fabrieken in de meeste landen aangemerkt als 'essentieel'. Daardoor kunnen onze mensen en onderaannemers naar de fabriek gaan en hun werk continueren en kunnen wij onze klanten op de best mogelijke wijze van dienst zijn. We hebben alle denkbare voorzorgsmaatregelen getroffen om het besmettingsrisico op de werkvloer te beperken, en zorgen voor redundantie bij de planning van de ploegendiensten.
--	--	---

Mogelijk zijn er ook risico's, waarvan Corbion zich niet bewust is of die de onderneming momenteel immaterieel acht maar in een later stadium een materiële impact zouden kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van Corbion. De risicobeheersingssystemen van Corbion zijn zo ingericht dat zulke risico's tijdig worden onderkend.

Verklaring Raad van Bestuur

Onder verwijzing naar Artikel 5:25d sub 2c van de Wet op het financieel toezicht verklaart de Raad van Bestuur dat, naar zijn beste weten:

- onderhavig verslag over het eerste halfjaar van 2020, dat is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 (Interim Financial Reporting), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw en redelijk beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en winst van Corbion nv en geconsolideerde dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie als geheel, en
- onderhavig halfjaarverslag een redelijk beeld van de informatie geeft die vereist is krachtens Artikel 5:25d sub 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Amsterdam, 7 augustus 2020

Raad van Bestuur

Olivier Rigaud, Chief Executive Officer

Eddy van Rhede van der Kloot, Chief Financial Officer

PERSBERICHT

Consolidated income statement

<i>General</i>	1st Half-year	
	2020	2019
<i>millions of euros</i>		
Net sales	492.2	471.9
Costs of raw materials and consumables	-238.9	-230.7
Production costs	-83.5	-79.2
Warehousing and distribution costs	-34.8	-29.9
Gross profit	135.0	132.1
Selling expenses	-32.0	-33.3
Research and development costs	-18.2	-21.6
General and administrative expenses	-39.1	-38.8
Other proceeds		8.0
Operating result	45.7	46.4
Financial income	1.7	1.7
Financial charges	-14.9	-8.0
Results from joint ventures and associates	4.7	-2.7
Result before taxes	37.2	37.4
Taxes	-12.5	-11.2
Result after taxes	24.7	26.2
Per common share in euros		
Basic earnings	0.42	0.45
Diluted earnings	0.42	0.44

PERSBERICHT

Consolidated statement of comprehensive income

<i>General</i>	1st Half-year	
<i>millions of euros</i>	2020	2019
Result after taxes	24.7	26.2
Other comprehensive results to be recycled:		
Translation reserve	-31.8	8.7
Hedge reserve	-9.6	3.5
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	5.0	-0.7
Total other comprehensive results to be recycled	-36.4	11.5
Other comprehensive results not to be recycled:		
Defined benefit arrangements	2.9	
Total other comprehensive results not to be recycled	2.9	
Total comprehensive result after taxes	-8.8	37.7

PERSBERICHT

Consolidated statement of financial position

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	As at 30-06-2020	As at 31-12-2019
Assets		
Property, plant, and equipment	346.6	368.2
Right-of-use assets	59.3	64.8
Intangible fixed assets	167.2	172.9
Investments in joint ventures and associates	21.1	16.6
Long term employee benefits	22.7	18.2
Other non-current financial assets	67.0	67.2
Deferred tax assets	11.0	10.7
Total non-current assets	694.9	718.6
Inventories	163.1	163.2
Trade receivables	120.6	124.2
Other receivables	30.2	37.3
Income tax receivables	2.7	2.1
Cash and cash equivalents	76.4	45.7
Assets held for sale	10.0	
Total current assets	403.0	372.5
Total assets	1,097.9	1,091.1
Equity and liabilities		
Equity	487.8	529.1
Borrowings	110.5	113.0
Lease liabilities	51.8	55.9
Long term employee benefits	7.3	7.9
Deferred tax liabilities	17.7	13.4
Other non-current liabilities	22.6	24.1
Total non-current liabilities	209.9	214.3
Borrowings	220.1	169.8
Lease liabilities	10.3	10.3
Provisions	5.9	6.2
Income tax payables	7.9	4.3
Trade payables	70.4	94.3
Other current liabilities	84.6	62.8
Liabilities directly associated with assets held for sale	1.0	
Total current liabilities	400.2	347.7
Total liabilities	1,097.9	1,091.1

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 2019	14.8	55.2	71.0	379.2	520.2
Result after taxes				26.2	26.2
Other comprehensive result after tax			11.5		11.5
Transfers to/from Other reserves			-0.4	0.4	
Total comprehensive result after tax			11.1	26.6	37.7
Cash dividend				-32.9	-32.9
Share-based remuneration transfers			-1.8	0.9	-0.9
Share-based remuneration charged to result			2.4		2.4
Total transactions with shareholders			0.6	-32.0	-31.4
As at 30 June 2019	14.8	55.2	82.7	373.8	526.5
As at 1 January 2020	14.8	55.2	92.1	367.0	529.1
Result after taxes				24.7	24.7
Other comprehensive result after tax			-36.4	2.9	-33.5
Transfers to/from Other reserves			0.2	-0.2	
Total comprehensive result after tax			-36.2	27.4	-8.8
Cash dividend				-33.0	-33.0
Share-based remuneration transfers			-2.4	1.3	-1.1
Share-based remuneration charged to result			1.6		1.6
Total transactions with shareholders			-0.8	-31.7	-32.5
As at 30 June 2019	14.8	55.2	55.1	362.7	487.8

PERSBERICHT

Consolidated statement of cash flows

<i>General</i>	1st Half-year	
	2020	2019
<i>millions of euros</i>		
Cash flow from operating activities		
Operating result	45.7	46.4
Adjusted for:		
● Depreciation/amortization of fixed assets	30.9	28.4
● Impairment of fixed assets	1.4	
● Result from divestments of fixed assets		0.1
● Result from past service gain due to change in indexation CSM UK pension scheme		-8.0
● Share-based remuneration	1.5	2.4
Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions	79.5	69.3
Movement in provisions	-3.8	-1.7
Movements in operating working capital:		
● Trade receivables	-0.7	-6.4
● Inventories	-7.4	-11.0
● Trade payables	-20.2	-2.1
Movement in other working capital	-13.7	-4.3
Cash flow from business operations	33.7	43.8
Interest received		0.5
Interest paid	-5.3	-4.7
Tax paid on profit	-0.3	-3.7
Cash flow from operating activities	28.1	35.9
Cash flow from investment activities		
Acquisition of group companies		-28.5
Investment joint ventures and associates		-0.9
Investment other financial assets		-6.1
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-40.8	-29.7
Cash flow from investment activities	-40.8	-65.2
Cash flow from financing activities		
Proceeds from interest-bearing debts	55.0	61.0
Repayment of interest-bearing debts	-3.8	-4.7
Repayment of lease liabilities	-5.2	-4.5
Paid-out dividend		-32.9
Cash flow from financing activities	46.0	18.9
Net cash flow	33.3	-10.4
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-2.6	-0.2
Increase/decrease cash and cash equivalents	30.7	-10.6
Cash and cash equivalents at start of financial year	45.7	47.1
Cash and cash equivalents at close of financial year	76.4	36.5

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.

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

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 2020 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 2019. 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 2019.

New and amended standards adopted by the group

A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period. The group did not have to change its accounting policies or make retrospective adjustments as a result of adopting these standards.

Held for sale

The Frozen Dough business is managed for exit. A search is underway for a buyer and in the next 12 months, Corbion intends to sell the business. No impairment loss was recognized upon reclassification as held for sale as the fair value less costs to sell is expected to be higher than the carrying amount.

Events after balance sheet date

There has been no subsequent event from 30 June 2020 to the date of issue that affect the Half year condensed Financial statements Q2 2020.

PERSBERICHT

Consolidated income statement adjustments

The consolidated income statement for financial years first half-year 2020 and first half-year 2019 before adjustments (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

	1st Half-year					
	2020			2019		
	Adjusted figures	Adjustments	IFRS figures	Adjusted figures	Adjustments	IFRS figures
Net sales	492.2		492.2	471.9		471.9
Costs of raw materials and consumables	-235.4	-3.5	-238.9	-230.7		-230.7
Production costs	-81.4	-2.1	-83.5	-78.9	-0.3	-79.2
Warehousing and distribution costs	-34.8		-34.8	-29.9		-29.9
Gross profit	140.6	-5.6	135.0	132.4	-0.3	132.1
Selling expenses	-31.4	-0.6	-32.0	-32.7	-0.6	-33.3
Research and development costs	-17.9	-0.3	-18.2	-20.2	-1.4	-21.6
General and administrative expenses	-38.4	-0.7	-39.1	-36.5	-2.3	-38.8
Other proceeds					8.0	8.0
Operating result	52.9	-7.2	45.7	43.0	3.4	46.4
Less: depreciation/amortization/impairment (in)tangible fixed assets	30.9	1.4	32.3	28.4		28.4
EBITDA	83.8	-5.8	78.0	71.4	3.4	74.8
Depreciation/amortization/impairment (in)tangible fixed assets	-30.9	-1.4	-32.3	-28.4		-28.4
Operating result	52.9	-7.2	45.7	43.0	3.4	46.4
Financial income	1.7		1.7	1.7		1.7
Financial charges	-14.9		-14.9	-8.0		-8.0
Results from joint ventures and associates	4.7		4.7	-2.7		-2.7
Result before taxes	44.4	-7.2	37.2	34.0	3.4	37.4
Taxes	-9.7	-2.8	-12.5	-12.4	1.2	-11.2
Result after taxes	34.7	-10.0	24.7	21.6	4.6	26.2

Adjustments relate to material items in the income statement of such size, nature or incidence that in view of management require disclosure. 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. The company only adjusts for items when the aggregate amount of the events per line item of the income statement exceeds a threshold of € 0.5 million.

In the first half-year 2019, a total of € 4.6 million adjustments were recorded, consisting of the following components:

1. Gain of € 8.0 million as a result of a past service gain due to change in indexation CSM UK pension scheme.
2. Loss of € 2.5 million related to restructuring costs.
3. Loss of € 1.0 million related to one-off bonuses.
4. Loss of € 0.7 million as a result of acquisition costs of Granotec do Brazil.
5. Loss of € 0.4 million related to legal costs.
6. Tax effects on the above of € 1.2 million.

In the first half-year 2020, a total of € 10.0 million adjustments were recorded, consisting of the following components:

1. Loss of € 4.5 million as a result of a provision for a tax claim after a U.S. tax audit.
2. Loss of € 4.2 million related to a write-down of inventory in our Algae business.
3. Loss of € 1.4 million related to an impairment of assets for preparation of the new lactic acid plant in Thailand.
4. Loss of € 1.4 million related to restructuring costs.
5. Loss of € 0.2 million related to contaminated inventory in the U.S.
6. Tax effects on the above of € 1.7 million.

PERSBERICHT

Segment information

As a result of the strategy update in March 2020, Corbion has made an updated assessment of the reportable segments. In line with the revised management responsibilities and internal management reporting for its strategic decision-making process Corbion now distinguishes between Sustainable Food Solutions, Lactid Acid and Specialties (together 'Core') and Non-core segments. As a result of the strategy update, prior year segmentation has been restated.

In Sustainable food solutions, Corbion has developed 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 business, we aim to capitalize on our market and technology leadership. We will capitalize on our global product 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, we plan to bring omega-3 DHA to profitability in 2022, while we stay committed to investing in initiatives with a longer time horizon. Our three main product categories are: Algae-based omega-3, starting with fish feed applications, algae proteins (in cooperation with Nestlé), and our new co-polymer platform. This platform is a lactic acid-based controlled-release co-polymer technology, expanding on our (medical) polymer expertise.

Non-core activities consists of emulsifiers which will have a declining strategic fit going forward and will be managed for value. Further other non-core activities are co-packing blending, and frozen dough which will be exited.

Segment information by business area

1st Half-year millions of euros	Sustainable Food Solutions		Lactic Acid and Specialties		Incubator		Core ¹⁾		Non-core		Corbion	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Income statement information												
Net sales	267.6	253.1	141.4	129.5	5.4	4.9	414.4	387.5	77.8	84.4	492.2	471.9
Adjusted operating result	31.8	30.9	26.3	23.0	-11.6	-18.4	46.5	35.5	6.4	7.5	52.9	43.0
Adjustments to operating result	-1.6	4.1	-0.8	-0.4	-1.5	0.1	-3.9	3.8	-3.3	-0.4	-7.2	3.4
Operating result	30.2	35.0	25.5	22.6	-13.1	-18.3	42.6	39.3	3.1	7.1	45.7	46.4
Alternative non-IFRS performance measures												
Adjusted EBITDA	47.0	44.2	33.5	29.5	-9.0	-14.2	71.5	59.5	12.3	11.9	83.8	71.4
Adjustments to EBITDA	0.7	-4.1	0.3	0.4	1.5	-0.1	2.5	-3.8	3.3	0.4	-5.8	3.4
EBITDA	46.3	48.3	33.2	29.1	-10.5	-14.1	69.0	63.3	9.0	11.5	78.0	74.8
Ratios alternative non-IFRS performance measures												
EBITDA margin %	17.3	19.1	23.5	22.5	-194.4	-287.8	16.7	16.3	11.6	13.6	15.8	15.9
Adjusted EBITDA margin %	17.6	17.5	23.7	22.8	-166.7	-289.8	17.3	15.4	15.8	14.1	17.0	15.1

1) Includes Sustainable Food Solutions, Lactic Acid and 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

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 2020	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Derivatives				
● Foreign exchange contracts		0.2		0.2
● Commodity swaps/collars		-3.5		-3.5
Total		-3.3		-3.3

Breakdown fair values financial instruments

	30 June 2020		30 June 2019	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Financial fixed assets				
● Loans, receivables, and other	67.0	67.0	64.2	64.2
Receivables				
● Trade receivables	120.6	120.6	126.9	126.9
● Other receivables	26.2	26.2	21.8	21.8
● Prepayments and deferred income	7.1	7.1	7.9	7.9
Cash				
● Cash other	76.4	76.4	36.5	36.5
Interest-bearing liabilities				
● Private placement	-110.5	-135.5	-129.1	-126.1
● Owed to credit institutions	-220.1	-220.1	-177.6	-177.6
● (Financial) lease commitments	-62.1	-62.1	-26.0	-26.0
● Other debts	-22.6	-22.6	-37.0	-37.0
Non-interest-bearing liabilities				
● Trade payables	-70.4	-70.4	-86.8	-86.8
● Other payables	-82.1	-82.1	-44.8	-44.8
Derivatives				
● Foreign exchange contracts	0.2	0.2	-0.4	-0.4
● Commodity swaps/collars	-3.5	-3.5	0.6	0.6
Total	-273.8	-298.8	-243.8	-240.8

Fair values are determined as follows

- The fair value of financial fixed assets does not significantly deviate from the book value.
- The fair value of receivables equals the book value because of their short-term character.
- Cash and cash equivalents are measured at nominal value which, given the short-term and risk-free character, corresponds to the fair value.
- Market quotations are used to determine the fair value of debt owed to private parties, credit institutions and other debts. As there are no market quotations for most of the loans the fair value of short- and long-term loans is determined by discounting the future cash flows at the yield curve applicable as at 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	
	2020	2019
Net sales	492.2	471.9
Operating result	45.7	46.4
Adjusted EBITDA ¹	83.8	71.4
Result after taxes	24.7	26.2
Earnings per share in euros ²	0.42	0.45
Diluted earnings per share in euros ²	0.42	0.44
Key data per ordinary share		
Number of issued ordinary shares	59,242,792	59,242,792
Number of ordinary shares with dividend rights	58,871,671	58,819,590
Weighted average number of outstanding ordinary shares	58,831,063	58,778,374
Price as at 30 June	32.05	28.64
Highest price in calendar year	35.68	28.76
Lowest price in calendar year	22.54	24.26
Market capitalization as at 30 June ³	1,887	1,685
Other key data		
Cash flow from operating activities	28.1	35.9
Cash flow from operating activities per ordinary share, in euros ²	0.48	0.61
Free cash flow ⁴	-12.7	-29.3
Depreciation/amortization fixed assets	30.9	28.4
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	33.2	27.6
Equity per share in euros ⁵	8.29	8.95
Number of employees at closing date (FTE)	2,213	2,046
Ratios		
ROCE % ⁶	13.6	10.8
Adjusted EBITDA margin % ⁷	17.0	15.1
Result after taxes/net sales %	5.0	5.6
Net debt position/Covenant EBITDA ⁸	2.0	2.1
Interest cover ⁹	21.8	23.0
Balance sheet figures as per 30/06/2020 and 31/12/2019		
Non-current assets	694.9	718.6
Current assets excluding cash and cash equivalents	326.6	326.8
Non-interest-bearing current liabilities	163.9	161.4
Net debt position ¹⁰	316.3	303.3
Other non-current liabilities	22.6	24.1
Provisions	30.9	27.5
Equity	487.8	529.1
Capital employed ¹¹	826.7	856.5
Average capital employed ¹¹	848.5	841.7
Balance sheet total : equity	1:0.4	1:0.5
Net debt position : equity	1:1.5	1:1.7
Current assets : current liabilities	1:1	1:0.9

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 subsidiaries.

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

10 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.

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

PERSBERICHT

Alternatieve performancemaatstaven (APM)

In dit bericht maakt Corbion gebruik van bepaalde non-IFRS financiële informatie. Deze informatie wordt gepresenteerd om behulpzaam te zijn bij het maken van de juiste vergelijkingen met voorgaande perioden om de operationele performance te beoordelen. Corbion gebruikt deze maatstaven om de performance van het bedrijf te beoordelen en gelooft dat de informatie nuttig kan zijn voor de gebruikers van de financiële informatie. De non-IFRS financiële maatstaven hebben geen gestandaardiseerde betekenis zoals voorgeschreven door de IASB, en hoeven dus niet overeen te komen met vergelijkbare maatstaven gepresenteerd door andere uitgevende instellingen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde alternatieve performancemaatstaven (APM) inclusief de definitie ervan.

APM	Definitie
EBITDA	Het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa.
Aangepaste EBITDA (Adjusted EBITDA)	EBITDA zoals hierboven gedefinieerd na toepassing van correcties.
Aangepaste EBITDA-marge (%) (Adjusted EBITDA margin %)	Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, gedeeld door de netto-omzet x 100.
Aangepaste EBITDA exclusief acquisities en desinvesteringen bij constante valuta's (Adjusted EBITDA excluding acquisitions and divestments, at constant currencies)	Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, exclusief de impact van acquisities en desinvesteringen, uitgaande van valutakoersen van het voorgaande jaar.
Covenant EBITDA	Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, vermeerderd met het ontvangen contante dividend van joint ventures en het naar een heel jaar omgerekende effect van nieuw verworven dochterondernemingen.
Autonome EBITDA-groei (Organic EBITDA growth)	Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, vergeleken met het voorgaande jaar, exclusief de impact van acquisities, desinvesteringen en valuta's.
Autonome omzetgroei (Organic sales growth)	De omzet vergeleken met het voorgaande jaar, exclusief de impact van acquisities, desinvesteringen en valuta's.
Aangepast bedrijfsresultaat (Adjusted operating result)	Het bedrijfsresultaat na correcties.
Rentedekking (Interest cover)	<i>Covenant EBITDA</i> , zoals hierboven gedefinieerd, gedeeld door het saldo van rentebaten en -lasten.
Netto schuldpositie (Net debt position)	Rentedragende schulden en leaseverplichtingen, verminderd met de liquide middelen, inclusief borgstellingen die uit hoofde van de financieringsconvenanten dienen te worden opgenomen.
Geïnvesteed vermogen (Capital employed)	Het totaal van eigen vermogen, langlopende schulden, kortlopende rentedragende schulden en leaseverplichtingen verminderd met de liquide middelen.
Gemiddeld geïnvesteed vermogen (Average capital employed)	Het gemiddelde van het per kwartaal gemiddeld geïnvesteed vermogen in de verslagperiode.
Marktkapitalisatie (Market capitalization)	Het aantal gewone aandelen met dividendrechten vermenigvuldigd met de aandeelkoers per einde periode.
Vrije kasstroom (Free cash flow)	Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten plus de kasstroom uit investeringsactiviteiten.
Rendement op geïnvesteed vermogen (ROCE) (Return on capital employed (ROCE))	Aangepast bedrijfsresultaat, zoals hierboven gedefinieerd, inclusief de resultaten van joint ventures en gelieerde bedrijven, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteed vermogen x 100.
Correcties (Adjustments)	Correcties betreffen materiële posten in de resultatenrekening van een dergelijke omvang, aard of frequentie dat het management openbaarmaking nodig acht. Onder deze posten vallen onder meer de afwaardering van voorraden tot de netto-opbrengstwaarde en de terugboeking daarvan, bijzondere waardeverminderingen en de terugboeking daarvan, toevoegingen aan en de vrijval van voorzieningen voor herstructurering en reorganisatie, resultaten uit de verkoop van activa, opbrengsten uit de verkoop van dochterondernemingen, joint ventures en gelieerde bedrijven, en enige andere voorziening die wordt gevormd of vrijvalt. De onderneming corrigeert alleen voor een post wanneer het totaalbedrag daarvan in de resultatenrekening uitkomt boven een drempel van € 0,5 miljoen.

PERSBERICHT

The table below gives a selection of the APMs used to the most directly comparable IFRS measure.

€ million	Q2 2020	Q2 2019
Operating result	45.7	46.4
Depreciation, amortization and impairments	32.3	28.4
EBITDA	78.0	74.8
<i>Adjustments to EBITDA</i>		
- Write down inventory Algae business	4.2	
- Past service gain due to change in indexation CSM		
UK pension scheme		-8.0
- Restructuring costs	1.4	2.5
- Cost related to contamination US	0.2	
- Acquisition costs		0.7
- One-off bonuses		1.0
- Legal fees		0.4
Total adjustments to EBITDA	5.8	-3.4
Adjusted EBITDA	83.8	71.4
Operating result	45.7	46.4
<i>Adjustments to operating result</i>		
- Adjustments to EBITDA	5.8	-3.4
- impairments	1.4	
Total adjustments to operating result	7.2	-3.4
Adjusted operating result	52.9	43.0
Result after taxes	24.7	26.2
<i>Adjustments to result after taxes</i>		
- Adjustments to operating result	7.2	-3.4
- Provision US tax claim	4.5	
- Tax effect on above adjustments	-1.7	-1.2
Total adjustments to operating result	10.0	-4.6
Adjusted result after taxes	34.7	21.6
Cash flow from operating activities	28.1	35.9
Cash flow from investment activities	-40.8	-65.2
Free cash flow	-12.7	-29.3
€ million	Q2 2020	Q4 2019
Equity	487.8	529.1
Borrowings	330.6	282.8
Lease liabilities	62.1	66.2
Other non-current liabilities	22.6	24.1
-/- Cash and cash equivalents	-76.4	-45.7
Capital employed	826.7	856.5
Borrowings	330.6	282.8
Lease liabilities	62.1	66.2
-/- Cash and cash equivalents	-76.4	-45.7
Net debt position	316.3	303.3

For a reconciliation of organic sales growth, reference is made to page 2 of this press release.

For a reconciliation of organic EBITDA growth, reference is made to page 3 of this press release.

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 2019 behaalde Corbion een jaaromzet van € 976,4 miljoen met een personeelsbestand van 2.138 FTE's. Corbion is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: www.corbion.com