

## PERSBERICHT

DATUM 7 augustus 2019

## Resultaten Corbion eerste halfjaar 2019

Corbion boekte in het eerste halfjaar van 2019 een omzet van € 471,9 miljoen, een toename van 7,4% vergeleken met het eerste halfjaar van 2018, voornamelijk dankzij positieve valuta-effecten. De autonome omzetgroei was 0,9%. De aangepaste EBITDA in het eerste halfjaar van 2019 nam autonoom af met 0,1% tot € 71,4 miljoen als gevolg van 0,6% organische groei, positieve valuta-effecten, die werden geneutraliseerd door een negatieve impact van de consolidatie van de verworven Algae Ingredients fabriek in Brazilië.

“Het verheugde me om in het eerste halfjaar een aanhoudende versnelling te zien van de autonome omzetgroei van ons belangrijke business segment Food. Ingredient Solutions liet een gemengde performance zien en kwam uit onder de aangegeven bandbreedte voor de omzetgroei, aangezien het business segment Biochemicals stevige tegenwind ervoer in de marktsegmenten Electronics en Agrochemicals. Onze EBITDA-marges bleven op een gezond niveau bij zowel Food als Biochemicals. Met Innovation Platforms gingen we voort op het groeipad in het eerste halfjaar. De joint venture Total Corbion PLA presteerde erg sterk in de eerste helft van 2019, gesteund door gunstige marktontwikkelingen.

Ik wil iedereen bedanken voor de steun in de afgelopen vijf jaar. Het was een voorrecht te mogen dienen als CEO van Corbion. Nu ik aftreed, draag ik het roer over aan Olivier Rigaud. Ik wens mijn opvolger Olivier en al mijn collega's bij Corbion veel succes met de verdere ontwikkeling van de onderneming,” aldus Tjerk de Ruiter, CEO.

### Belangrijke financiële ontwikkelingen eerste halfjaar 2019

- De autonome groei van de netto-omzet was 0,9%; de volumegroei was 1,8%
- De Aangepaste EBITDA kwam uit op € 71,4 miljoen (H1 2018: € 71,5 miljoen), een organische groei van 0,6% (inclusief 5,3% positief effect van IFRS 16 implementatie)
- De Aangepaste EBITDA -marge was 15,1% (H1 2018: 16,3%)
- Correcties op EBITDA-niveau ten bedrage van € +3,4 miljoen
- Het bedrijfsresultaat bedroeg € 46,4 miljoen (H1 2018: 50,2 miljoen)
- De vrije kasstroom was € -29,3 miljoen (H1 2018: € -16,3 miljoen); de afname is voornamelijk toe te schrijven aan de acquisitie van Granotec do Brazil (25 april 2019)
- Nettoschuld/EBITDA per einde halfjaar was 2,1x (ultimo 2018: 1,8x)

| x € miljoen              | H1 2019 | H1 2018 | Totale groei | Autonome groei |
|--------------------------|---------|---------|--------------|----------------|
| Netto-omzet              | 471,9   | 439,2   | 7,4%         | 0,9%           |
| Aangepaste EBITDA        | 71,4    | 71,5    | -0,1%        | 0,6%           |
| Aangepaste EBITDA -marge | 15,1%   | 16,3%   |              |                |
| Bedrijfsresultaat        | 46,4    | 50,2    | -7,6%        | 0,8%           |
| ROCE                     | 10,0%   | 14,9%   |              |                |

## PERSBERICHT

### Management review eerste halfjaar 2019

#### Netto-omzet

De netto-omzet nam in het eerste halfjaar van 2019 met 7,4% toe tot € 471,9 miljoen (H1 2018: € 439,2 miljoen) als gevolg van valuta-effecten (5,0%), positieve autonome groei (0,9%) en een positieve impact van acquisities (1,5%). De acquisitie-impact betreft de acquisitie van enerzijds het resterende belang van 49,9% in de joint venture SB Renewable Oils en anderzijds Granotec do Brazil.

De autonome omzetgroei van 0,4% van de business unit Ingredient Solutions in het eerste halfjaar van 2019 was voornamelijk te danken aan prijs/mix-verbeteringen bij zowel Food als Biochemicals. In het business segment Food nam de omzet autonoom toe met 2,0% vergeleken met het eerste halfjaar van 2018. De autonome omzetgroei in het business segment Biochemicals was negatief (-3,9%) ondanks prijs/mix-verbeteringen, die echter ruimschoots werden geneutraliseerd door volumedalingen. De toename van de omzet van Innovation Platforms is voornamelijk toe te schrijven aan de verkoop van hogere melkzuurvolumes aan de joint venture Total Corbion PLA. De groei door acquisities hangt samen met de overname van het resterende 49,9% belang van Bunge in de joint venture SB Renewable Oils (volledig geconsolideerd per juni 2018) en de acquisitie van Granotec do Brazil (geconsolideerd per 25 april 2019).

| Netto-omzet                 | Totale groei | Valuta's    | Totale groei bij constante valuta's | Acquisities/ (des-investeringen) | Autonoom      | Prijs/mix     | Volume        |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>H1 2019 vs H1 2018</b>   |              |             |                                     |                                  |               |               |               |
| <b>Ingredient Solutions</b> | <b>6,3%</b>  | <b>4,9%</b> | <b>1,4%</b>                         | <b>1,0%</b>                      | <b>0,4%</b>   | <b>1,3%</b>   | <b>-0,9%</b>  |
| - Food                      | 8,6%         | 5,3%        | 3,3%                                | 1,3%                             | 2,0%          | 1,7%          | 0,3%          |
| - Biochemicals              | -0,2%        | 3,7%        | -3,9%                               | 0,0%                             | -3,9%         | 1,2%          | -5,1%         |
| <b>Innovation Platforms</b> | <b>30,4%</b> | <b>7,2%</b> | <b>23,2%</b>                        | <b>12,0%</b>                     | <b>11,2%</b>  | <b>-14,3%</b> | <b>29,4%</b>  |
| <b>Totaal</b>               | <b>7,4%</b>  | <b>5,0%</b> | <b>2,4%</b>                         | <b>1,5%</b>                      | <b>0,9%</b>   | <b>-0,9%</b>  | <b>1,8%</b>   |
| <b>Kw2 2019 vs Kw2 2018</b> |              |             |                                     |                                  |               |               |               |
| <b>Ingredient Solutions</b> | <b>7,7%</b>  | <b>4,5%</b> | <b>3,2%</b>                         | <b>1,9%</b>                      | <b>1,3%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>-0,8%</b>  |
| - Food                      | 9,8%         | 4,9%        | 4,9%                                | 2,6%                             | 2,3%          | 1,9%          | 0,4%          |
| - Biochemicals              | 1,7%         | 3,5%        | -1,8%                               | 0,0%                             | -1,8%         | 3,1%          | -4,9%         |
| <b>Innovation Platforms</b> | <b>3,3%</b>  | <b>5,0%</b> | <b>-1,7%</b>                        | <b>9,8%</b>                      | <b>-11,5%</b> | <b>7,4%</b>   | <b>-17,7%</b> |
| <b>Totaal</b>               | <b>7,4%</b>  | <b>4,6%</b> | <b>2,8%</b>                         | <b>2,4%</b>                      | <b>0,4%</b>   | <b>2,6%</b>   | <b>-2,2%</b>  |

## PERSBERICHT

### EBITDA

De Aangepaste EBITDA nam met 0,1% af tot € 71,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2019. Een positief valuta-effect en een positieve autonome groei van 0,6% werden geneutraliseerd door een negatief acquisitie-effect. Ingredient Solutions zag zijn Aangepaste EBITDA met 7,1% toenemen als gevolg van een positief valuta-effect (4,0%) en een positieve autonome groei (2,4%). Het EBITDA-verlies van Innovation Platforms nam toe tot € -19,4 miljoen (H1 2018: € -13,3 miljoen), voornamelijk door de consolidatie-impact van de acquisitie van het resterende 49,9% belang in SB Renewable Oils per juni 2018.

| x € miljoen  | H1<br>2019    | H1<br>2018    | Kw2<br>2019   | Kw2<br>2018   | Groei<br>H1  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Netto-omzet</b>   |               |               |               |               |              |
| <b>Ingredient Solutions</b>  | <b>443,6</b>  | <b>417,5</b>  | <b>227,2</b>  | <b>210,9</b>  | <b>6,3%</b>  |
| - Food   | 330,8         | 304,5         | 172,7         | 157,3         | 8,6%         |
| - Biochemicals   | 112,8         | 113,0         | 54,5          | 53,6          | -0,2%        |
| <b>Innovation Platforms</b>  | <b>28,3</b>   | <b>21,7</b>   | <b>15,8</b>   | <b>15,3</b>   | <b>30,4%</b> |
| <b>Totaal netto-omzet</b>  | <b>471,9</b>  | <b>439,2</b>  | <b>243,0</b>  | <b>226,2</b>  | <b>7,4%</b>  |
|  |               |               |               |               |              |
| <b>Aangepaste EBITDA</b>   |               |               |               |               |              |
| <b>Ingredient Solutions</b>  | <b>90,8</b>   | <b>84,8</b>   | <b>45,5</b>   | <b>41,5</b>   | <b>7,1%</b>  |
| - Food   | 59,5          | 54,7          | 30,6          | 27,9          | 8,8%         |
| - Biochemicals   | 31,3          | 30,1          | 14,9          | 13,6          | 4,0%         |
| <b>Innovation Platforms</b>  | <b>(19,4)</b> | <b>(13,3)</b> | <b>(9,0)</b>  | <b>(8,6)</b>  | <b>45,6%</b> |
| <b>Totaal Aangepaste EBITDA</b>  | <b>71,4</b>   | <b>71,5</b>   | <b>36,5</b>   | <b>32,9</b>   | <b>-0,1%</b> |
|  |               |               |               |               |              |
| Correcties   | 3,4           | (1,8)         | 4,3           | (2,5)         |              |
| <b>Totaal EBITDA</b>   | <b>74,8</b>   | <b>69,7</b>   | <b>40,8</b>   | <b>30,4</b>   | <b>7,3%</b>  |
| Afschrijving/amortisatie/(terugboeking van) bijzondere waardevermindering (im)materiële vaste activa | (28,4)        | (19,5)        | (14,5)        | (10,2)        | 45,6%        |
| <b>Totaal bedrijfsresultaat</b>  | <b>46,4</b>   | <b>50,2</b>   | <b>26,3</b>   | <b>20,2</b>   | <b>-7,6%</b> |
|  |               |               |               |               |              |
| <b>Aangepaste EBITDA -marge</b>  |               |               |               |               |              |
| <b>Ingredient Solutions</b>  | <b>20,5%</b>  | <b>20,3%</b>  | <b>20,0%</b>  | <b>19,7%</b>  |              |
| - Food   | 18,0%         | 18,0%         | 17,7%         | 17,7%         |              |
| - Biochemicals   | 27,7%         | 26,6%         | 27,3%         | 25,4%         |              |
| <b>Innovation Platforms</b>  | <b>-68,6%</b> | <b>-61,3%</b> | <b>-57,0%</b> | <b>-56,2%</b> |              |
| <b>Totaal Aangepaste EBITDA -marge</b>   | <b>15,1%</b>  | <b>16,3%</b>  | <b>15,0%</b>  | <b>14,5%</b>  |              |
| <b>Totaal Aangepaste EBITDA exclusief acquisities/desinvesteringen bij constante valuta's</b>        | <b>71,9</b>   | <b>71,5</b>   | <b>35,9</b>   | <b>32,9</b>   | <b>0,6%</b>  |

## PERSBERICHT

### Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering

Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa beliepen € 28,4 miljoen tegenover € 19,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2018.

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat nam met 7,6% af tot € 46,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2019 (H1 2018: € 50,2 miljoen).

### Correcties

In het eerste halfjaar van 2019 is voor een totaal van € 4,6 miljoen aan correcties, bestaande uit de volgende componenten:

- Een pensioenbete verstreken diensttijd van € 8,0 miljoen als gevolg van een aanpassing van de indexerings van de CSM UK pensioenregeling
- Een verlies van € 2,5 miljoen samenhangend met herstructureringskosten
- Een verlies van € 1,0 miljoen samenhangend met eenmalige bonussen
- Een verlies van € 0,7 miljoen als gevolg van acquisitiekosten in verband met Granotec do Brazil
- Een verlies van € 0,4 miljoen samenhangend met juridische kosten
- Belastingeffecten op het bovenstaande ten bedrage van € 1,2 miljoen.

### Financiële baten en lasten

De financiële lasten namen per saldo met € 1,6 miljoen toe tot € 6,3 miljoen, hoofdzakelijk door gestegen rentelasten.

### Winstbelasting

De winstbelasting over onze activiteiten in het eerste halfjaar van 2019 bedroeg € 11,2 miljoen tegenover een last van € 11,4 miljoen in het eerste halfjaar van 2018. Het effectieve belastingtarief (30,1%) in het eerste halfjaar van 2019 lag boven het verwachte effectieve belastingtarief (op basis van het wettelijk voorgeschreven belastingtarief), hoofdzakelijk vanwege fiscale verliezen in Brazilië waar een uitgestelde belastingvordering niet als zodanig werd gewaardeerd. Over geheel 2019 verwachten we een belastingdruk van circa 30%.

### Balans

Het geïnvesteerd vermogen nam in vergelijking met ultimo 2018 met € 109,3 miljoen toe tot € 859,7 miljoen per einde eerste halfjaar 2019. De mutaties waren:

## PERSBERICHT

| x € miljoen   |       |
|---|-------|
| <b>Mutaties in samenhang met de acquisitie van Granotec do Brazil</b>                 | 40,6  |
| Transitie-impact IFRS 16 (leases)   | 28,4  |
| Investerings in (im)materiële vaste activa  | 27,6  |
| Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa | -28,4 |
| Mutatie in operationeel werkkapitaal  | 19,5  |
| Mutatie in voorzieningen, overig werkkapitaal en financiële activa/overlopende posten | 23,2  |
| Mutaties samenhangend met joint ventures  | -1,8  |
| Belastingen   | -8,4  |
| Wisselkoersverschillen  | 7,9   |
| Overig  | 0,7   |

Belangrijke investeringsprojecten in 2019 zijn de investeringen in verband met uitbreiding van onze melkzuurcapaciteit in Thailand, de investeringen in onze Algae Ingredients fabriek in Orindiúva en die in ons nieuwe ERP-platform van SAP.

Het operationele werkkapitaal (exclusief de mutaties samenhangend met de acquisitie van Granotec do Brazil) nam met € 21,0 miljoen toe. Deze toename is het saldo van een operationele toename met € 19,5 miljoen en valuta-effecten van € 1,5 miljoen.

Het eigen vermogen nam met € 6,3 miljoen af tot € 526,5 miljoen. De mutaties waren:

- het positieve resultaat na belastingen van € 26,2 miljoen,
- een afname met € 32,9 miljoen in verband met het dividend over boekjaar 2018,
- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 8,7 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro,
- een positieve mutatie van € 3,5 miljoen in de hedgereserve,
- een netto mutatie van € 1,5 miljoen samenhangend met beloning in aandelen,
- negatieve belastingeffecten van € 0,7 miljoen.

Per einde eerste halfjaar 2019 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,5 (ultimo 2018: 1:0,5).

### Kasstroom/financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2018 met € 5,0 miljoen toe tot € 35,9 miljoen. Dit is het saldo van de lagere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal ten bedrage van € 1,3 miljoen, gecompenseerd door een positieve impact van de mutaties in werkkapitaal en voorzieningen van € 4,9 miljoen en lagere belastingen en rentebetalingen ten bedrage van € 1,4 miljoen.

De kasstroom in verband met investeringsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2018 met € 18,0 miljoen toe tot € 65,2 miljoen. Investerings (€ 29,7 miljoen) en de

## PERSBERICHT

acquisitie van Granotec do Brazil (€ 28,5 miljoen) namen het leeuwendeel van de kasuitstroom voor hun rekening. Ook de verstrekte leningen aan onze joint ventures droegen in belangrijke mate bij.

De netto schuldpositie per einde eerste halfjaar 2019 was € 296,2 miljoen, een toename van € 92,9 miljoen vergeleken met ultimo 2018, voornamelijk als gevolg van de uitkering van dividend, investeringen, de acquisitie van Granotec do Brazil en de toename van het werkkapitaal; dit werd deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit operationele activiteiten vóór werkkapitaal en voorzieningen.

Per einde eerste halfjaar 2019 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA 2,1x (ultimo 2018: 1,8x). De rentedekking in het eerste halfjaar van 2019 was 23,0x (ultimo 2018: 27,8x). We blijven daarmee ruimschoots binnen de grenzen van onze financieringsconvenanten.

### Financiële doelstellingen 2018-2021\*

Met onze strategie *Creating Sustainable Growth* beogen we een autonome groei van de netto-omzet van 3 tot 6 procent op jaarbasis.

- **Ingredient Solutions:** autonome groei van de netto-omzet van 2-4% op jaarbasis (1-3% voor Food, 3-10% voor Biochemicals), met handhaving van een EBITDA-marge van >19% en een ROCE van >20% op jaarbasis gedurende deze periode. Doorlopende investeringen zullen naar verwachting gemiddeld € 40 miljoen per jaar bedragen.
- **Innovation Platforms:** autonome groei van de netto-omzet van >20% op jaarbasis. EBITDA nadert breakeven-punt in 2021. EBITDA-verlies in 2019 zal naar verwachting niet € -35 miljoen overstijgen. Doorlopende investeringen van € 20-30 miljoen op jaarbasis.
- **Nettoschuld:** Corbion streeft gedurende deze investeringscyclus naar een nettoschuld/EBITDA-ratio van 1,5x.

\*Capital Markets Day, november 2017; aangepast na acquisitie van het resterende belang van 49,9% in de joint venture SB Renewable Oils (juni 2018).

### Vooruitzichten 2019

We verwachten dat de autonome groei van de netto-omzet van Corbion zal uitkomen dicht bij de onderkant van de aangegeven bandbreedte van 3-6% groei (was: binnen de aangegeven bandbreedte van 3-6% groei).

**Ingredient Solutions:** we verwachten dat de autonome groei van de netto-omzet in een bandbreedte van 1-2% zal uitkomen. Voor Food verwachten we dat de autonome groei van de netto-omzet zal versnellen in het tweede halfjaar van 2019 (H1 2019: 2,0%). We verwachten weliswaar een omzetsdaling bij Biochemicals over heel 2019, maar de autonome omzetgroei zal naar verwachting in het tweede halfjaar verbeteren ten opzichte van die in het eerste halfjaar (-3,9%). We verwachten dat de EBITDA-marge van Ingredient Solutions een verbetering te zien zal geven tegenover 2018, waarmee onze doelstelling van >19% wordt bevestigd.

**Innovation Platforms:** voor 2019 bevestigen we onze verwachting dat de autonome groei van de netto-omzet >20% zal bedragen. We verwachten een hogere netto-omzet in het tweede halfjaar

## PERSBERICHT

dan in het eerste, gestuwd door zowel onze PLA-gerelateerde melkzuurverkopen als de afzet van Algae Ingredients. In 2019 zal het EBITDA-verlies naar verwachting op circa € -35 miljoen uitkomen (was: naar verwachting niet € -35 miljoen overschrijden).

## PERSBERICHT

### Gang van zaken per segment

#### Ingredient Solutions

| x € miljoen                     | H1 2019 | H1 2018 |  | Kw2 2019 | Kw2 2018 |
|---------------------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| Netto-omzet                     | 443,6   | 417,5   |  | 227,2    | 210,9    |
| Autonome groei                  | 0,4%    | 1,6%    |  | 1,3%     | 1,1%     |
|                                 |         |         |  |          |          |
| EBITDA                          | 95,2    | 84,1    |  | 50,9     | 40,1     |
| Aangepaste EBITDA               | 90,8    | 84,8    |  | 45,5     | 41,5     |
| Aangepaste EBITDA -marge        | 20,5%   | 20,3%   |  | 20,0%    | 19,7%    |
| ROCE                            | 24,2%   | 26,1%   |  | 23,3%    | 24,9%    |
| Gemiddeld geïnvesteerd vermogen | 563,9   | 509,8   |  | 584,6    | 516,8    |

De netto-omzet van Ingredient Solutions, waarvan Food en Biochemicals deel uitmaken, nam in het eerste halfjaar van 2019 autonoom met 0,4% toe dankzij groei in het business segment Food, terwijl het business segment Biochemicals de omzet autonoom zag dalen vergeleken met het eerste halfjaar van 2018. In het tweede kwartaal was de autonome groei van de netto-omzet 1,3%. De EBITDA-marge exclusief correcties nam in het eerste halfjaar van 2019 licht toe tot 20,5%.

#### Business segment Food

| x € miljoen              | H1 2019 | H1 2018 |  | Kw2 2019 | Kw2 2018 |
|--------------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| Netto-omzet              | 330,8   | 304,5   |  | 172,7    | 157,3    |
| Autonome groei           | 2,0%    | 0,1%    |  | 2,3%     | 0,6%     |
|                          |         |         |  |          |          |
| EBITDA                   | 62,5    | 54,3    |  | 34,5     | 26,8     |
| Aangepaste EBITDA        | 59,5    | 54,7    |  | 30,6     | 27,9     |
| Aangepaste EBITDA -marge | 18,0%   | 18,0%   |  | 17,7%    | 17,7%    |

De netto-omzet van het business segment Food nam in het eerste halfjaar van 2019 autonoom met 2,0% toe. In de eerste helft van 2019 vertoonde de omzet van Bakery weer groei na de uitdagingen in 2017/2018. Ofschoon we nog altijd te maken hebben met verkoopprijsdruk als gevolg van een in de VS verlopen octrooi op een belangrijk bakkerij-enzym van een van onze leveranciers, werd dit ruimschoots gecompenseerd door groei van onze productlijnen UltraFresh en Pristine en door nieuwe productoplossingen op basis van melkzuur, bijvoorbeeld natuurlijke schimmelremmers. De integratie van het overgenomen Granotec do Brazil verloopt voorspoedig.



## PERSBERICHT

De performance van Meat bleef sterk in het eerste halfjaar van 2019. In de VS is de verschuiving in de portfoliomix naar natuurlijke conserveringsoplossingen nog altijd de drijvende kracht achter de omzetgroei en de margeverbeteringen. De omzetgroei van Meat buiten de VS was voornamelijk toe te schrijven aan nieuwe contracten in Azië en Latijns-Amerika.

In de overige markten (Beverages, Confectionery, Dairy) nam de totale omzet licht toe.

De Aangepaste EBITDA -marge in het eerste halfjaar van 2019 was met 18,0% stabiel.

### Business segment Biochemicals

| x € miljoen              | H1 2019 | H1 2018 |  | Kw2 2019 | Kw2 2018 |
|--------------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| Netto-omzet              | 112,8   | 113,0   |  | 54,5     | 53,6     |
| Autonome groei           | -3,9%   | 6,2%    |  | -1,8%    | 2,5%     |
|                          |         |         |  |          |          |
| EBITDA                   | 32,7    | 29,8    |  | 16,4     | 13,3     |
| Aangepaste EBITDA        | 31,3    | 30,1    |  | 14,9     | 13,6     |
| Aangepaste EBITDA -marge | 27,7%   | 26,6%   |  | 27,3%    | 25,4%    |

De netto-omzet van het business segment Biochemicals daalde autonoom met 3,9% in het eerste halfjaar van 2019. Alle markten gaven een daling te zien met uitzondering van onze door hoge marges gekenmerkte business Pharma/Medical, die sterk presteerde. De verkopen waren vooral zwak bij Electronics en Agrochemicals. In het marktsegment Electronics heeft de aanhoudende verslechtering van het sentiment in Azië onze business onverwacht snel aangetast. De gespannen relatie tussen de VS en China leidde tot voorraadverkleining bij halfgeleiderproducenten. Vooruitlopend op een wettelijke uitfasering van een categorie 'actives' in 2020, beperken sommige van onze klanten in het marktsegment Agrochemicals hun orders voor een aantal van onze biobased oplosmiddelen. Gezien onze eco-vriendelijke positionering behoort Corbion tot de kandidaten die in aanmerking komen voor inclusie in verscheidene nieuwe formules. We verwachten echter dat deze oplossingen onze omzet pas volgend jaar positief zullen beïnvloeden.

De Aangepaste EBITDA -marge van Biochemicals nam in het eerste halfjaar van 2019 toe van 26,6% tot 27,7%.

## PERSBERICHT

### Innovation Platforms

| x € miljoen                     | H1 2019 | H1 2018 |  | Kw2 2019 | Kw2 2018 |
|---------------------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| Netto-omzet                     | 28,3    | 21,7    |  | 15,8     | 15,3     |
| Autonome groei                  | 11,2%   | 56,1%   |  | -11,5%   | 71,9%    |
|                                 |         |         |  |          |          |
| EBITDA                          | (20,4)  | (14,4)  |  | (10,1)   | (9,7)    |
| Aangepaste EBITDA               | (19,4)  | (13,3)  |  | (9,0)    | (8,6)    |
| Aangepaste EBITDA -marge        | -68,6%  | -61,3%  |  | -57,0%   | -56,2%   |
| Gemiddeld geïnvesteerd vermogen | 242,5   | 162,0   |  | 249,2    | 180,1    |

De autonome omzetgroei in het eerste halfjaar van 2019 was 11,2%, met een sterk verschillende groeidynamiek in het tweede en eerste kwartaal. De autonome omzetzijging in het tweede kwartaal (-11,5%) is toe te schrijven aan een geplande tijdelijke sluiting van onze productiefaciliteit in Rayong teneinde de uitbreiding van de melkzuurcapaciteit mogelijk te maken – de uitgebreide capaciteit wordt volgens plan in 2020 in gebruik genomen. Verder was het tweede kwartaal van 2018 het kwartaal met het hoogste melkzuurvolumen in dat jaar, dit met het oog op het opstarten van de PLA-productiefaciliteit. De ingebruikname van deze faciliteit is erg succesvol gebleken en de joint venture levert momenteel aan meer dan 200 klanten.

Algae Ingredients zag de verkoop van ons product AlgaPrime DHA (omega-3) langzamer van de grond komen dan verwacht in het eerste halfjaar van 2019. We blijven de aquacultuurmarkt ontwikkelen door ons product onder de aandacht te brengen via de levensmiddelenbranche en ontwikkelen de markt samen met talrijke leveranciers van diervoeding. We hebben onze activiteiten ook uitgebreid naar de garnalenvoersector en proberen vaste voet aan de grond te krijgen in de markt voor huisdiervoertoepassingen. We verwachten in het tweede halfjaar van 2019 significant hogere verkopen dan in het eerste, in lijn met de seizoenpatronen in de zalmmarkt.

Het hogere Aangepaste EBITDA -verlies hangt samen met de acquisitie van het resterende 49,9% belang in de joint venture SB Renewable Oils (Orindiúva, Brazilië) in juni 2018. Omzet en EBITDA-verlies van deze fabriek zijn destijds opgenomen in Innovation Platforms, voor slechts één maand in het eerste halfjaar van 2018 tegen zes maanden in het eerste halfjaar van 2019.

## 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 2018 van Corbion.

#### Risico's en onzekerheden

Corbion beschikt over een systeem voor risicobeheersing. Het *Annual Report 2018* 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 2018. In de optiek van Corbion hebben de aard en potentiële impact van deze risico's geen materiële verandering ondergaan in het eerste halfjaar van 2019.

Mogelijk zijn er ook risico's, waarvan Corbion zich niet bewust is of die zij 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 2019, 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 2019*

Raad van Bestuur

Tjerk de Ruiters, Chief Executive Officer

Eddy van Rhede van der Kloot, Chief Financial Officer

## PERSBERICHT

### Consolidated Income Statement

| <i>millions of euros</i>                   | 1st Half-year |              |
|--|---------------|--------------|
|  | 2019          | 2018         |
| Net sales                                  | 471.9         | 439.2        |
| Costs of raw materials and consumables     | -230.7        | -212.2       |
| Production costs                           | -79.2         | -68.4        |
| Warehousing and distribution costs         | -29.9         | -26.8        |
| <b>Gross profit</b>                        | <b>132.1</b>  | <b>131.8</b> |
| Selling expenses                           | -33.3         | -29.2        |
| Research and development costs             | -21.6         | -17.8        |
| General and administrative expenses        | -38.8         | -35.2        |
| Other proceeds                             | 8.0           | 0.6          |
| <b>Operating result</b>                    | <b>46.4</b>   | <b>50.2</b>  |
| Financial income                           | 1.7           | 1.9          |
| Financial charges                          | -8.0          | -6.6         |
| Results from joint ventures and associates | -2.7          | -1.9         |
| <b>Result before taxes</b>                 | <b>37.4</b>   | <b>43.6</b>  |
| Taxes                                      | -11.2         | -11.4        |
| <b>Result after taxes</b>                  | <b>26.2</b>   | <b>32.2</b>  |
| <b>Per common share in euros</b>           |               |              |
| Basic earnings                             | 0.45          | 0.55         |
| Diluted earnings                           | 0.44          | 0.54         |

## PERSBERICHT

### Consolidated statement of comprehensive income

| <i>millions of euros</i>                                     | 1st Half-year |             |
|--|---------------|-------------|
|  | 2019          | 2018        |
| <b>Result after taxes</b>                                    | <b>26.2</b>   | <b>32.2</b> |
| <b>Other comprehensive results to be recycled:</b>           |               |             |
| Translation reserve  | 8.7           | 4.2         |
| Hedge reserve  | 3.5           | -5.7        |
| Taxes relating to other comprehensive results to be recycled | -0.7          | 1.2         |
| <b>Total other comprehensive results to be recycled</b>      | <b>11.5</b>   | <b>-0.3</b> |
| <b>Total comprehensive result after taxes</b>                | <b>37.7</b>   | <b>31.9</b> |

## PERSBERICHT

### Consolidated statement of financial position

| <i>before profit appropriation, millions of euros</i> | <b>As at 30-06-2019</b> | <b>As at 31-12-2018</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Assets</b>   |                         |                         |
| Property, plant, and equipment                        | 380.3                   | 368.9                   |
| Right-of-use assets                                   | 25.4                    |                         |
| Intangible fixed assets                               | 174.5                   | 139.2                   |
| Investments in joint ventures and associates          | 17.0                    | 18.7                    |
| Long term employee benefits                           | 14.2                    | 4.5                     |
| Other non-current financial assets                    | 64.2                    | 62.3                    |
| Deferred tax assets                                   | 15.9                    | 22.6                    |
| <b>Total non-current assets</b>                       | <b>691.5</b>            | <b>616.2</b>            |
| Inventories   | 169.6                   | 152.7                   |
| Trade receivables                                     | 126.9                   | 119.6                   |
| Other receivables                                     | 30.3                    | 20.9                    |
| Income tax receivables                                | 8.0                     | 9.3                     |
| Cash and cash equivalents                             | 36.5                    | 47.1                    |
| <b>Total current assets</b>                           | <b>371.3</b>            | <b>349.6</b>            |
| <b>Total assets</b>                                   | <b>1,062.8</b>          | <b>965.8</b>            |
| <b>Equity and liabilities</b>                         |                         |                         |
| <b>Equity</b>   | <b>526.5</b>            | <b>520.2</b>            |
| Borrowings  | 129.1                   | 133.0                   |
| Lease liabilities                                     | 17.8                    | 1.1                     |
| Long term employee benefits                           | 7.8                     | 7.6                     |
| Deferred tax liabilities                              | 20.3                    | 17.0                    |
| Other non-current liabilities                         | 37.0                    | 26.9                    |
| <b>Total non-current liabilities</b>                  | <b>212.0</b>            | <b>185.6</b>            |
| Borrowings  | 177.6                   | 116.2                   |
| Lease liabilities                                     | 8.2                     | 0.1                     |
| Provisions  | 3.5                     | 3.5                     |
| Income tax payables                                   | 3.0                     | 3.2                     |
| Trade payables  | 86.8                    | 87.8                    |
| Other current liabilities                             | 45.2                    | 49.2                    |
| <b>Total current liabilities</b>                      | <b>324.3</b>            | <b>260.0</b>            |
| <b>Total equity and liabilities</b>                   | <b>1,062.8</b>          | <b>965.8</b>            |

## 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        |
|---|---------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|
| <b>As at 1 January 2018</b>                           | <b>14.8</b>   | <b>55.2</b>           | <b>64.3</b>    | <b>355.0</b>      | <b>489.3</b> |
| Result after taxes                                    |               |                       |                | 32.2              | 32.2         |
| Other comprehensive result after tax                  |               |                       | -0.3           |                   | -0.3         |
| Transfers to/from Other reserves                      |               |                       | 0.1            | -0.1              |              |
| <b>Total comprehensive result after tax</b>           |               |                       | <b>-0.2</b>    | <b>32.1</b>       | <b>31.9</b>  |
| Cash dividend   |               |                       |                | -32.9             | -32.9        |
| Share-based remuneration transfers                    |               |                       | -3.8           | 1.9               | -1.9         |
| Share-based remuneration charged to result            |               |                       | 1.5            |                   | 1.5          |
| <b>Total transactions with shareholders</b>           |               |                       | <b>-2.3</b>    | <b>-31.0</b>      | <b>-33.3</b> |
| <b>As at 30 June 2018</b>                             | <b>14.8</b>   | <b>55.2</b>           | <b>61.8</b>    | <b>356.1</b>      | <b>487.9</b> |
| <b>As at 1 January 2019</b>                           | <b>14.8</b>   | <b>55.2</b>           | <b>71.0</b>    | <b>379.2</b>      | <b>520.2</b> |
| 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               |              |
| <b>Total comprehensive result after tax</b>           |               |                       | <b>11.1</b>    | <b>26.6</b>       | <b>37.7</b>  |
| 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          |
| <b>Total transactions with shareholders</b>           |               |                       | <b>0.6</b>     | <b>-32.0</b>      | <b>-31.4</b> |
| <b>As at 30 June 2019</b>                             | <b>14.8</b>   | <b>55.2</b>           | <b>82.7</b>    | <b>373.8</b>      | <b>526.5</b> |

## PERSBERICHT

### Consolidated statement of cash flows

| <i>millions of euros</i>  | 1st Half-year |              |
|---|---------------|--------------|
|   | 2019          | 2018         |
| <b>Cash flow from operating activities</b>  |               |              |
| Result after taxes  | 26.2          | 32.2         |
| Adjusted for:   |               |              |
| • Depreciation/amortization of fixed assets   | 28.4          | 19.5         |
| • Result from divestments of fixed assets   | 0.1           | -0.6         |
| • Result from past service gain due to change in indexation CSM UK pension scheme             | -8.0          |              |
| • Share-based remuneration  | 2.4           | 1.5          |
| • Interest income   | -1.7          | -0.7         |
| • Interest expense  | 4.0           | 2.5          |
| • Exchange rate differences   | 1.5           | 1.2          |
| • Fluctuations in fair value of derivatives   | 0.4           | 1.2          |
| • Other financial income and charges  | 2.1           | 0.5          |
| • Results from joint ventures and associates  | 2.7           | 1.9          |
| • Taxes   | 11.2          | 11.4         |
| <b>Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions</b> | <b>69.3</b>   | <b>70.6</b>  |
| Movement in provisions  | -1.7          | -2.1         |
| Movements in working capital:   |               |              |
| • Trade receivables   | -6.4          | -14.2        |
| • Inventories   | -11.0         | -4.9         |
| • Trade payables  | -2.1          | -5.7         |
| Movement in other working capital   | -4.3          | -3.5         |
| <b>Cash flow from business operations</b>   | <b>43.8</b>   | <b>40.2</b>  |
| Interest received   | 0.5           | 0.3          |
| Interest paid   | -4.7          | -4.3         |
| Tax paid on profit  | -3.7          | -5.3         |
| <b>Cash flow from operating activities</b>  | <b>35.9</b>   | <b>30.9</b>  |
| <b>Cash flow from investment activities</b>   |               |              |
| Acquisition of group companies  | -28.5         | 0.5          |
| Investment joint ventures and associates  | -0.9          |              |
| Investment other financial assets   | -6.1          | -23.3        |
| Capital expenditure on (in)tangible fixed assets  | -29.7         | -25.1        |
| Divestment of (in)tangible fixed assets   |               | 0.7          |
| <b>Cash flow from investment activities</b>   | <b>-65.2</b>  | <b>-47.2</b> |
| <b>Cash flow from financing activities</b>  |               |              |
| Proceeds from interest-bearing debts  | 61.0          | 40.9         |
| Repayment of interest-bearing debts   | -4.7          | -8.1         |
| Repayment of lease liabilities  | -4.5          |              |
| Paid-out dividend   | -32.9         | -32.9        |
| <b>Cash flow from financing activities</b>  | <b>18.9</b>   | <b>-0.1</b>  |
| <b>Net cash flow</b>  | <b>-10.4</b>  | <b>-16.4</b> |
| Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents                             | -0.2          | -0.6         |
| <b>Increase/decrease cash and cash equivalents</b>  | <b>-10.6</b>  | <b>-17.0</b> |
| Cash and cash equivalents at start of financial year  | 47.1          | 38.1         |
| Cash and cash equivalents at close of financial year  | 36.5          | 21.1         |



## 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 2019 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 2018. 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 2018 except for the adoption of new and amended standards as set out below. Some comparative balance sheet figures were reclassified to improve insight of the Alternative Performance Measure used to the most directly comparable IFRS measure.

#### New and amended standards adopted by the group

A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period, and the group had to change its accounting policies as a result of adopting IFRS 16 Leases.

The impact of the adoption of the leasing standard and the new accounting policies are disclosed in the section below. The other standards did not have any impact on the group's accounting policies.

#### Changes in accounting policies

##### *Adjustments recognized on adoption of IFRS 16*

IFRS 16, published in January 2016, establishes a revised framework for determining whether a lease is recognized on the (consolidated) statement of financial position. It replaces existing guidance on leases, including IAS 17. IFRS 16 is effective from 1 January 2019. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation, and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17.

From a lessee perspective, at the commencement date of a lease, a lessee will recognize a liability to make lease payments ("lease liability") and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term ("right-of-use asset"). Lessees will be required to separately recognize the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset. Lessees will also be required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events (such as a change in the lease term or lease payments). The amount of the remeasurement of the lease liability is recognized as an adjustment to the right-of-use asset.

Corbion applies IFRS 16 as of 1 January 2019 using the modified retrospective transition approach. As a result, IFRS does not require restated comparative figures to be presented.

On adoption of IFRS 16, the group recognised lease liabilities in relation to leases which had previously been classified as 'operating leases' under the principles of IAS 17 Leases. These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate as of 1 January 2019. The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 3.7%.

|   |                    |
|---|--------------------|
| Minimum lease payments under operating leases as of December 31, 2018 | 31.9               |
| Relief options:   |                    |
| for leases of low-value assets  | - 0.4              |
| for short-term leases   | - 0.6              |
| Operating lease obligations as of 1/1/2019 (undiscounted)             | <u>30.9</u>        |
| Operating lease obligations as of 1/1/2019 (discounted)               | 28.4               |
| Liabilities from finance leases as of December 31, 2018               | <u>1.2</u>         |
| Lease liabilities recognized as at 1 January 2019                     | <u><u>29.6</u></u> |

The recognized right-of-use assets relate to the following type of assets

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| Land                    | 0.2                |
| Buildings               | 22.8               |
| Machinery and equipment | 1.4                |
| Other assets            | <u>5.2</u>         |
|                         | <u><u>29.6</u></u> |

#### Events after balance sheet date

There has been no subsequent event from 30 June 2019 to the date of issue that affect the Half year condensed Financial statements Q2 2019.

## PERSBERICHT

## PERSBERICHT

### Consolidated income statement adjustments

The consolidated income statement for financial years first half-year 2019 and first half-year 2018 before adjustments (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

|  | 1st Half-year    |             |              |                  |             |              |
|--|------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
|  | 2019             |             |              | 2018             |             |              |
|  | Adjusted figures | Adjustments | IFRS figures | Adjusted figures | Adjustments | IFRS figures |
| Net sales  | 471.9            |             | 471.9        | 439.2            |             | 439.2        |
| Costs of raw materials and consumables                               | -230.7           |             | -230.7       | -211.0           | -1.2        | -212.2       |
| Production costs   | -78.9            | -0.3        | -79.2        | -68.4            |             | -68.4        |
| Warehousing and distribution costs                                   | -29.9            |             | -29.9        | -26.8            |             | -26.8        |
| <b>Gross profit</b>  | <b>132.4</b>     | <b>-0.3</b> | <b>132.1</b> | <b>133.0</b>     | <b>-1.2</b> | <b>131.8</b> |
| Selling expenses   | -32.7            | -0.6        | -33.3        | -29.2            |             | -29.2        |
| Research and development costs                                       | -20.2            | -1.4        | -21.6        | -17.8            |             | -17.8        |
| General and administrative expenses                                  | -36.5            | -2.3        | -38.8        | -34.0            | -1.2        | -35.2        |
| Other proceeds   |                  | 8.0         | 8.0          |                  | 0.6         | 0.6          |
| <b>Operating result</b>  | <b>43.0</b>      | <b>3.4</b>  | <b>46.4</b>  | <b>52.0</b>      | <b>-1.8</b> | <b>50.2</b>  |
| Less: depreciation/amortization/impairment (in)tangible fixed assets | 28.4             |             | 28.4         | 19.5             |             | 19.5         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>71.4</b>      | <b>3.4</b>  | <b>74.8</b>  | <b>71.5</b>      | <b>-1.8</b> | <b>69.7</b>  |
| Depreciation/amortization/impairment (in)tangible fixed assets       | -28.4            |             | -28.4        | -19.5            |             | -19.5        |
| <b>Operating result</b>  | <b>43.0</b>      | <b>3.4</b>  | <b>46.4</b>  | <b>52.0</b>      | <b>-1.8</b> | <b>50.2</b>  |
| Financial income   | 1.7              |             | 1.7          | 1.9              |             | 1.9          |
| Financial charges  | -8.0             |             | -8.0         | -6.6             |             | -6.6         |
| Results from joint ventures and associates                           | -2.7             |             | -2.7         | -8.5             | 6.6         | -1.9         |
| <b>Result before taxes</b>   | <b>34.0</b>      | <b>3.4</b>  | <b>37.4</b>  | <b>38.8</b>      | <b>4.8</b>  | <b>43.6</b>  |
| Taxes  | -12.4            | 1.2         | -11.2        | -11.6            | 0.2         | -11.4        |
| <b>Result after taxes</b>  | <b>21.6</b>      | <b>4.6</b>  | <b>26.2</b>  | <b>27.2</b>      | <b>5.0</b>  | <b>32.2</b>  |

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 adjust 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 2018, a total of € 5.0 million adjustments were recorded, consisting of the following components:

1. Gain of € 9.3 million as a result of measuring at fair value the 50.1% equity interest in SB Renewable Oils held before
2. Loss of € 2.7 million related to write-down of inventory in the SB Renewable Oils joint venture.
3. Loss of € 1.2 million related to write-down of inventory due to an incident in a third-party warehouse
4. Loss of € 0.9 million as a result of acquisition costs of SB Renewable Oils.
5. Gain of € 0.6 million related to the sale of an unused piece of land in Italy
6. Loss of € 0.3 million related to a remeasurement of the expected contingent sales price of the subsidiary Total Corbion PLA (Thailand) Limited to the joint venture Total Corbion PLA bv.
7. Tax effects on the above of € 0.2 million.

## PERSBERICHT

### Segment information

For its strategic decision-making process Corbion distinguishes between Ingredient Solutions and Innovation Platforms. For IFRS segmentation purposes Ingredient Solutions has been segmented into two further businesses, Food and Biochemicals.

In the Food segment, we are a global supplier of food ingredient solutions for leading food manufacturers. We strive to be the leader in keeping food tasty, fresh, and safe from date of production to day of consumption.

With our proven food solutions, we enable our customers to make conscious choices to grow their business and create affordable foods (in the meat, beverage, bakery, confectionery, and dairy markets).

In the Biochemicals segment, the inherent safety, sustainability, and performance of our products is what sets us apart, supported by our continuous drive to find better solutions and new opportunities for our customers. Our continuous focus on sustainable practices, our use of renewable feedstocks, and our rich heritage in lactic acid form the foundation for our biochemical applications in everything from (agro)chemicals to resin adhesives, electronic components, pharmaceuticals, home & personal care products, and animal health & nutrition.

Our Innovation Platforms business unit creates new business platforms, applying disruptive technologies built on decades of experience in fermentation and industrial-scale manufacturing – to deliver long-term value. Collaborating with like-minded partners we empower our customers to make conscious choices, so they can create better, more sustainable products, based on renewable resources. Total Corbion PLA bv, our 50/50 joint venture with Total for the production and marketing of poly lactic acid (PLA) polymers and lactide for bioplastic solutions, is functionally part of Innovation Platforms. The business unit also comprises our Algae Ingredients business and the succinic acid joint venture with BASF (Succinity). Also included in this business unit are our longer-term development programs such as FDCA, a biobased building block with unique properties in (bio-)polymers and a potential replacement for purified terephthalic acid (PTA), our gypsum-free lactic acid process, and use of alternative feedstocks (lignocellulosic biomass, agricultural residues, waste) to make lactic acid.

#### Segment information by business area

| 1st Half-year<br>millions of euros                      | Food  |       | Biochemicals |       | Ingredient Solutions <sup>1)</sup> |       | Innovation Platforms |       | Corbion |       |
|---|-------|-------|--------------|-------|------------------------------------|-------|----------------------|-------|---------|-------|
|   | 2019  | 2018  | 2019         | 2018  | 2019                               | 2018  | 2019                 | 2018  | 2019    | 2018  |
| <b>Income statement information</b>                     |       |       |              |       |                                    |       |                      |       |         |       |
| Net sales   | 330.8 | 304.5 | 112.8        | 113.0 | 443.6                              | 417.5 | 28.3                 | 21.7  | 471.9   | 439.2 |
| Adjusted operating result                               | 42.8  | 42.0  | 25.3         | 24.5  | 68.1                               | 66.5  | -25.1                | -14.5 | 43.0    | 52.0  |
| Adjustments to operating result                         | 3.0   | -0.4  | 1.4          | -0.3  | 4.4                                | -0.7  | -1.0                 | -1.1  | 3.4     | -1.8  |
| Operating result  | 45.8  | 41.6  | 26.7         | 24.2  | 72.5                               | 65.8  | -26.1                | -15.6 | 46.4    | 50.2  |
| <b>Alternative non-IFRS performance</b>                 |       |       |              |       |                                    |       |                      |       |         |       |
| Adjusted EBITDA   | 59.5  | 54.7  | 31.3         | 30.1  | 90.8                               | 84.8  | -19.4                | -13.3 | 71.4    | 71.5  |
| Adjustments to EBITDA                                   | 3.0   | -0.4  | 1.4          | -0.3  | 4.4                                | -0.7  | -1.0                 | -1.1  | 3.4     | -1.8  |
| EBITDA  | 62.5  | 54.3  | 32.7         | 29.8  | 95.2                               | 84.1  | -20.4                | -14.4 | 74.8    | 69.7  |
| <b>Ratios alternative non-IFRS performance measures</b> |       |       |              |       |                                    |       |                      |       |         |       |
| EBITDA margin %   | 18.9  | 17.8  | 29.0         | 26.4  | 21.5                               | 20.1  | -72.1                | -66.4 | 15.9    | 15.9  |
| Adjusted EBITDA margin %                                | 18.0  | 18.0  | 27.7         | 26.6  | 20.5                               | 20.3  | -68.6                | -61.3 | 15.1    | 16.3  |

1) Includes Food and Biochemicals

Corbion generates almost all of its revenues from the sale of goods.

#### Information on the use of alternative non-IFRS performance measures

Management is of the opinion that these so-called alternative performance measures might be useful for the readers of these financial statements. Corbion management uses these performance measures to make financial, operational, and strategic decisions and evaluate performance of the segments. The alternative performance measures can be calculated as follows:

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

## PERSBERICHT

### Financial instruments

#### Valuation of financial instruments

Corbion measures fair values using the following fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements:

- Level 1: Fair value measurements based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: Fair value measurements based on inputs other than level 1 quoted prices that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: Fair value measurements based on valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are based on observable market data (unobservable inputs).

#### Breakdown valuation of financial instruments

| 30 June 2019                 | Level 1 | Level 2    | Level 3 | Total      |
|------------------------------|---------|------------|---------|------------|
| <b>Derivatives</b>           |         |            |         |            |
| • Foreign exchange contracts |         | -0.4       |         | -0.4       |
| • Commodity swaps/collars    |         | 0.6        |         | 0.6        |
| <b>Total</b>                 |         | <b>0.2</b> |         | <b>0.2</b> |

#### Breakdown fair values financial instruments

|  | 30 June 2019    |               | 30 June 2018    |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | Carrying amount | Fair value    | Carrying amount | Fair value    |
| <b>Financial fixed assets</b>              |                 |               |                 |               |
| • Loans, receivables, and other            | 64.2            | 64.2          | 49.1            | 49.1          |
| <b>Receivables</b>                         |                 |               |                 |               |
| • Trade receivables                        | 126.9           | 126.9         | 125.1           | 125.1         |
| • Other receivables                        | 21.8            | 21.8          | 46.8            | 46.8          |
| • Prepayments and deferred income          | 7.9             | 7.9           | 9.0             | 9.0           |
| <b>Cash</b>                                |                 |               |                 |               |
| • Cash other                               | 36.5            | 36.5          | 21.1            | 21.1          |
| <b>Interest-bearing liabilities</b>        |                 |               |                 |               |
| • Private placement (net investment hedge) | -129.1          | -126.1        | -119.8          | -116.2        |
| • Owed to credit institutions              | -177.6          | -177.6        | -106.9          | -106.9        |
| • (Financial) lease commitments            | -26.0           | -26.0         | -1.4            | -1.4          |
| • Other debts                              | -37.0           | -37.0         | -40.4           | -40.4         |
| <b>Non-interest-bearing liabilities</b>    |                 |               |                 |               |
| • Trade payables                           | -86.8           | -86.8         | -71.1           | -71.1         |
| • Other payables                           | -44.8           | -44.8         | -55.8           | -55.8         |
| <b>Derivatives</b>                         |                 |               |                 |               |
| • Foreign exchange contracts               | -0.4            | -0.4          | 1.2             | 1.2           |
| • Commodity swaps/collars                  | 0.6             | 0.6           | -2.2            | -2.2          |
| <b>Total</b>                               | <b>-243.8</b>   | <b>-240.8</b> | <b>-145.3</b>   | <b>-141.7</b> |

#### 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 book 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

### Business combinations

On 25 April 2019, Corbion acquired Granotec do Brazil, a leading specialist in functional blends for the Brazilian bakery industry. The company is headquartered in Curitiba, Paraná State, Brazil, employs around 120 staff and operates a production facility and a development center.

Details of the purchase consideration, net assets acquired are as follows:

*Preliminary acquisition figures*

|  | Granotec do Brazil |
|--|--------------------|
| Property, plant, and equipment               | 7.7                |
| Intangible fixed assets                      | 8.3                |
| Inventories                                  | 4.2                |
| Receivables                                  | 4.7                |
| Cash   | 1.4                |
| Borrowings                                   | -3.3               |
| Deferred tax liabilities                     | -2.8               |
| Trade creditors                              | -3.0               |
| Other liabilities                            | -0.1               |
| <b>Identifiable assets minus liabilities</b> | <b>17.1</b>        |
| Cash   | 29.9               |
| Holdback amounts                             | 8.8                |
| <b>Total consideration</b>                   | <b>38.7</b>        |
| <b>Goodwill arising on acquisition</b>       | <b>21.6</b>        |

Goodwill arose in the acquisition of Granotec do Brazil as the consideration paid effectively included amounts in relation to the benefit of expected synergies, revenue growth and future market development. These benefits are not recognized separately from goodwill because they do not meet the recognition criteria for identifiable intangible assets. The goodwill is expected to be (partly) deductible for tax purposes.

*The table below shows the pro-forma result of Corbion if the acquisition had been made as at 1 January 2019*

|                    | Corbion | Pro forma adjustment half-year effect | Pro forma Corbion |
|--------------------|---------|---------------------------------------|-------------------|
| Net sales          | 471.9   | 6.5                                   | 478.4             |
| Result after taxes | 26.2    | -0.1                                  | 26.1              |

The pro-forma adjustment half-year effect loss after taxes of € 0.1mln contains legal and divestment costs of € 0.8mln.

For the two-month period ended 30 June 2019, the acquisition contributed € 4.0 million in revenue and € 0.4 million in profit to Corbion's results.

## PERSBERICHT

### Key figures

| millions of euros   | 1st Half-year |            |
|---|---------------|------------|
|   | 2019          | 2018       |
| Net sales   | 471.9         | 439.2      |
| Operating result  | 46.4          | 50.2       |
| Adjusted EBITDA <sup>1</sup>  | 71.4          | 71.5       |
| Result after taxes  | 26.2          | 32.2       |
| Earnings per share in euros <sup>2</sup>                                      | 0.45          | 0.55       |
| Diluted earnings per share in euros <sup>2</sup>                              | 0.44          | 0.54       |
| <b>Key data per ordinary share</b>  |               |            |
| Number of issued ordinary shares  | 59,242,792    | 59,242,792 |
| Number of ordinary shares with dividend rights                                | 58,819,590    | 58,764,635 |
| Weighted average number of outstanding ordinary shares                        | 58,778,374    | 58,632,570 |
| Price as at 30 June   | 28.64         | 27.30      |
| Highest price in calendar year  | 28.76         | 27.72      |
| Lowest price in calendar year   | 24.26         | 23.64      |
| Market capitalization as at 30 June <sup>3</sup>                              | 1,685         | 1,604      |
| <b>Other key data</b>   |               |            |
| Cash flow from operating activities   | 35.9          | 30.9       |
| Cash flow from operating activities per ordinary share, in euros <sup>2</sup> | 0.61          | 0.53       |
| Free cash flow <sup>4</sup>   | -29.3         | -16.3      |
| Depreciation/amortization fixed assets  | 28.4          | 19.5       |
| Capital expenditure on (in)tangible fixed assets                              | 27.6          | 22.5       |
| Equity per share in euros <sup>5</sup>  | 8.95          | 8.30       |
| Number of employees at closing date (FTE)                                     | 2,046         | 2,002      |
| <b>Ratios</b>   |               |            |
| ROCE % <sup>6</sup>   | 10.8          | 21.4       |
| Adjusted EBITDA margin % <sup>7</sup>   | 15.1          | 16.3       |
| Result after taxes/net sales %  | 5.6           | 7.3        |
| Net debt position/Covenant EBITDA <sup>8</sup>                                | 2.1           | 1.8        |
| Interest cover <sup>9</sup>   | 23.0          | 27.8       |
| <b>Balance sheet figures as per 30/06/2019 and 31/12/2018</b>                 |               |            |
| Non-current assets  | 691.5         | 616.2      |
| Current assets excluding cash and cash equivalents                            | 334.8         | 302.5      |
| Non-interest-bearing current liabilities                                      | 135.0         | 140.2      |
| Net debt position <sup>10</sup>   | 296.2         | 203.3      |
| Other non-current liabilities   | 37.0          | 26.9       |
| Provisions  | 31.6          | 28.1       |
| Equity  | 526.5         | 520.2      |
| Capital employed <sup>11</sup>  | 859.7         | 750.4      |
| Average capital employed <sup>11</sup>  | 806.4         | 709.8      |
| Balance sheet total : equity  | 1.0.5         | 1.0.5      |
| Net debt position : equity  | 1.1.8         | 1.2.6      |
| Current assets : current liabilities  | 1.0.9         | 1.0.7      |

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 as number of ordinary shares with dividend rights x share price at 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 EBITDA margin % is Adjusted EBITDA as defined in note 1 divided by net sales x 100.

8 Covenant EBITDA is Adjusted EBITDA as defined in note 1, increased by cash dividend of joint ventures received and annualization effect of newly acquired subsidiaries.

9 Interest cover is Covenant EBITDA as defined in Note 8 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 en 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   |
|---|---|
| <b>EBITDA</b>   | Het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa.   |
| <b>Aangepaste EBITDA</b><br>(Adjusted EBITDA)   | EBITDA zoals hierboven gedefinieerd na toepassing van correcties.   |
| <b>Aangepaste EBITDA -marge (%)</b><br>(Adjusted EBITDA margin %)   | Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, gedeeld door de netto-omzet x 100.   |
| <b>Aangepaste EBITDA exclusief acquisities en desinvesteringen bij constante valuta's</b><br>(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.  |
| <b>Covenant EBITDA</b>  | 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.  |
| <b>Autonome EBITDA-groei</b><br>(Organic EBITDA growth)   | Aangepaste EBITDA, zoals hierboven gedefinieerd, vergeleken met het voorgaande jaar, exclusief de impact van acquisities, desinvesteringen en valuta's.   |
| <b>Autonome omzetgroei</b><br>(Organic sales growth)  | De omzet vergeleken met het voorgaande jaar, exclusief de impact van acquisities, desinvesteringen en valuta's.   |
| <b>Aangepast bedrijfsresultaat</b><br>(Adjusted operating result)   | Het bedrijfsresultaat na correcties.  |
| <b>Rentedekking</b><br>(Interest cover)   | <i>Covenant EBITDA</i> , zoals hierboven gedefinieerd, gedeeld door het saldo van rentebaten en -lasten.  |
| <b>Netto schuldpositie</b><br>(Net debt position)   | Rentedragende schulden en leaseverplichtingen, verminderd met de liquide middelen, inclusief borgstellingen die uit hoofde van de financieringsconvenanten dienen te worden opgenomen.  |
| <b>Geïnvesteed vermogen</b><br>(Capital employed)   | Het totaal van eigen vermogen, langlopende schulden, kortlopende rentedragende schulden en leaseverplichtingen verminderd met de liquide middelen.  |
| <b>Gemiddeld geïnvesteed vermogen</b><br>(Average capital employed)   | Het gemiddelde van het per kwartaal gemiddeld geïnvesteed vermogen in de verslagperiode.  |
| <b>Marktkapitalisatie</b><br>(Market capitalization)  | Het aantal gewone aandelen met dividendrechten vermenigvuldigd met de aandelenkoers per einde periode.  |
| <b>Vrije kasstroom</b><br>(Free cash flow)  | Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten plus de kasstroom uit investeringsactiviteiten.  |
| <b>Rendement op geïnvesteed vermogen (ROCE)</b><br>(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.  |
| <b>Correcties</b><br>(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 2019      | Q2 2018      |
|---|--------------|--------------|
| Operating result  | 46.4         | 50.2         |
| Depreciation, amortization and impairments                            | 28.4         | 19.5         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>74.8</b>  | <b>69.7</b>  |
| <i>Adjustments to EBITDA</i>  |              |              |
| - Past service gain due to change in indexation CSM UK pension scheme | -8.0         |              |
| - Restructuring costs   | 2.5          |              |
| - Acquisition costs   | 0.7          | 1.0          |
| - One-off bonuses   | 1.0          |              |
| - Legal fees  | 0.4          |              |
| - Write down inventory due to incident in a third party warehouse     |              | 1.1          |
| - Profit on sale of land  |              | -0.6         |
| - Remeasurment contingent sales price Total Corbion PLA               |              | 0.3          |
| Total adjustments to EBITDA   | -3.4         | 1.8          |
| <b>Adjusted EBITDA</b>  | <b>71.4</b>  | <b>71.5</b>  |
| Operating result  | 46.4         | 50.2         |
| <i>Adjustments to operating result</i>                                |              |              |
| - Adjustments to EBITDA   | -3.4         | 1.8          |
| Total adjustments to operating result                                 | -3.4         | 1.8          |
| <b>Adjusted operating result</b>                                      | <b>43.0</b>  | <b>52.0</b>  |
| Cash flow from operating activities                                   | 35.9         | 30.9         |
| Cash flow from investment activities                                  | -65.2        | -47.2        |
| <b>Free cash flow</b>   | <b>-29.3</b> | <b>-16.3</b> |
| € million   | Q2 2019      | Q4 2018      |
| Equity  | 526.5        | 520.2        |
| Borrowings  | 306.7        | 249.2        |
| Lease liabilities   | 26.0         | 1.2          |
| Other non-current liabilities   | 37.0         | 26.9         |
| -/- Cash and cash equivalents   | -36.5        | -47.1        |
| <b>Capital employed</b>   | <b>859.7</b> | <b>750.4</b> |
| Borrowings  | 306.7        | 249.2        |
| Lease liabilities   | 26.0         | 1.2          |
| -/- Cash and cash equivalents   | -36.5        | -47.1        |
| <b>Net debt position</b>  | <b>296.2</b> | <b>203.3</b> |

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. Wij ontwikkelen duurzame ingrediëntoplossingen om de kwaliteit van leven te verbeteren voor mensen nu én voor toekomstige generaties. Al meer dan honderd jaar committeren wij ons sterk 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 2018 behaalde Corbion een jaaromzet van € 897,2 miljoen met een personeelsbestand van 2.040 FTE's. Corbion is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: [www.corbion.com](http://www.corbion.com)