

## PERSBERICHT

DATUM 10 augustus 2016

## Resultaten Corbion eerste halfjaar 2016

**Corbion boekte in het eerste halfjaar van 2016 een omzet van € 455,7 miljoen, een toename van 0,8% vergeleken met het eerste halfjaar van 2015. De autonome omzetgroei was 1,5%, voornamelijk dankzij een verbeterde businessmix. De EBITDA exclusief eenmalige posten in het eerste halfjaar van 2016 nam met 16,2% toe tot € 89,8 miljoen. De autonome EBITDA-groei in de eerste jaarmiddele bedroeg 17,8%.**

"We kunnen terugblikken op een goed eerste halfjaar en liggen op koers om de in het kader van onze strategie Disciplined Value Creation gestelde doelen voor 2015-2018 te realiseren. Onze winstgevendheid, marge en ROCE namen alle substantieel toe als gevolg van de combinatie van een verbeterde businessmix en lagere inputkosten. De sterke operationele performance in combinatie met prudent investeringsbeleid resulteerde in een verbeterde vrije kasstroom. In de context van uitvoering van onze strategie verbeteren we momenteel de winstgevendheid van de portfolio van ons business segment Food; dit had een ongunstig volume-effect tegen het eind van het eerste halfjaar. Zoals verwacht, vertoonde de omzetgroei in het business segment Biochemicals een sterk herstel in het tweede kwartaal", aldus Tjerk de Rooter, CEO van Corbion.

### Belangrijke financiële ontwikkelingen eerste halfjaar 2016\*:

- De autonome groei van de netto-omzet in het eerste halfjaar was 1,5%; de volumegroei kwam uit op -0,2%
- De EBITDA vóór eenmalige posten in het eerste halfjaar bedroeg € 89,8 miljoen, een autonome toename van 17,8%
- De EBITDA-marge vóór eenmalige posten in het eerste halfjaar was 19,7%
- Ons programma Streamline ter verbetering van de productiviteit leverde een bijdrage van € 9,2 miljoen aan de EBITDA (H1 2015: € 6,8 miljoen)
- Eenmalige posten ten laste van de EBITDA bedroegen € -2,3 miljoen, voornamelijk in verband met de sluiting in juni van onze poedermengfabriek in Kansas (VS)
- Het bedrijfsresultaat in het eerste halfjaar was € 63,4 miljoen (autonome toename van 21,2%)
- De vrije kasstroom in het eerste halfjaar was € 26,0 miljoen, een toename van € 13,4 miljoen
- Op 21 maart 2016 is ons aandelen-inkoopprogramma ter waarde van € 50 miljoen van start gegaan; eind eerste halfjaar 2016 stond de teller op € 21,9 miljoen

x € miljoen	H1 2016	H1 2015	Totale groei	Autonome groei
<b>Netto-omzet</b>	455,7	452,3	0,8%	1,5%
<b>EBITDA exclusief eenmalige posten</b>	89,8	77,3	16,2%	17,8%
<b>EBITDA-marge exclusief eenmalige posten</b>	19,7%	17,1%		
<b>Bedrijfsresultaat</b>	63,4	53,3	18,9%	21,2%
<b>ROCE</b>	23,2%	20,2%		

\* Zie p23 voor non-GAAP-definities

## PERSBERICHT

### Management review eerste halfjaar 2016

#### Netto-omzet

De netto-omzet nam in het eerste halfjaar van 2016 met 0,8% toe tot € 455,7 miljoen (H1 2015: € 452,3 miljoen) als gevolg van autonome groei (1,5%), valuta's (-1,0%) en acquisities (0,3%). Het acquisitie-effect hangt samen met de acquisitie van de melkzuuractiviteiten van Archer Daniels Midland (ADM) per 31 maart 2015.

De autonome groei van de business unit Biobased Ingredients (0,5%) was toe te schrijven aan zowel Food als Biochemicals. Het business segment Food was goed voor een autonome groei van 0,4% dankzij prijs/mix-verbeteringen als gevolg van onze initiatieven ter verbetering van de portfolio. In het business segment Biochemicals was volumegroei de belangrijkste aanjager van autonome groei. Alle markten, behalve Agrochemicals, droegen bij aan deze groei. De groei van Biobased Innovations was voornamelijk te danken aan verkopen van lactide en PLA.

#### Groei cijfers eerste halfjaar en tweede kwartaal

	Totale groei	Valuta's	Totale groei bij constante valuta's	Acquisities	Autonoom	Prijs/mix	Volume
<b>H1 2016 vs H1 2015</b>							
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,2%</b>
- Food	-0,6%	-1,3%	0,7%	0,3%	0,4%	2,4%	-2,0%
- Biochemicals	1,1%	-0,1%	1,2%	0,3%	0,9%	-0,8%	1,7%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>57,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>57,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>57,7%</b>	<b>-30,6%</b>	<b>88,3%</b>
<b>Totaal</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Kw2 2016 vs Kw2 2015</b>							
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-3,6%</b>
- Food	-5,2%	-2,5%	-2,7%	0,0%	-2,7%	2,6%	-5,3%
- Biochemicals	4,7%	-1,1%	5,8%	0,0%	5,8%	2,8%	3,0%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>55,9%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>58,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>58,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>56,2%</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,9%</b>

## PERSBERICHT

### EBITDA

De EBITDA (exclusief eenmalige posten) nam met 16,2% toe tot € 89,8 miljoen, voornamelijk dankzij lagere inputkosten, een verbeterde businessmix en het programma Streamline. Valuta's hadden een negatieve impact van € 1,8 miljoen op de EBITDA. De EBITDA van Biobased Ingredients nam met 15,0% toe dankzij autonome groei (voornamelijk als gevolg van een positief prijs/mix-effect). Het programma Streamline droeg € 2,4 miljoen bij aan deze EBITDA-groei. Het EBITDA-verlies bij Biobased Innovations was met € -2,3 miljoen betrekkelijk stabiel.

x € miljoen	H1 2016	H1 2015	Kw2 2016	Kw2 2015		Groei H1
<b>Netto-omzet</b>						
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>444,5</b>	<b>445,2</b>	<b>222,1</b>	<b>228,9</b>		<b>-0,2%</b>
- Food	336,8	338,7	168,7	177,9		-0,6%
- Biochemicals	107,7	106,5	53,4	51,0		1,1%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>11,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>3,4</b>		<b>57,5%</b>
<b>Totaal netto-omzet</b>	<b>455,7</b>	<b>452,3</b>	<b>227,4</b>	<b>232,3</b>		<b>0,8%</b>
<b>EBITDA exclusief eenmalige posten</b>						
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>92,1</b>	<b>80,1</b>	<b>48,5</b>	<b>40,8</b>		<b>15,0%</b>
- Food	72,6	65,1	38,5	34,5		11,5%
- Biochemicals	28,4	23,4	14,1	10,8		21,4%
- Centrale kosten	(8,9)	(8,4)	(4,1)	(4,5)		6,0%
<b>Biobased Innovations</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,7)</b>		<b>Niet betekenisvol</b>
<b>Totaal EBITDA exclusief eenmalige posten</b>	<b>89,8</b>	<b>77,3</b>	<b>46,1</b>	<b>40,1</b>		<b>16,2%</b>
Eenmalige posten	(2,3)	(0,2)	(1,3)	(0,2)		
<b>Totale EBITDA</b>	<b>87,5</b>	<b>77,1</b>	<b>44,8</b>	<b>39,9</b>		<b>13,5%</b>
Afschrijving & amortisatie	(24,1)	(23,8)	(12,2)	(11,7)		0,9%
<b>Totaal bedrijfsresultaat</b>	<b>63,4</b>	<b>53,3</b>	<b>32,6</b>	<b>28,2</b>		<b>19,1%</b>
<b>EBITDA-marge exclusief eenmalige posten</b>						
<b>Biobased Ingredients</b>	<b>20,7%</b>	<b>18,0%</b>	<b>21,8%</b>	<b>17,8%</b>		
- Food	21,6%	19,2%	22,8%	19,4%		
- Biochemicals	26,4%	22,0%	26,4%	21,2%		
<b>Biobased Innovations</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-39,8%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-21,8%</b>		
<b>Totale EBITDA-marge exclusief eenmalige posten</b>	<b>19,7%</b>	<b>17,1%</b>	<b>20,3%</b>	<b>17,3%</b>		
<b>Totaal EBITDA exclusief eenmalige posten en acquisities, bij constante valuta's</b>	<b>91,0</b>	<b>77,3</b>	<b>46,1</b>	<b>40,1</b>		<b>17,8%</b>

## PERSBERICHT

### Afschrijving en amortisatie

De afschrijving en amortisatie van vaste activa beliepen € 24,1 miljoen tegenover € 23,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2015.

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat exclusief eenmalige posten nam met € 11,1 miljoen, of 20,3%, toe tot € 65,7 miljoen in het eerste halfjaar van 2016 (H1 2015: € 54,6 miljoen).

### Eenmalige posten

In het eerste halfjaar van 2016 is op het niveau van resultaat na belastingen in totaal € 0,6 miljoen aan eenmalige posten geboekt, bestaande uit de volgende componenten:

- eenmalige kosten ten bedrage van € 2,3 miljoen samenhangend met de sluiting van de poedermengfabriek in Kansas Avenue in het tweede kwartaal,
- een eenmalige bate van € 1,1 miljoen samenhangend met de gedeeltelijke terugboeking van een bijzondere waardevermindering van een lening aan suikerbietproducenten, verstrekt na desinvestering van CSM Suiker in 2007,
- belastingeffecten op het bovenstaande ten bedrage van € 0,6 miljoen.

### Financiële baten en lasten

Per saldo bleven de financiële lasten betrekkelijk stabiel met € 2,5 miljoen, een afname van € 0,4 miljoen vergeleken met het eerste halfjaar van 2015. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan een eenmalig effect als gevolg van een gedeeltelijke terugboeking van een bijzondere waardevermindering van een lening aan bietsuikerproducenten, verstrekt na desinvestering van CSM Suiker in 2007. De gestegen kosten van de onderhands geplaatste leningfaciliteit in de VS deden dit deels teniet.

### Winstbelasting

De winstbelasting over onze activiteiten in het eerste halfjaar van 2016 bedroeg € 0,3 miljoen tegenover een last van € 15,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2015. De hoofdreden voor deze afname is de boeking van voorheen niet-gewaardeerde, uitgestelde belastingvorderingen. Exclusief de impact van deze waardering van uitgestelde belastingvorderingen was de genormaliseerde effectieve belastingdruk vóór eenmalige posten € 14,6 miljoen, wat overeenkomt met een genormaliseerd effectief belastingtarief van 23,6%.

## PERSBERICHT

### Balans

Het geïnvesteerd vermogen nam in vergelijking met ultimo 2015 met € 39,4 miljoen toe tot € 589,3 miljoen. De mutaties waren:

x € miljoen	
Investerings in (im)materiële vaste activa	16,5
Afschrijving/amortisatie/bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa	-24,1
Vervreemding van vaste activa	-1,1
Mutatie in operationeel werkkapitaal	17,1
Mutatie in overig werkkapitaal	7,1
Mutatie in voorzieningen	5,1
Mutatie in overige financiële posten	2,0
Belastingposities	15,7
Wisselkoersverschillen	1,3
Overig	-0,2
<b>Totaal</b>	<b>39,4</b>

Belangrijke investeringsprojecten in 2016 zijn de afronding van de bouw van een zuurpoederproductielijn in Nederland en investeringen in onze Amerikaanse emulgatorenfabriek teneinde gedeeltelijk geharde oliën uit onze producten te verwijderen.

Het operationele werkkapitaal nam met € 17,3 miljoen toe, waarvan € 0,2 miljoen samenhang met valuta-effecten.

- Voorraden namen met € 8,4 miljoen toe,
- debiteuren namen met € 9,7 miljoen toe en
- crediteuren namen met € 1,0 miljoen toe.

Het eigen vermogen nam met € 6,5 miljoen af tot € 481,3 miljoen. De mutaties waren:

- het positieve resultaat na belastingen van € 60,4 miljoen,
- een afname met € 52,3 miljoen in verband met het dividend voor boekjaar 2015,
- een afname met € 21,9 miljoen in verband met het aandelen-inkoopprogramma,
- positieve wisselkoersverschillen ten bedrage van € 3,4 miljoen als gevolg van de translatie van eigen vermogen luidend in andere valuta's dan de euro,
- een positieve mutatie van € 3,7 miljoen in de hedgereserve,
- ten laste van het resultaat gebrachte kosten van beloning in aandelen ten bedrage van € 1,0 miljoen,
- belastingeffecten ten bedrage van € 0,8 miljoen.

Per einde eerste halfjaar 2016 was de verhouding tussen balanstotaal en eigen vermogen 1:0,6 (ultimo 2015: 1:0,6).

## PERSBERICHT

### Kasstroom/financiering

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2015 met € 15,9 miljoen toe tot € 51,2 miljoen. Dit is het saldo van de hogere operationele kasstroom vóór mutaties in het werkkapitaal ten bedrage van € 11,9 miljoen, een negatieve impact van de mutaties in werkkapitaal en voorzieningen van € 10,8 miljoen en hogere belastingen en rentebetalingen ten bedrage van € 6,8 miljoen.

De benodigde kasstroom voor investeringsactiviteiten nam in vergelijking met het eerste halfjaar van 2015 met € 2,5 miljoen af tot € 25,2 miljoen. Investeringsnamen het leeuwendeel (€ 24,9 miljoen) van deze kasuitstroom voor hun rekening.

De netto schuldpositie per einde eerste halfjaar 2016 was € 108,0 miljoen, een toename van € 45,9 miljoen vergeleken met ultimo 2015, voornamelijk als gevolg van de uitkering van dividend, het aandeleninkoopprogramma, investeringen en de toename van het werkkapitaal ten opzichte van de positie per einde jaar; dit werd deels gecompenseerd door de positieve kasstroom uit operationele activiteiten vóór werkkapitaal en voorzieningen.

Per einde eerste halfjaar 2016 was de verhouding van nettoschuld tot EBITDA 0,7x (ultimo 2015: 0,4x). De rentedekking in het eerste halfjaar van 2016 was 23,9x (eind 2015: 25,5x). We blijven daarmee ruimschoots binnen de grenzen van onze financieringsconvenanten.

### Financiële doelstellingen 2015-2018

- Biobased Ingredients: netto-omzetgroei (CAGR) van 2-4% (1-3% voor Food, 5-8% voor Biochemicals), EBITDA-marge >18% in 2018, met handhaving van een ROCE >15% in deze periode. Doorlopende investeringen zullen naar verwachting gemiddeld € 35 miljoen per jaar bedragen.
- Biobased Innovations: negatieve impact op EBITDA mag niet materieel uitstijgen boven het niveau van 2013 (minus € 14 miljoen). Bedrijfsplannen dienen bij voldoende mate van ontwikkeling een EBITDA-marge van >18% en een ROCE van >15% op te leveren. Doorlopende investeringen, exclusief grote investeringen in fabrieken op commerciële schaal, zullen naar verwachting gemiddeld € 20 miljoen per jaar bedragen.
- Corbion blijft gedurende deze investeringscyclus streven naar een nettoschuld/EBITDA-ratio van 1,5x.

### Vooruitzichten 2016

We houden vertrouwen in de uitvoering van onze strategie Disciplined Value Creation. In het business segment Food blijven we de komende kwartalen inzetten op terugdringing van de complexiteit en het aantal laagrenderende contracten, teneinde onze winstgevendheid duurzaam te verbeteren. Dit zal een tijdelijk negatief effect hebben op de omzetgroei van Food. Naar verwachting zal de groei van dit business segment in 2016 onder de meerjaren-richtbandbreedte van 1-3% (CAGR 2015-2018) uitkomen. Het business segment Biochemicals zal naar verwachting aantrekkende omzetgroei vertonen in het tweede halfjaar vergeleken met het eerste, terwijl de groei over het hele jaar naar verwachting aan de onderkant van de gemiddelde meerjaren-richtbandbreedte van 5-8% (CAGR 2015-2018) zal uitkomen. Derhalve verwachten we dat de groei van Biobased Ingredients in 2016 onder de gemiddelde meerjaren-richtbandbreedte van 2-4% zal uitkomen.

## PERSBERICHT

De EBITDA-marge vóór eenmalige posten van Biobased Ingredients over heel 2016 zal de voor 2018 nagestreefde 18,0% naar verwachting significant overstijgen dankzij een gunstige businessmixontwikkeling en lagere inputkosten – hoewel we verwachten dat de EBITDA in het tweede halfjaar lager zal uitvallen dan die in het eerste halfjaar, evenals in voorgaande jaren. Met de sluiting van de fabriek in Kansas in juni hebben we het doel van ons programma Streamline bereikt: cumulatieve jaarlijkse besparingen van € 20 miljoen op *run-rate*-basis. De EBITDA van Biobased Innovations blijft een hoge mate van volatiliteit vertonen als gevolg van een onregelmatig product- en verkooporderpatroon en fasering van uitgaven ten behoeve van de belangrijkste innovatie-initiatieven.

## PERSBERICHT

### Gang van zaken per segment

#### Biobased Ingredients

x € miljoen	H1 2016	H1 2015		Kw2 2016	Kw2 2015
Netto-omzet	444,5	445,2		222,1	228,9
Autonome groei	0,5%	3,9%		-0,8%	3,5%
EBITDA	89,8	79,9		47,2	40,6
EBITDA exclusief eenmalige posten	92,1	80,1		48,5	40,8
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	20,7%	18,0%		21,8%	17,8%
ROCE	30,4%	26,2%		31,9%	26,2%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	483,9	474,3		489,5	481,9

In het eerste halfjaar daalde de omzet van de business unit Biobased Ingredients met 0,2% als gevolg van autonome groei (0,5%), een acquisitie-effect van 0,3% en een valuta-effect van -1,0%. De autonome groei lag onder de meerjaren-richtbandbreedte van 2-4%.

#### Business segment Food

x € miljoen	H1 2016	H1 2015		Kw2 2016	Kw2 2015
Netto-omzet	336,8	338,7		168,7	177,9
Autonome groei	0,4%	3,4%		-2,7%	3,4%
EBITDA	70,3	64,9		37,2	34,3
EBITDA exclusief eenmalige posten	72,6	65,1		38,5	34,5
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	21,6%	19,2%		22,8%	19,4%

De omzetgroei in het business segment Food kwam in het eerste halfjaar onder de meerjaren-richtbandbreedte van 1-3% uit, aangezien de autonome groei in het tweede kwartaal negatief uitpakte (-2,7%). In de context van uitvoering van onze strategie verbeteren we momenteel de winstgevendheid van de portfolio, met als gevolg een positieve verschuiving in de prijs/mix naar producten/klanten met hogere toegevoegde waarde, maar ook lagere volumes in het tweede kwartaal. Klantconsolidatie in de VS zette de volumegroei van het segment Food extra onder druk.

De omzet van Bakery in het eerste halfjaar daalde licht in een stabiele broodmarkt. Teneinde de complexiteit van onze organisatie te verminderen, hebben we tegelijk met de sluiting van onze faciliteit in

## PERSBERICHT

Kansas het aantal voorraadeenheden (SKU's) en kleinere klanten beperkt, hetgeen resulteerde in enkele ongunstige volume-effecten.

Een lichte omzetzak bij Meat in het eerste halfjaar was het gevolg van toegenomen concurrentie in de meer 'gecommoditiseerde' delen van de Amerikaanse markt. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan toegenomen klantconsolidatie, een trend die onze volumes negatief beïnvloedt, maar ook een positieve impact heeft op onze marges. Klanten stapten slechts in beperkte mate over op alternatieven met lage gebruikskosten. Onze hoogwaardige oplossingen bevinden zich nog altijd op een gezond groeipad. De omzet in Latijns-Amerika en Azië vertoonde aanhoudende groei, terwijl EMEA stabiel was.

Andere markten (Beverages, Dairy, Confectionery) ontwikkelden zich gunstig.

De winstgevendheid van Food nam significant toe in het eerste halfjaar. De EBITDA-marge exclusief eenmalige posten nam met 240bp toe tot 21,6% in het eerste halfjaar. Deze toename was te danken aan een verbeterde businessmix, het programma Streamline en lagere inputkosten.

### Business segment Biochemicals

x € miljoen	H1 2016	H1 2015		Kw2 2016	Kw2 2015
Netto-omzet	107,7	106,5		53,4	51,0
Autonome groei	0,9%	5,4%		5,8%	4,0%
EBITDA	28,4	23,4		14,1	10,8
EBITDA exclusief eenmalige posten	28,4	23,4		14,1	10,8
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	26,4%	22,0%		26,4%	21,2%

De omzetgroei in het business segment Biochemicals kwam in het eerste halfjaar onder de richtbandbreedte van 5-8% (voor 2015-2018, CAGR) uit, zij het met een sterk herstel in het tweede kwartaal. De groei werd breed gedragen, met uitzondering van Agrochemicals, een markt die al sinds medio 2015 onder druk staat door lagere inkomsten voor landbouwers als gevolg van de grondstoffenprijzen.

De winstgevendheidsmarge nam in het eerste halfjaar toe dankzij een verbeterde businessmix, vooral door groei bij Medical/Pharma. Lagere inputkosten en het programma Streamline droegen eveneens bij aan deze toename.

## PERSBERICHT

### Centrale kosten

x € miljoen	H1 2016	H1 2015		Kw2 2016	Kw2 2015
EBITDA	(8,9)	(8,4)		(4,1)	(4,5)
EBITDA exclusief eenmalige posten	(8,9)	(8,4)		(4,1)	(4,5)

De centrale kosten namen met € 0,5 miljoen toe tot € 8,9 miljoen, aangezien in 2015 een terugboeking van opgebouwde bonussen voor de voormalige Raad van Bestuur is opgenomen.

## PERSBERICHT

### Biobased Innovations

x € miljoen	H1 2016	H1 2015		Kw2 2016	Kw2 2015
Netto-omzet	11,2	7,1		5,3	3,4
Autonome groei	57,7%	85,5%		58,9%	149,3%
EBITDA	(2,3)	(2,8)		(2,4)	0,0
EBITDA exclusief eenmalige posten	(2,3)	(2,8)		(2,4)	(0,8)
EBITDA-marge exclusief eenmalige posten	-20,7%	-39,8%		-44,4%	-23,8%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	81,0	63,1		85,3	63,7

De netto-omzet nam in het eerste halfjaar van 2016 autonoom toe met 57,7%. De groei was volledig toe te schrijven aan lactide/PLA-gerelateerde volumegroei. Het prijs/mix-effect was negatief als gevolg van 'pre-marketing' PLA-volumes van standaardkwaliteit. Door de fasering van activiteiten gedurende het jaar waren de R&D-uitgaven in het eerste kwartaal betrekkelijk laag, wat bijdroeg tot een kostendekkend EBITDA-niveau in dat kwartaal. In het tweede kwartaal namen de investeringen in PLA en FDCA toe, hetgeen resulteerde in een negatief resultaat in het eerste halfjaar. In maart hebben we de voorbereidende engineering gestart voor een PLA-fabriek van 75kT per jaar die in Thailand zal worden gebouwd; inmiddels zijn we de fase van gedetailleerde engineering ingegaan. We liggen op schema voor de verwachte operationele start in het tweede halfjaar van 2018.

## PERSBERICHT

### Risico's

Onze benadering van risicobeheersing beoogt een redelijk niveau van zekerheid in lijn met het Enterprise Risk Management-raamwerk van de Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO – ERM). Onze benadering is gericht op het inbedden van risicobesef en risicobeheersing in alle geledingen van Corbion teneinde te waarborgen dat de juiste risicoafwegingen worden gemaakt.

De belangrijkste risico's waaraan de onderneming in de eerste helft van het boekjaar blootstond, waren dezelfde als die welke eind 2015 zijn geïdentificeerd; het management voorziet momenteel geen materiële veranderingen in de aard van de risico's die van invloed zijn op de bedrijfsactiviteiten van Corbion in de tweede helft van het boekjaar. Zie ons Jaarverslag 2015 (Engelstalig) voor een beschrijving van de intern toegepaste risicobeheersing, de belangrijkste risico's voor Corbion en hoe deze van invloed zijn op de activiteiten van Corbion.

### Verklaring Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, naar zijn beste weten, onderhavig verkort verslag over het eerste halfjaar van 2016 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, Interim Financial Reporting, en een getrouw en redelijk beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en winst van Corbion nv en geconsolideerde dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie als geheel. Voorts geeft dit halfjaarverslag naar ons beste weten een redelijk beeld van de informatie die vereist is krachtens Artikel 5:25d. sub 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

## PERSBERICHT

---

*Dit persbericht bevat voorkennis ('insider information') in de zin van Artikel 7(1) van de EU-richtlijn betreffende marktmissbruik.*

### Contactgegevens

*Analisten en beleggers:*

Jeroen van Harten, Director Investor Relations

+31 (0)20 590 6293, +31 (0)6 21 577 086

*Pers:*

Karin Roeleveld, Director Corporate Communications

+31 (0)20 590 6324, +31 (0)6 50 576 912

### Achtergrondinformatie

**Corbion: biobased oplossingen – ontworpen door de wetenschap, met de kracht van de natuur en door toewijding tot stand gekomen.**

Corbion is de mondiale marktleider op het gebied van melkzuur, melkzuurderivaten en lactiden, en een vooraanstaande leverancier van emulgatoren, functionele enzymenmixen, mineralen en vitamines. Het bedrijf levert high-performance biobased producten die zijn gemaakt van hernieuwbare grondstoffen en wereldwijd worden toegepast in diverse markten, waaronder de bakkerij- en vleessector, de farmaceutische industrie, medische apparaten, huishoudelijke schoonmaakproducten, persoonlijke verzorgingsproducten, de verpakkingindustrie, de auto-industrie, coatings en lijmen. De producten van Corbion voegen onderscheidende functionaliteit toe aan de meest uiteenlopende consumentenproducten wereldwijd. In 2015 genereerde Corbion een jaaromzet van € 918,3 miljoen met een personeelsbestand van 1.673 FTE's. Corbion staat genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam. Voor meer informatie: [www.corbion.com](http://www.corbion.com)

### **Conference call voor de media**

Voor de media wordt vandaag, woensdag 10 augustus 2016, om 8.00 uur een conference call gehouden met de heren Tjerk de Ruyter en Eddy van Rhede van der Kloot.

*Call-details:*

Inbelnummer: +31 (0)20 721 9158

Conference-ID: 6847297

### **Analistenpresentatie (webcast)**

Vandaag, woensdag 10 augustus 2016, wordt om 11.00 uur een analistenpresentatie verzorgd ten kantore van Corbion (Piet Heinkade 127, Amsterdam).

De presentatie is live te volgen via [http://player.companywebcast.com/corbion/20160810\\_1/en/Player](http://player.companywebcast.com/corbion/20160810_1/en/Player) vanaf 11.00 uur.

De slides van deze presentatie kunnen van onze website (sectie Investor Relations) worden gedownload.

## PERSBERICHT

### Consolidated income statement

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2016	2015
Net sales	455.7	452.3
Costs of raw materials and consumables	-224.1	-233.0
Production costs	-68.3	-68.2
Warehousing and distribution costs	-24.3	-24.8
<b>Gross profit</b>	<b>139.0</b>	<b>126.3</b>
Selling expenses	-31.4	-30.1
Research and development costs	-15.6	-14.1
General and administrative expenses	-28.6	-28.8
<b>Operating result</b>	<b>63.4</b>	<b>53.3</b>
Financial income	1.1	
Financial charges	-3.6	-2.9
Results from joint ventures and associates	-0.2	-0.2
<b>Result before taxes</b>	<b>60.7</b>	<b>50.2</b>
Taxes	-0.3	-15.6
<b>Result after taxes</b>	<b>60.4</b>	<b>34.6</b>
<b>Per common share in euros</b>		
Basic earnings	1.00	0.55
Diluted earnings	0.99	0.54

PERSBERICHT

Consolidated statement of comprehensive income

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2016	2015
<b>Result after taxes</b>	<b>60.4</b>	<b>34.6</b>
<b>Other comprehensive results to be recycled:</b>		
Translation reserve	3.4	13.5
Hedge reserve	3.7	-5.0
Taxes relating to other comprehensive results to be recycled	-0.8	3.3
<b>Total other comprehensive results to be recycled</b>	<b>6.3</b>	<b>11.8</b>
<b>Other comprehensive results not to be recycled:</b>		
Defined benefit arrangements		-0.2
<b>Total other comprehensive results not to be recycled</b>		<b>-0.2</b>
<b>Total comprehensive result after taxes</b>	<b>66.7</b>	<b>46.2</b>

## PERSBERICHT

### Consolidated statement of financial position

<i>before profit appropriation, millions of euros</i>	<b>As at 30-06-2016</b>	<b>As at 31-12-2015</b>
<b>Assets</b>		
Property, plant, and equipment	301.2	307.4
Intangible fixed assets	134.9	138.6
Investments in joint ventures and associates	6.4	6.4
Other non-current financial assets	0.9	1.5
Deferred tax assets	23.9	15.9
<b>Total non-current assets</b>	<b>467.3</b>	<b>469.8</b>
Inventories	141.7	133.0
Trade receivables	106.9	96.9
Other receivables	16.2	15.7
Income tax receivables	8.6	0.5
Cash and cash equivalents	42.7	92.1
<b>Total current assets</b>	<b>316.1</b>	<b>338.2</b>
<b>Total assets</b>	<b>783.4</b>	<b>808.0</b>
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Equity</b>	<b>481.3</b>	<b>487.8</b>
Provisions	10.8	13.6
Deferred tax liabilities	13.3	11.5
Non-current liabilities	150.7	154.2
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>174.8</b>	<b>179.3</b>
Trade payables	71.1	69.7
Other non-interest-bearing current liabilities	49.5	59.1
Provisions	3.0	6.0
Income tax payables	3.7	6.1
<b>Total current liabilities</b>	<b>127.3</b>	<b>140.9</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>783.4</b>	<b>808.0</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 2015</b>	<b>16.1</b>	<b>62.9</b>	<b>58.9</b>	<b>370.8</b>	<b>508.7</b>
Result after taxes				34.6	34.6
Other comprehensive result after tax			11.8	-0.2	11.6
Transfers to/from Other reserves			1.4	-1.4	
<b>Total comprehensive result after tax</b>			<b>13.2</b>	<b>33.0</b>	<b>46.2</b>
Cash dividend				-58.3	-58.3
Stock dividend	0.1	-0.1			
Acquired company shares				-33.1	-33.1
Share-based remuneration transfers			-0.7	0.7	
Share-based remuneration charged to result			0.4		0.4
<b>Total transactions with shareholders</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-90.7</b>	<b>-91.0</b>
<b>As at 30 June 2015</b>	<b>16.2</b>	<b>62.8</b>	<b>71.8</b>	<b>313.1</b>	<b>463.9</b>
<b>As at 1 January 2016</b>	<b>15.6</b>	<b>58.7</b>	<b>68.0</b>	<b>345.5</b>	<b>487.8</b>
Result after taxes				60.4	60.4
Other comprehensive result after tax			6.3		6.3
Transfers to/from Other reserves			1.8	-1.8	
<b>Total comprehensive result after tax</b>			<b>8.1</b>	<b>58.6</b>	<b>66.7</b>
Cash dividend				-52.3	-52.3
Acquired company shares				-21.9	-21.9
Share-based remuneration transfers			-1.4	1.4	
Share-based remuneration charged to result			1.0		1.0
<b>Total transactions with shareholders</b>			<b>-0.4</b>	<b>-72.8</b>	<b>-73.2</b>
<b>As at 30 June 2016</b>	<b>15.6</b>	<b>58.7</b>	<b>75.7</b>	<b>331.3</b>	<b>481.3</b>

## PERSBERICHT

### Consolidated statement of cash flows

<i>millions of euros</i>	1st Half-year	
	2016	2015
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Result after taxes	60.4	34.6
Adjusted for:		
• Depreciation/amortization of fixed assets	24.1	22.9
• Impairment of fixed assets		1.0
• Result from divestments of fixed assets	1.1	0.1
• Share-based remuneration	1.0	0.4
• Interest expense	3.6	2.7
• Other financial income and charges	-1.1	0.2
• Results from joint ventures and associates	0.2	0.2
• Taxes	0.3	15.6
<b>Cash flow from operating activities before movements in working capital and provisions</b>	<b>89.6</b>	<b>77.7</b>
Movement in provisions	-5.1	-9.1
Movements in working capital:		
• Trade receivables	-9.7	-1.9
• Inventories	-8.4	-7.1
• Trade payables	1.0	6.0
Movement in other working capital	5.1	-15.8
<b>Cash flow from business operations</b>	<b>72.5</b>	<b>49.8</b>
Interest paid	-3.6	-2.4
Tax paid on profit	-17.7	-12.1
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>51.2</b>	<b>35.3</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Investment joint ventures and associates	-0.3	-0.3
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	-24.9	-27.8
Divestment of (in)tangible fixed assets		5.4
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-25.2</b>	<b>-22.7</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Repayment of interest-bearing debts	-0.1	-0.1
Acquisition of company shares	-21.9	-31.9
Paid-out dividend	-52.3	-51.2
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-74.3</b>	<b>-83.2</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>-48.3</b>	<b>-70.6</b>
Effects of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-1.1	1.6
<b>Increase/decrease cash and cash equivalents</b>	<b>-49.4</b>	<b>-69.0</b>
Cash and cash equivalents at start of financial year	92.1	111.4
Cash and cash equivalents at close of financial year	42.7	42.4

## PERSBERICHT

### Accounting information

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

This condensed interim financial information for the half-year ended 30 June 2016 complies with IFRS and has been prepared in accordance with IAS 34, 'Interim financial reporting'. The condensed interim financial report should be read in conjunction with the annual financial statements for the year ended 31 December 2015. 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 2015.

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

**Accounting policies:**

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year.

**Related party transactions**

There were no material related party transactions in the first half of 2016.

## PERSBERICHT

### Consolidated income statement before one-off costs

The consolidated income statement for financial years first half-year 2016 and first half-year 2015 before one-off items (non-IFRS financial measures) can be presented as follows.

	1st Half-year					
	2016			2015		
	Before one-off items	One-off items	Total	Before one-off items	One-off items	Total
Net sales	455.7		455.7	452.3		452.3
Costs of raw materials and consumables	-222.5	-1.6	-224.1	-233.0		-233.0
Production costs	-67.6	-0.7	-68.3	-66.9	-1.3	-68.2
Warehousing and distribution costs	-24.3		-24.3	-24.8		-24.8
<b>Gross profit</b>	<b>141.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>139.0</b>	<b>127.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>126.3</b>
Selling expenses	-31.4		-31.4	-30.1		-30.1
Research and development costs	-15.6		-15.6	-14.1		-14.1
General and administrative expenses	-28.6		-28.6	-28.8		-28.8
<b>Operating result</b>	<b>65.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>63.4</b>	<b>54.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>53.3</b>
Less: amortization/impairment intangible fixed assets	3.8		3.8	2.2		2.2
Less: depreciation/impairment tangible fixed assets	20.3		20.3	20.5	1.1	21.6
<b>EBITDA</b>	<b>89.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>87.5</b>	<b>77.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>77.1</b>
Depreciation/amortization/impairment (in) tangible fixed assets	-24.1		-24.1	-22.7	-1.1	-23.8
<b>Operating result</b>	<b>65.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>63.4</b>	<b>54.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>53.3</b>
Financial income		1.1	1.1			
Financial charges	-3.6		-3.6	-2.9		-2.9
Results from joint ventures and associates	-0.2		-0.2	-0.2		-0.2
<b>Result before taxes</b>	<b>61.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>60.7</b>	<b>51.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>50.2</b>
Taxes	-0.9	0.6	-0.3	-16.2	0.6	-15.6
<b>Result after taxes</b>	<b>61.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>60.4</b>	<b>35.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>34.6</b>

The tax charge on our operations in 2016 amounted to € 0.3 million compared to an expense of € 15.6 million in 2015. Main reason for the decrease is the recording of previously non-valued deferred tax assets. Without the impact of the DTA valuation, the normalized effective tax charge before one-off items was € 14.6 million, representing a normalized effective tax rate of 23.6%.

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

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

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

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

In 2015, a total of € 0.7 million one-off items were recorded, all related to the Grandview explosion, consisting of the following components:

1. Insurance proceeds of € 3.1 million;
2. Incurred tolling and other additional costs of € 3.3 million.
3. An impairment of tangible fixed assets of € 1.1 million;
4. Tax effects on the above of € 0.6 million.

## PERSBERICHT

### Segment information

For its strategic decision-making process Corbion distinguishes between Biobased Ingredients and Biobased Innovations. For IFRS segmentation purposes Biobased Ingredients has been segmented into two further businesses, Food and Biochemicals. The unallocated part of total operations mainly comprises central activities.

In the Food segment, our food ingredients portfolio keeps food safe and fresh, from creation to consumption, and as such, reduces food waste. It ranges from preservation ingredients to microbial spoilage prevention and ingredients that keep food fresh and tasty throughout shelf life.

The combined use of industry knowledge and scientific creativity enables us to offer industry-leading biobased technology and sustainability gains. Our future-focused thinking impacts every industry ranging from baking, meat, and dairy to confectionery and beverage.

In the Biochemicals segment, our biobased chemicals derived from renewable resources such as sugar or starch, are a sustainable alternative to fossil-based chemicals in various applications, including cleaning detergents, hand soap, coatings, and animal feed.

Offering improved performance and multiple benefits, our biobased solutions are versatile and, at the same time, provide lower cost in use with enhanced environmental credentials.

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

#### Segment information by business area

1st Half-year millions of euros	Food		Biochemicals		Biobased Innovations		Unallocated (central activities)		Corbion	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Income statement information</b>										
Net sales	336.8	338.7	107.7	106.5	11.2	7.1			455.7	452.3
Operating result	58.4	51.6	22.3	17.7	-7.8	-7.7	-9.5	-8.3	63.4	53.3
One-off costs included in operating result	2.3	1.3							2.3	1.3
<b>Alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA	70.3	64.9	28.4	23.4	-2.3	-2.8	-8.9	-8.4	87.5	77.1
One-off costs included in EBITDA	2.3	0.2							2.3	0.2
EBITDA excluding one-off costs	72.6	65.1	28.4	23.4	-2.3	-2.8	-8.9	-8.4	89.8	77.3
<b>Ratios alternative non-IFRS performance measures</b>										
EBITDA margin % excluding one-off costs	21.6	19.2	26.4	22.0	-20.5	-39.4			19.7	17.1

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

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

In the above table and elsewhere in the financial statements a number of non-IFRS performance measures is presented. Management is of the opinion that these so-called alternative performance measures might be useful for the readers of these financial statements. Corbion management uses these performance measures to make financial, operational, and strategic decisions and evaluate performance of the segments. The alternative performance measures can be calculated as follows:

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

## PERSBERICHT

### Financial instruments

#### Valuation of financial instruments

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

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

#### Breakdown valuation of financial instruments

30 June 2016	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Derivatives</b>				
• Foreign exchange contracts		-1.3		-1.3
• Commodity swaps/collars		1.3		1.3
<b>Total</b>				

#### Breakdown fair values financial instruments

	30 June 2016		31 December 2015	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
<b>Financial fixed assets</b>				
• Loans, receivables, and other			1.5	1.5
• Loans non-interest-bearing	0.9	0.9		
<b>Receivables</b>				
• Trade receivables	106.9	106.9	96.9	96.9
• Other receivables	10.1	10.1	13.4	13.4
• Accruals and deferred income	4.8	4.8	2.2	2.2
<b>Cash</b>				
• Cash other	42.7	42.7	92.1	92.1
<b>Interest-bearing liabilities</b>				
• Private placement (net investment hedge)	-150.0	-162.2	-153.4	-156.6
• Financial lease commitments	-0.1	-0.1		
• Other debts	-0.6	-0.6	-0.8	-0.8
<b>Non-interest-bearing liabilities</b>				
• Trade payables	-71.1	-71.1	-69.7	-69.7
• Other payables	-48.2	-48.2	-59.1	-59.1
<b>Derivatives</b>				
• Foreign exchange contracts	-1.3	-1.3	-0.3	-0.3
• Commodity swaps/collars	1.3	1.3	0.1	0.1
<b>Total</b>	<b>-104.6</b>	<b>-116.8</b>	<b>-77.1</b>	<b>-80.3</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 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.
- 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	
	2016	2015
Net sales	455.7	452.3
Operating result	63.4	53.3
EBITDA excluding one-off items	89.8	77.3
Result after taxes	60.4	34.6
Earnings in euros <sup>1*</sup>	1.00	0.55
Diluted earnings in euros <sup>1*</sup>	0.99	0.54
<b>Key data per common share</b>		
Number of issued common shares	59,904,209	62,391,505
Number of common shares with dividend rights	58,450,763	60,091,418
Weighted average number of outstanding common shares*	59,170,365	61,187,987
Price as at 30 June	21.61	17.74
Highest price in half-year	22.45	20.26
Lowest price in half-year	17.92	12.70
Market capitalization as at 30 June	1,263	1,066
<b>Other key data</b>		
Cash flow from operating activities	51.2	35.3
Cash flow from operating activities per common share, in euros <sup>1</sup>	0.87	0.58
Depreciation/amortization fixed assets	24.1	22.9
Capital expenditure on (in)tangible fixed assets	16.5	27.3
Number of issued cumulative preference shares	2,403,781	2,574,281
Equity per share in euros <sup>2</sup>	7.91	7.40
<b>Ratios</b>		
ROCE % <sup>3</sup>	23.2	20.2
EBITDA margin % <sup>4</sup>	19.7	17.1
Result after taxes/net sales %	13.3	7.6
Number of employees at closing date	1,668	1,752
Net debt position/EBITDA <sup>5</sup>	0.7	0.5
Interest cover <sup>6</sup>	23.9	27.7
<b>Balance sheet figures as per 30/06/2016 and 31/12/2015</b>		
Non-current assets	467.3	469.8
Current assets excluding cash and cash equivalents	273.4	246.1
Non-interest-bearing current liabilities	124.3	134.9
Net debt position <sup>7</sup>	108.0	62.1
Provisions	27.1	31.1
Equity	481.3	487.8
Capital employed <sup>8</sup>	589.3	549.9
Average capital employed <sup>8</sup>	565.0	541.9
Balance sheet total : equity	1:0.6	1:0.6
Net debt position : equity	1:4.5	1:7.9
Current assets : current liabilities	1:0.4	1:0.4

\*previous year is restated for stock dividend

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

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

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

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

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

6 Interest cover is EBITDA as defined in Note 4 divided by net interest income and charges.

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

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

9 Organic sales growth is defined as current period sales divided by the equivalent period sales in the previous year based on current period currency rates and adjusted for acquisitions - 1 x 100

10 Organic EBITDA growth is defined as current period EBITDA divided by the equivalent period EBITDA in the previous year based on current period currency rates and adjusted for acquisitions - 1 x 100