

CONDITIONAL VOLUNTARY PUBLIC OFFER TO BUY BACK SHARES

launched by

SCR-Sibelco NV

Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium
registered with the Crossroads Bank for Enterprises under number 0404.679.941
(Sibelco)



**FOR UP TO 89,051 SHARES (CORRESPONDING TO UP TO 18.94% OF EXISTING SHARES)
ISSUED BY SIBELCO**

Offer Price:

fixed component of EUR 6,850 per Share and variable component subject to conditions

The Acceptance Period starts on 22 January 2024 and ends at 4.00 p.m. CET on 5 February 2024

Depending on the form of the Shares (i.e. nominative Shares or dematerialised Shares, or a combination of both), Shareholders wishing to accept the Offer must (i) submit the Acceptance Forms with ING Belgium NV/SA and/or (ii) instruct the financial institution with which they hold their securities account, in accordance with the deadlines and modalities indicated in this Prospectus.

An electronic version of this Prospectus (including the Acceptance Forms) can be found (in Dutch and English; the summary of the Prospectus has been translated in French) at the following websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> and <https://www.ing.be/en/individuals/investing/shares>. A hard copy of the Prospectus can also be provided to any Shareholder, free of charge, at the registered office of Sibelco, at Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium, upon such Shareholder's request.

Prospectus dated 16 January 2024

Important notice concerning this English version of the Prospectus

This English version of the Prospectus is a translation of the official Dutch version of the Prospectus, which was approved by the FSMA on 16 January 2024.

The persons who are responsible for the content of the Prospectus in accordance with Article 21, §1 of the Takeover Law, are also responsible for the content of the versions of the Prospectus that are a translation of the version that has been approved by the FSMA.

Shareholders can invoke the translated version of this Prospectus in their contractual relationship with Sibelco.

An electronic version of the Dutch Prospectus, as approved by the FSMA, can be found on the following websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> andn <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen>.

Table of Contents

Summary of the Prospectus	4
1 Definitions	14
2 Important notices	17
2.1 Information contained in this Prospectus	17
2.2 Restrictions.....	17
2.3 Forward-looking statements.....	17
2.4 Applicable law and jurisdiction	18
3 General information	18
3.1 Approval by the FSMA	18
3.2 Responsibility statement	18
3.3 Official version of this Prospectus and translation	19
3.4 Available information	19
3.5 Financial and legal advisers to Sibelco.....	19
3.6 Independent Expert Report	19
4 The Offer	20
4.1 Context of the Offer	20
4.2 Nature and object of the Offer	24
4.3 Conditions to the Offer	24
4.4 Offer Price	25
4.5 Justification of the Offer Price	32
4.6 Conduct of the Offer and indicative timetable	56
4.7 Regularity and validity of the Offer	57
4.8 Publication of the results of the Offer	61
4.9 Date and modalities of payment of the Offer Price	62
4.10 Financing of the Offer	63
4.11 Agreements which may impact the Offer	63
5 Information about Sibelco	64
5.1 Corporate information about Sibelco	64
5.2 Operational activities of Sibelco	65

5.3	Capital and shareholding structure of Sibelco	71
5.4	Evolution of the Share price on the Euronext Expert Market.....	73
5.5	Group structure	74
5.6	Management of Sibelco	81
5.7	Recent events and evolution.....	84
5.8	Financial information and documents incorporated by reference	85
5.9	Litigation	87
5.10	Persons acting in concert with Sibelco	88
6	Tax Treatment of the Offer	88
6.1	Preliminary remarks	88
6.2	Belgian dividend withholding tax.....	90
6.3	Capital gains and losses	90
	Annex 1 – Acceptance Forms	97
	Annex 2 – Independent Expert Report	109
	Annex 3 – Consolidated financial statements 2022.....	110
	Annex 4 – Condensed financial statements as at 30 September 2023.....	111

Summary of the Prospectus

Important notice

This summary should be read as an introduction to the Prospectus. It should be read in conjunction with the more detailed information contained elsewhere in the Prospectus. The decision to tender Shares in the Offer must be based on a thorough review of the Prospectus. Accordingly, Shareholders are invited to make their own determination as to the terms and conditions of the Offer, and as to the advantages and disadvantages that acceptance of the Offer may have for them.

No person shall be held liable on the basis of this summary or its translation, unless the contents are misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus.

Capitalised terms used in this summary that are not expressly defined have the meanings ascribed to them in the Prospectus.

Sibelco

The Offer is launched by SCR-Sibelco NV (“**Sibelco**”) on its own Shares. Sibelco is a limited liability company (“*naamloze vennootschap*” / “*société anonyme*”), incorporated and existing under the laws of Belgium, having its registered office at Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium. Sibelco is registered with the Register for Legal Entities of Antwerp (division Antwerp) under number 0404.679.941.

Sibelco is an established company that specialises in the extraction, production and distribution of industrial minerals with over 150 years of experience. It operates in 32 countries with more than 5,000 employees worldwide.

During the financial year ending on 31 December 2022, Sibelco’s consolidated revenues were EUR 2,009 million in total, with a consolidated EBITDA of EUR 339 million.

Sibelco’s Shares are traded on the Euronext Expert Market, a multilateral trading facility organised by Euronext Brussels that facilitates the trading of non-listed securities (ISIN code: BE0944264663). Such trading on the Euronext Expert Market was not organised at the request of Sibelco.

Characteristics of the Offer

The Offer is a voluntary and conditional public tender offer launched in accordance with Chapter II of the Takeover Decree. The Offer is an offer in cash to buy back Shares in Sibelco.

In the framework of the Offer, Sibelco will buy back up to 18.94% of the Shares. The Offer hence relates to 89,051 Shares. The Offer does not relate to Sibelco’s current treasury Shares or to Shares currently held by direct or indirect subsidiaries of Sibelco. The Offer does not relate to securities other than Shares.

If more Shares are validly tendered in the framework of the Offer than the number of Shares to which the Offer relates, Sibelco will acquire a number of Shares from each tendering Shareholder as determined in accordance with the formula shown below (and whereby the number of Shares to be sold will be determined by rounding down the result to the nearest whole number). Any buyback capacity remaining unallocated among the tendering Shareholders after application of the formula will be allocated among the tendering Shareholders by application of the same formula, until the earlier of (i) the buyback capacity is exhausted (except for any buyback capacity which remains unallocated due to rounding), or (ii) all tendering Shareholders have been able to sell the Shares tendered by them.

$$X = A * (B/C)$$

Whereby:

X means the number of Shares to be bought back from a tendering Shareholder;

A means the total number of Shares to which the Offer relates, being 89,051, minus the number of Shares that have already been allocated to the group of tendering Shareholders for buy-back by application of this formula;

B means the total number of Shares held by the relevant tendering Shareholder on the Record Date; and

C means the total number of outstanding Shares of Sibelco, excluding current treasury Shares and excluding Shares currently held by direct or indirect subsidiaries of Sibelco, being 434,856.

If, by application of the above formula, the buyback capacity allocated to a particular Shareholder exceeds the number of Shares tendered by that Shareholder, such Shareholder will be able to sell in the Offer all Shares tendered by it and the remaining buyback capacity will be allocated among the other tendering Shareholders by application of the same formula.

The Offer is subject to the following conditions precedent:

- (i) The authorisation by the extraordinary shareholders' meeting of Sibelco held on 12 January 2024 to buy back and dispose of Shares having been published in the Annexes to the Belgian State Gazette before the end of the Acceptance Period and being in full force and effect at the end of the Acceptance Period.
- (ii) As from 8 December 2023, being the date of the press release by Sibelco in relation to the Offer in accordance with Article 8 of the Takeover Decree (the "**Article 8 Press Release Date**"), and during the period preceding the date on which the results of the Acceptance Period are announced, the closing price of the STOXX Europe 600 index (ISIN: EU0009658202) has not decreased by 15.0% or more as compared to the closing price of the STOXX Europe 600 index on the Business Day preceding the Article 8 Press Release Date (i.e. the STOXX Europe 600 index is not lower than 398.46 points).
If Sibelco decides not to withdraw the Offer at a time when (i) the closing price of the STOXX Europe 600 index is below 398.46 points, and subsequently rises again above that level, Sibelco will no longer be able to take advantage of this earlier and temporary fall in the STOXX Europe 600 index. Any decision by Sibelco to maintain the Offer during a period in which the closing price of the STOXX Europe 600 index has temporarily fallen below 398.46 points is without prejudice to the right of Sibelco to nevertheless rely on the condition and to withdraw the Offer in the event that, after a recovery, the closing price of the STOXX Europe 600 index subsequently falls below 398.46 points.
- (iii) During the period as from the Article 8 Press Release Date until the publication of the results of the Acceptance Period, no external event (outside the control of Sibelco and its affiliates) has occurred that, individually or in conjunction with other external events (outside the control of Sibelco and its affiliates), results in, or is reasonably likely to result in (in such case, the probability of the occurrence of the effect being ascertained by an independent expert), an adverse impact on Sibelco's consolidated EBITDA of more than EUR 100 million.

Price of the Offer

The Offer Price per Share comprises a fixed component and, under certain circumstances, a variable component.

Fixed component

The fixed component of the Offer Price is EUR 6,850 per Share and will be payable on the date of delivery of the Shares tendered.

Variable component

In addition to the fixed component, the Offer Price shall comprise a variable component (a “**Disposal Value Component**”), entitling, under certain conditions, Shareholders who have sold Shares in the Offer to an additional price component in case Sibelco or its direct or indirect subsidiaries would, within two years after the Payment Date of the Offer, sell Shares or all or part of the HPQ Business (as defined below).

The Delta Net Proceeds which form the basis for the calculation of the Disposal Value Component, if any, will, in accordance with the below, be calculated by reference to the post tax gains for Sibelco (or its relevant direct or indirect subsidiaries) of such Disposal Event and will in no instance exceed, in aggregate across various Disposal Events, a percentage of such post tax gains equal to the percentage which the Shares purchased by Sibelco in the Offer represent in Sibelco’s total shareholding (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries). Accordingly, subsequent Disposal Value Components will take into account both previous Share Disposal Events (as defined below)(regardless of whether such previous Share Disposal Event has generated Delta Net Proceeds) and previous Disposal Value Components paid out as a result of HPQ Disposal Events (as defined below).

The Disposal Value Component would become due in case of:

- a) a transfer of full or bare ownership rights or a contribution in co-ownership or indivisum, or the creation (or transfer with retention) of usufruct rights or any other legal or beneficial ownership rights or other usage rights of Shares, including (without limitation) a sale, an exchange, a contribution to a company or other legal entity, as well as a transfer pursuant to a legal merger or demerger or pursuant to a de jure transfer of a universality or a branch of activities or a liquidation (a “**Share Disposal Event**”); or
- b) a full or partial disposal, through a sale to one or more third parties, a merger, a public listing, or any other form of third-party transfer, of Sibelco’s and its direct or indirect subsidiaries’ business in High Purity Quartz, mined at the ore bodies in Spruce Pine, North Carolina, USA, currently owned by Sibelco’s subsidiary Sibelco North America, Inc (the “**HPQ Business**”) (an “**HPQ Disposal Event**”).

The Disposal Value Component, if any, will be payable to the persons who sold Shares in the Offer, within 20 Business Days of the receipt by Sibelco or any of its relevant direct or indirect subsidiaries of the consideration for the relevant Disposal Event. In case Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries enters into or proceeds, in one or more occurrences, at any time prior to the second anniversary of the Payment Date of the Offer, with a Share Disposal Event or an HPQ Disposal Event generating Delta Net Proceeds (as defined below), the Disposal Value Component per Share will become due and will be equal to:

- in the case of a Disposal Event before the first anniversary of the Payment Date of the Offer, 45% of the Delta Net Proceeds; and
- in the case of a Disposal Event after the first but before the second anniversary of the Payment Date of the Offer, 30% of the Delta Net Proceeds.

After the second anniversary of the Payment Date of the Offer, no Disposal Value Component will become due. A Disposal Value Component can, for the avoidance of doubt, not be lower than zero and no payment pursuant to the Disposal Value Component shall need to be returned.

Share Disposal Event

In the case of a Share Disposal Event, “**Delta Net Proceeds**” means $(A*B) / C$, whereby:

- **A** means (i) the price at which Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries disposes of the Shares in the Share Disposal Event (including, earn-outs, amounts paid in escrow and without any deduction for specific indemnities, representations and warranties or other commitments taken by Sibelco or its relevant direct or indirect subsidiary towards the purchaser of the Shares), decreased with a provision for capital gain taxes to be assessed in accordance with the then

applicable tax legislation on the gain realised from the Share Disposal Event in the income tax return of Sibelco or its direct or indirect subsidiaries pertaining to the financial year in which such Share Disposal Event took place and directly attributable to the Share Disposal Event, (ii) minus EUR 6,850. For the avoidance of doubt, the calculation base for the aforementioned capital gains taxes shall be limited to the delta between the higher disposal price and EUR 6,850 per Share that is being disposed of. No other taxes, costs or similar expenses incurred by Sibelco or its direct or indirect subsidiaries related to the Share Disposal Event shall be considered in the calculation of this amount A;

- **B** means the lower of (i) the number of Shares disposed of by Sibelco or its direct or indirect subsidiaries in the Share Disposal Event and (ii) the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer; and
- **C** means the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer.

A transfer of Shares to a direct or indirect subsidiary of Sibelco shall not be considered a Share Disposal Event and therefore not trigger the Disposal Value Component.

HPQ Disposal Event

For HPQ Disposal Events, “**Delta Net Proceeds**” means $((A-B)*C-D)*E$, divided by the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer, whereby:

- **A** means the enterprise valuation of Sibelco’s full HPQ Business as fairly determined by Sibelco and its counterparties in a HPQ Disposal Event;
- **B** means EUR 2,058 million, being the enterprise valuation of Sibelco’s full HPQ Business as determined by Sibelco as at 30 September 2023;
- **C** means the portion of Sibelco’s full HPQ Business that is being disposed of in a HPQ Disposal Event, expressed as a fraction;
- **D** means a provision for any and all taxes to be incurred by Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries directly attributable to such HPQ Disposal Event, as provisionally assessed in line with Sibelco’s fiscal and accounting policies and the then applicable tax legislation; and
- **E** means the lower of (i) one and (ii) the number of Shares purchased by Sibelco in the Offer less any Shares disposed of in one or several Share Disposal Events prior to the relevant HPQ Disposal Event divided by $(434,856 * C)$,

it being understood that, in case the sum of the results of $C*E$ as calculated for each of the HPQ Disposal Events exceeds (the number of Shares purchased by Sibelco in the Offer less any Shares disposed of in one or several Share Disposal Events) divided by 434,856, such excess shall not be taken into account for the calculation of the Delta Net Proceeds. This capping by reference to $C*E$ ensures that, in aggregate across various HPQ Disposal Events, the Delta Net Proceeds will be capped at a percentage equal to the percentage the Shares purchased by Sibelco in the Offer represent in Sibelco’s total number of outstanding Shares (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries), corrected for Shares that have already been disposed (and for which therefore the mechanism described under Share Disposal Event will have been applied).

A full or partial transfer of the HPQ Business to a direct or indirect subsidiary of Sibelco shall not be considered an HPQ Disposal Event and therefore not trigger the Disposal Value Component.

Across various HPQ Disposal Events, the Delta Net Proceeds will be capped at a percentage of the post-tax gains of the HPQ Disposal Event equal to the percentage that the Shares acquired by Sibelco in the Offer minus the Shares that would have already been sold in previous Share Disposal Events, represent in the total shareholding of Sibelco (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries).

Justification of the Offer Price

The Offer Price per Share comprises a fixed component and, under certain circumstances, a Disposal Value Component, which is in addition to the fixed component. The quantum of the Disposal Value Component is not known at the date of this prospectus.

Sibelco has performed a valuation analysis to determine the fixed component of the Offer Price. Additionally, Sibelco has assessed several references that provide context to the Offer Price. In conclusion, having reviewed the valuation methodology and various references, Sibelco is convinced that the fixed component of the Offer Price represents an attractive offer for the Shareholders, for the reasons set out below. The description set out below relates to the fixed component of the Offer Price and not to the Disposal Value Component.

Based on a DCF valuation analysis:

- The fixed component of the Offer Price lies within the DCF range of EUR 6,386 to EUR 7,672 per Share based on the Management Business Plan (with a mid-point of EUR 6,952 per Share).

Based on analyses and references that provide context to the Offer Price:

- The fixed component of the Offer Price represents an Enterprise Value / 2024E EBITDA multiple of 4.94x, which compares to median trading comparables of 5.0x – 6.0x. It should be noted that trading comparables are deemed not relevant given that these are based on a 2024 expected EBITDA for Sibelco, which is above its long-term steady state expected EBITDA level, because 2024 estimates are positively impacted by high price levels for HPQ, which are deemed not sustainable in the longer term. In addition, the Management Business Plan projects the EBITDA to peak in 2028 followed by a normalisation in 2029. Both elements support the use of an intrinsic valuation method based on DCF instead of the use of trading multiple based valuation which has not been retained for the valuation methodology.
- The Offer does not constitute a change of control of Sibelco and is therefore not subject to a control premium.
- For reference, the fixed component of the Offer Price of EUR 6,850 is at a premium of 37.0% to the closing price of the Shares on 30 November 2023. The offer also represents a premium of 38.2% and 42.0% to the one-month and three-month VWAP¹ as per 30 November 2023. It should be noted that liquidity of the Shares, which only trade on the Euronext Expert Market, is very low. Sibelco therefore considers this reference point of limited relevance.

The table below provides a summary of the implied values per Share, as per the valuation methodology and various reference points. Management's Business Plan consists of 3 components: (i) Rest of World (ROW) covering Sibelco's worldwide silica, clays, olivine and recycled glass operations, (ii) the High Purity Quartz (HPQ) operations in Spruce Pine, North Carolina, USA and (iii) Corporate level adjustments including cash outflows for IFRS16 leases, land & reserves acquisitions and the acquisition and/or disposal of subsidiaries and/or and JV's.

¹ Closing price: EUR 5,000; one-Month VWAP: EUR 4,956; and three-Month VWAP: EUR 4,825.

Table: Summary of implied value per Share per valuation methodology

	Implied value per Share (€)
DCF based on central case Management Business Plan	
Low end (WACC of 11.6% for RoW/Corporate and 10.5% for HPQ) and TGR ¹ of 1.5%	6,386
Mid-point (WACC of 11.1% for RoW/Corporate and 10.0% for HPQ) and TGR of 2.0%	6,952
Upper end (WACC of 10.6% for RoW/Corporate and 9.5% for HPQ) and TGR of 2.5%	7,672
Trading Multiples EV/EBITDA 2024E (not retained valuation methodology – for reference only)	
Lower end, based on 2024E EBITDA multiple of 5.0x	6,930
Higher end, based on 2024E EBITDA multiple of 6.0x	8,379

(1) "TGR" means Terminal Growth Rate

Table: Scenario analysis (for illustrative purposes only)

	Implied value per Share (€)
DCF based on scenarios developed by management (WACC 10.1% for HPQ, RoW & Corporate 10.9%, TGR 2.0%)	
Downside case	3,178
Upside case	10,203

In accordance with Articles 20 and following of the Takeover Decree, Degroof Petercam Corporate Finance SA, in its capacity as Independent Expert, has carried out its own valuation work and comes to a valuation range of EUR 6,052 to EUR 7,956 per Share primarily based on DCF analysis, with a mid-point of EUR 6,960 per Share. The valuation range of Degroof Petercam Corporate Finance SA covers the DCF-based valuation range of Sibelco (ranging from EUR 6,386 to 7,672 per Share with a mid-point of EUR 6,952 per Share as stated above), with minor differences relating to the WACC, IFRS leases and deferred tax assets.

On 12 January 2024, the extraordinary shareholders' meeting of Sibelco approved the authorisation to the Board of Directors to buy back 89,051 own Shares at a price of EUR 6,850, it being understood that Shareholders selling Shares to Sibelco are granted an additional variable price component on the terms set out above for the Disposal Value Component.

Acceptance Period; Indicative timetable

The Acceptance Period starts on 22 January 2024 and ends on 5 February 2024 at 4.00 p.m. CET.

Indicative timetable

Event	Date (expected)
Publication of the Article 8 press release	8 December 2023
Publication of the Offer by the FSMA (in accordance with Article 7 of the Takeover Decree)	16 January 2024
Approval of this Prospectus by the FSMA	16 January 2024

Event	Date (expected)
Publication of this Prospectus	18 January 2024
Record Date	19 January 2024
Opening of the Acceptance Period	22 January 2024
Publication of the requested share buyback authorisation in the Annexes to the Belgian State Gazette	24 January 2024, at the latest
Closing of the Acceptance Period	5 February 2024
Publication of the results of the Acceptance Period	9 February 2024
Payment Date	15 February 2024

If any of the dates listed in the timetable are changed, the Shareholders will be informed of such change(s) by means of a press release which will also be available (in Dutch and English) on the website of Sibelco (<https://www.sibelco.com/>).

The Acceptance Period as set out in the above table is set at two weeks.

Sibelco does not intend to reopen the Offer following closing of the Acceptance Period.

Objectives and Intentions of Sibelco and certain other persons

Sibelco's objectives and advantages of the Offer for the Shareholders

Sibelco's objectives regarding the Offer are the following:

- offering an extraordinary liquidity event to all its Shareholders by giving them an ability to tender Shares in the Offer, at least in proportion to their current shareholding in Sibelco, without being impacted by the low trading liquidity;
- giving all its Shareholders a choice to either participate in the Offer by tendering their Shares in the Offer and reduce their shareholding in Sibelco or to remain fully invested in Sibelco and to benefit from the potential future value creation at Sibelco level through further growth of Sibelco's business and, as the case may be, through a future sale of the Shares purchased in the Offer or of the HPQ Business (noting that no guarantee is or can be given as to any such value creation, being through growth of Sibelco's business or through a future sale, if any, of the treasury Shares or the HPQ Business); and
- providing a possibility for LL/QW to cease to be a Shareholder, within the larger context of a settlement with the STAK, Sibelco and certain other parties so as to settle ongoing legal disputes and to stabilise Sibelco's longer term shareholding and strengthen its business perspectives.

The Offer is therefore beneficial to all Shareholders as it offers the discretionary option for all Shareholders to tender their Shares or stay invested and benefit from future value creation at Sibelco's level resulting from further growth of Sibelco's business and, as the case may be, the acquisition and potential future disposal of the Shares or the HPQ Business. The Offer furthermore supports the context of a broader settlement, in which LL/QW and Sibelco (together with certain other parties) are also able to terminate ongoing legal proceedings, which is in the interest of Sibelco and its Shareholders.

Important considerations for the Shareholders in connection with the Offer

Shareholders should take into consideration that the Fixed Component of the Offer Price has been determined on the basis of a valuation exercise conducted by Sibelco on the basis of the information currently available to Sibelco.

The Shares trade on the Euronext Expert Market, which is a secondary non-regulated market where public auctions take place once every week (on Tuesday). This trading was not organised at the request of Sibelco and is characterised by very limited liquidity. On 30 November 2023 the share price of Sibelco on the Euronext Expert Market was EUR 5,000. This is 37% below the Fixed Component of the Offer Price. Sibelco cannot make any statement as to how the share price of the Shares will develop, i.e. whether the share price of the Shares will stay at the same level, fall or rise before, after or as a result of the Offer.

Furthermore, Sibelco points out that, following the Offer and depending on the number of Shares that have been tendered to such Offer, the number of Shares available for trading between Shareholders (free float) will decrease. Accordingly, trading of the Shares on the Euronext Expert Market may be lower than it is today and the liquidity of the Shares on the Euronext Expert Market could decrease even more.

Finally, Shareholders may not be presented with a similar liquidity option in the form of a share buyback in the future.

Sibelco's intention regarding the acquired Shares

Sibelco currently does not have an intention to cancel the Shares that it would acquire in the framework of the Offer.

The voting rights of Shares held in treasury by Sibelco are suspended pursuant to Article 7:217 BCCA. The dividend rights of Shares held in treasury by Sibelco lapse pursuant to Article 7:217 BCCA. In relation to Shares held by a subsidiary of Sibelco, the voting rights are suspended but the dividend rights of such Shares do not lapse.

Sibelco intends to, shortly after the payment and delivery of the Shares in the Offer, transfer the Shares it will have purchased in the Offer to an indirect wholly owned subsidiary of Sibelco for a consideration equal to the Offer Price. At the date of this Prospectus, 33,287 Shares (representing 94.26% of the own Shares held within the Sibelco group) are already held through indirect subsidiaries of Sibelco.

Sibelco intends for the Shares acquired by Sibelco in the Offer to be sold, in whole or in part, to a third party in due course. Sibelco has already mandated a financial adviser in organising a preparatory/facilitating process to identify such third parties. The process is currently suspended and will be resumed after the Offer. However, there can be no guarantee that such a sale will actually take place and to date Sibelco has not yet identified a potential buyer, has not received any indicative or firm price indications and it has made no commitments to third parties in relation to such a sale.

Intention of Sibelco's controlling Shareholder

The controlling Shareholder of Sibelco, the STAK, has irrevocably undertaken towards Sibelco that it will tender in the Offer the 61,233 Shares it has acquired from LL/QW in the framework of an agreement between LL/QW and the STAK for the sale by LL/QW of all Shares that it holds in Sibelco to the STAK, at the same price as the Offer Price (including in respect of the Disposal Value Component), and that it will not tender any other Shares.

Intention of certain other Shareholders

Certain other Shareholders (including also the current members of the Board who hold shares and Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG), together holding approximately 9.81% of the Shares, have irrevocably undertaken towards Sibelco not to tender any of their Shares in the Offer.

Acceptance of the Offer

ING Belgium NV/SA acts as the Centralising Receiving Agent in the framework of the Offer.

(i) Shareholders who hold nominative Shares

Shareholders who hold nominative Shares may accept the Offer free of charge by submitting the completed and signed Acceptance Form for nominative Shares (type A) to the Centralising Receiving Agent no later than 4.00 p.m. CET on 5 February 2024. Shareholders who hold nominative Shares will receive a letter from Sibelco detailing the procedure to be followed to tender their Shares in the Offer.

(ii) Shareholders who hold dematerialised Shares

Shareholders who hold Shares in dematerialised form and who wish to tender their Shares in the Offer shall instruct the financial institution with which they hold their securities account to transfer the tendered Shares directly from their securities account to the Centralising Receiving Agent to the benefit of Sibelco. The Acceptance Forms attached to this Prospectus do not need to be submitted in that case.

(iii) Shareholders who hold both nominative and dematerialised Shares

Shareholders who hold both nominative Shares and dematerialised Shares and who wish to tender both forms of Shares have two options to do so.

As a first option, those Shareholders can tender each form of Shares separately in the Offer, by submitting the Acceptance Form (type A) to the Centralising Receiving Agent for the tender of their nominative Shares (see paragraph (i) above) and by instructing the financial institution with which they hold their securities account for the tender of their dematerialised Shares (see paragraph (ii) above).

Alternatively, as a second option, those Shareholders can submit to the Centralising Receiving Agent a combined Acceptance Form (type B), which will enable their entire relevant shareholding to be taken into account as a whole when determining the allocation of the available buyback capacity². In that case, Shareholders must submit the completed and signed Acceptance Form for nominative and dematerialised Shares (type B) to the Centralising Receiving Agent no later than 4.00 p.m. CET on 5 February 2024 and instruct the financial institution with which they hold their securities account to transfer the relevant number of dematerialised Shares directly from their securities account to the Centralising Receiving Agent to the benefit of Sibelco.

Payment of the Offer Price

Sibelco shall pay the Fixed Component of the Offer Price to those Shareholders who have validly tendered their Shares during the Acceptance Period, for those Shares that were allocated to be bought back by Sibelco, no later than the 10th Business Day following the publication of the results of the Offer on the basis of the final number of Shares tendered during the Acceptance Period.

The payment of the Fixed Component of the Offer Price to Shareholders who have duly accepted the Offer shall be made without any conditions or restrictions by transfer to the bank account specified by the Shareholder in the Acceptance Form.

The Disposal Value Component, if any, will be payable to the persons who sold Shares in the Offer within 20 Business Days of the receipt by Sibelco or any of its relevant direct or indirect subsidiaries of the consideration for the relevant Disposal Event. This constitutes a derogation of Article 34 of the Takeover Decree, for which Sibelco has requested and obtained the approval of the FSMA (on 16 January 2024) in accordance with Article 35 of the Takeover Law.

² It being understood that a Shareholder can only tender Shares in nominative form up to the number of nominative Shares it holds on the Record Date and it can only tender Shares in dematerialised form up to the number of dematerialised Shares it holds on the Record Date.

Sibelco will finance the Offer from its own cash reserves. At the same time, in accordance with Article 3, 2° of the Takeover Decree, the funds necessary for the payment of the Fixed Component of the Offer Price are also available to Sibelco through an irrevocable and unconditional credit facility with KBC Bank NV. Sibelco can only use these funds for the purpose of paying the Fixed Component of the Offer Price, in accordance with Article 3, 2° of the Takeover Decree.

The Prospectus

This Prospectus has been prepared in Dutch and translated into English. The summary of this Prospectus has also been translated into English and French. Sibelco is responsible for the consistency between: (i) the Dutch and English versions of this Prospectus; and (ii) the Dutch, English and French versions of the summary of this Prospectus. Sibelco has reviewed the respective versions and is responsible for the concordance of all versions. In the case of discrepancies between the different versions, the Dutch version will prevail. Shareholders can invoke the translated version of this Prospectus in their contractual relationship with Sibelco.

An electronic version of this Prospectus (including the Acceptance Forms) can be found (in Dutch and English; the summary of this Prospectus has been translated in French) at the following websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> and <https://www.ing.be/en/individuals/investing/shares>. A hard copy of this Prospectus can also be provided to any Shareholder, free of charge, at the registered office of Sibelco, at Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium, upon such Shareholder's request.

Independent Expert Report

The Board of Directors has appointed Degroof Petercam Corporate Finance SA as Independent Expert to prepare a report on the Offer in accordance with Articles 20 to 23 of the Takeover Decree. On 11 December 2023, the FSMA has confirmed its agreement with this appointment by Sibelco's board of directors, in accordance with Article 21, par. 1 of the Takeover Decree.

The Independent Expert has drawn up a report in accordance with Article 23 of the Takeover Decree, which is attached to this Prospectus as Annex 2.

Tax on stock exchange transactions

Sibelco shall bear the tax on stock exchange transactions due by it, if any. Any tax on stock exchange transactions, due by Shareholders tendering their Shares in the Offer, will be due by those Shareholders themselves.

Governing law and competent jurisdiction

The Offer is governed by Belgian law, in particular the Takeover Law and the Takeover Decree.

The Market Court ("*Marktenhof*" / "*Cour des Marchés*") (Belgium) shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes relating to the present Offer.

1 Definitions

For the purposes of this Prospectus, the following capitalised terms shall have the meanings set out below:

Acceptance Forms	The forms (type A and type B) attached as <u>Annex 1</u> .
Acceptance Period	The acceptance period during which Shareholders may tender their Shares under the Offer, starting on 22 January 2024 and ending at 4.00 p.m. CET on 5 February 2024.
Annual Report 2022	Sibelco's annual report for the financial year ended 31 December 2022.
BCCA	The Belgian Code of Companies and Associations (" <i>Wetboek van vennootschappen en verenigingen</i> " / " <i>Code des sociétés et des associations</i> "), as amended from time to time.
Board of Directors	The board of directors of Sibelco.
Business Day	Any day on which Belgian banks are open to the public, excluding Saturdays and Sundays, as defined in Article 3, § 1, 27° of the Takeover Law.
CAGR	Compound annual growth rate.
Centralising Receiving Agent	ING Belgium NV/SA, a limited liability company (" <i>naamloze vennootschap</i> " / " <i>société anonyme</i> "), incorporated under Belgian law, having its registered office at Marnixlaan 24, Belgium, registered with the Crossroads Bank for Enterprises under number 0403.200.393 (RLE Brussels).
Disposal Event	A Share Disposal Event or an HPQ Disposal Event, as the case may be.
Disposal Value Component	The variable component of the Offer Price that will become due if, at any time prior to the second anniversary of the closing of the Offer (which is expected to be on 15 February 2026), Sibelco or any of its affiliates, in one or more occurrences, proceeds to a Disposal Event.
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.

Enterprise Value	Equity value plus enterprise value to equity value adjustments as of 30 September 2023 (which includes the sale price of the divestment of Sibelco's business in Russia as announced on 15 November 2023). These adjustments are defined as net debt (defined as gross interest-bearing debt less cash and cash equivalents) and other debt-like items plus the value of minority interests less the value of associates and other financial assets.
Fixed Component of the Offer Price	The fixed component of the Offer Price which will amount to EUR 6,850.00 per Share and will be payable in cash on the date of delivery of the Shares tendered.
FSMA	The Belgian Financial Services and Markets Authority.
HPQ	High purity quartz.
Independent Expert	Degroof Petercam Corporate Finance SA, as independent expert appointed in accordance with Article 21 of the Takeover Decree.
Independent Expert Report	The report attached as <u>Annex 2</u> .
LL Holding GmbH	LL Holding GmbH a company incorporated in Germany, having its registered office at Kaskadenweg 40, 50226 Frechen, Germany and registered in the Commercial Register of the Local Court of Cologne, Germany, under number HRB 63002.
LL/QW	Quarzwerke GmbH, LL Holding GmbH and Quarzwerke Österreich GmbH.
Management Business Plan (MBP)	The management business plan of Sibelco (as approved by the Board of Directors on 9 November 2023), which covers the forecast period 2023 to 2029 and which has been restated for the sale of Sibelco's Russian activities, which was completed on 2 November 2023. These restatements have been approved by the Board of Directors on 7 December 2023..
Offer	The conditional voluntary public offer by Sibelco to buy back Shares issued by it, the terms of which are set out in this Prospectus.
Offer Price	The compensation granted by Sibelco for each Share tendered in the framework of the Offer, consisting of the Fixed Component and the Disposal Value Component (if any).
Payment Date	The date on which the Fixed Component of the Offer Price is paid to the Shareholder who tendered his or her Shares in the Offer during the Acceptance Period, expected to be 15 February 2024.

Prospectus	This prospectus, which sets out the terms of the Offer, including its annexes and any possible supplement published in accordance with the applicable laws during the Acceptance Period.
Quarzwerte GmbH	Quarzwerte GmbH a company incorporated in Germany, having its registered office at Kaskadenweg 40, 50226 Frechen, Germany and registered in the Commercial Register of the Local Court of Cologne, Germany, under number HRB 42138.
Quarzwerte Österreich GmbH	Quarzwerte Österreich GmbH a company incorporated in Austria, having its registered office at Wachbergstraße 1, 3390 Melk, Austria, registered in the Commercial Register of Austria under FN 81062i.
Record Date	19 January 2024, being the date on which a Shareholder must own Shares to be able to validly tender Shares in the Offer.
ROW	Rest of World.
Related Person	A person related to Sibelco within the meaning of Article 1:20 BCCA.
Share	A share in Sibelco, without nominal value, representing the capital of Sibelco.
Shareholder	Any holder of one or more Shares.
Sibelco	SCR-Sibelco NV, a limited liability company (<i>“naamloze vennootschap”</i> / <i>“société anonyme”</i>) incorporated under Belgian law, having its registered office at Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium registered with the Crossroads Bank for Enterprises under number 0404.679.941 (RLE Antwerp, division Antwerp).
STAK	Stichting Administratiekantoor Sandrose Foundation, Sibelco’s controlling Shareholder.
STAK Share Purchase	The sale by LL/QW of all 61,233 Shares that it holds in Sibelco to the STAK, at the same price as the Offer Price (including in respect of the Disposal Value Component).
Takeover Decree	The Royal Decree of 27 April 2007 on public takeover offers, as amended from time to time.
Takeover Law	The Law of 1 April 2007 on public takeover offers, as amended from time to time.
TGR	Terminal growth rate.
WACC	Weighted average cost of capital.

2 Important notices

2.1 Information contained in this Prospectus

Sibelco has not authorised anyone other than Sibelco to provide Shareholders with information other than information contained in this Prospectus. The information given in this Prospectus is correct as at the date of this Prospectus. Any new material fact or any material error or inaccuracy in the information contained in this Prospectus that is likely to affect the assessment of the Offer and that arises or is discovered between the approval of this Prospectus and the final closing of the Acceptance Period will be disclosed in a supplement to this Prospectus in accordance with Article 17 of the Takeover Law.

Shareholders are requested to read this Prospectus carefully and in its entirety and should base their decision on their own analysis of the terms and conditions of the Offer, taking into account the advantages and disadvantages thereof. Any summary or description in this Prospectus of legal provisions, corporate actions, restructurings or contractual relationships is provided for information purposes only and should not be construed as legal or tax advice on the interpretation, applicability or binding nature of such provisions. In the event of doubt as to the content or meaning of the information contained in this Prospectus, Shareholders should consult a recognised or professional adviser specialising in advice on the purchase and sale of financial instruments.

2.2 Restrictions

It is prohibited to copy or distribute all or part of this Prospectus and to disclose its content or use the information contained herein for any purpose other than assessment of the Offer, unless the information is already publicly available in another form. Receipt by a Shareholder of this Prospectus indicates that Shareholder's agreement with the provisions of this Section 2.

This Prospectus does not constitute an offer to buy or sell securities or a request for an offer to buy or sell securities (i) in any jurisdiction in which such an offer or request is not authorised or (ii) to any person to whom it is unlawful to make such an offer or request. It is the responsibility of each person in possession of this Prospectus to be aware of and to ensure compliance with any such restrictions.

No action to permit a public offer has been or will be taken in any jurisdiction outside Belgium. Neither this Prospectus, nor the Acceptance Forms, nor any advertising or other information may be publicly distributed in any jurisdiction outside Belgium where there are or would be registration, qualification or other requirements in connection with an offer to purchase or sell securities. In particular, neither this Prospectus, nor the Acceptance Forms, nor any advertising or information may be publicly distributed in the United States of America, Canada, Australia, the United Kingdom or Japan. Failure to comply with these restrictions may result in a breach of the laws or financial regulations of the United States of America or other jurisdictions, such as Canada, Australia, the United Kingdom or Japan. Sibelco expressly disclaims any liability for any violation of these restrictions by any person.

2.3 Forward-looking statements

This Prospectus contains forward-looking statements, prospects and estimates relating to the expected future performance of Sibelco, its subsidiaries and the sectors in which they operate. Some of these forward-looking statements, prospects and estimates are characterised by the use of terms such as (but not limited to): "believe", "think", "foresee", "expect", "anticipate", "seek", "plan", "contemplate", "calculate", "project", "pursue", "tend to",

“may”, “attempt”, “estimates”, “relies on” and similar expressions, as well as future and conditional tenses. These forward-looking statements demonstrate and involve risks and uncertainties and are based on various assumptions and assessments of known and unknown risks, uncertainties and other factors. Although Sibelco considers that these expectations and assumptions appear reasonable and acceptable at the time of their assessment, they may not prove to be accurate in the future. Nothing in this Prospectus can be construed as a guarantee that the subject projections will be realised or accomplished, nor that they will be proven exact.

Consequently, it is possible that the actual earnings, financial situation, performance or achievements of Sibelco or the results of the sector may differ significantly from the future results, earnings, performance or achievements expressly or implicitly alluded to in these forward-looking statements.

In view of these uncertainties, Shareholders should not place undue reliance on any forward-looking statements. All forward-looking statements herein are qualified by reference to the cautionary statements set forth in this Section 2.3.

These forward-looking statements are only valid as of the date of this Prospectus. Sibelco expressly disclaims any obligation to update the forward-looking statements contained in this Prospectus if the relevant expectations, conditions, circumstances or facts on which they are based should change, unless such an update is required pursuant to Article 17 of the Takeover Law.

2.4 Applicable law and jurisdiction

The Offer is governed by Belgian law, in particular, the Takeover Law and the Takeover Decree.

The Market Court (“*Marktenhof*” / “*Cour des Marchés*”) (Belgium) shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes relating to the present Offer.

3 General information

3.1 Approval by the FSMA

The Dutch version of this Prospectus was approved by the FSMA on 16 January 2024, in accordance with Article 19, § 3 of the Takeover Law. This approval does not imply an assessment or evaluation of the merits or quality of the Offer or the position of Sibelco.

The Offer was first published by Sibelco (and on the website of the FSMA) through a press release on 8 December 2023 in accordance with Article 8 of the Takeover Decree and by the FSMA through the press release in accordance with Article 7 of the Takeover Decree on 16 January 2024.

With the exception of the FSMA, no authority in any jurisdiction has approved this Prospectus or the Offer. The Offer is only being launched in Belgium and no steps have been or will be taken to obtain approval for the distribution of this Prospectus outside Belgium.

3.2 Responsibility statement

Sibelco, represented by its Board of Directors (“*raad van bestuur*” / “*conseil d’administration*”), is exclusively responsible for the content of this Prospectus, with the exception of the Independent Expert Report.

Sibelco certifies that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and this Prospectus does not contain any omission capable of altering its scope.

No person is authorised to provide information or make statements about the Offer other than those contained in this Prospectus or claim that such information or statements were authorised by Sibelco.

3.3 Official version of this Prospectus and translation

This Prospectus has been prepared in Dutch and translated into English. The summary of this Prospectus has also been translated into English and French. Sibelco is responsible for the consistency between: (i) the Dutch and English versions of this Prospectus; and (ii) the Dutch, English and French versions of the summary of this Prospectus. Sibelco has reviewed the respective versions and is responsible for the concordance of all versions. In the case of discrepancies between different versions, the Dutch version will prevail. Shareholders can invoke the translated version of this Prospectus in their contractual relationship with Sibelco.

3.4 Available information

An electronic version of this Prospectus (including the Acceptance Forms) can be found (in the languages indicated under Section 3.3 (Official version of this Prospectus and translation)) at the following websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> and <https://www.ing.be/en/individuals/investing/shares>. A hard copy of this Prospectus can also be provided to any Shareholder, free of charge, at the registered office of Sibelco, at Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium, upon such Shareholder's request.

3.5 Financial and legal advisers to Sibelco

J.P. Morgan Securities plc, which is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (the "PRA") and regulated by the PRA and the Financial Conduct Authority, is acting as financial adviser exclusively for Sibelco and no one else in connection with this Prospectus and will not regard any other person as its client in relation to this Prospectus and will not be responsible to anyone other than Sibelco for providing the protections afforded to clients of J.P. Morgan or its affiliates, nor for providing advice in relation to this Prospectus or any other matter or arrangement referred to herein.

Linklaters LLP has advised Sibelco on certain legal matters in connection with the Offer. These services were provided exclusively to Sibelco and no other party may rely on them. Linklaters LLP assumes no responsibility for the information contained in this Prospectus, and nothing in this Prospectus shall be deemed to constitute advice, a promise or a warranty given by Linklaters LLP.

3.6 Independent Expert Report

In accordance with Articles 20 to 23 of the Takeover Decree, when a controlling shareholder intends to make a public offer on the securities with voting rights, an independent expert needs to value these securities. The same obligation has arisen in the present case, since Sibelco has a controlling shareholder and its Shares are not listed, but only traded on the Euronext Expert Market. As of the date of this Prospectus (and after completion of the STAK Share Purchase), the STAK owns 57.73% of the Shares and 62.42% of the voting rights and exercises control over Sibelco.

The Board of Directors has appointed Degroof Petercam Corporate Finance SA as Independent Expert. On 11 December 2023, the FSMA has confirmed its agreement with this appointment by the Board of Directors, in accordance with Article 21 of the Takeover Decree.

The Independent Expert has drawn up a report in accordance with Article 23 of the Takeover Decree, which is attached to this Prospectus as Annex 2.

4 The Offer

4.1 Context of the Offer

4.1.1 Decision to proceed with the Offer

On 12 January 2024, the extraordinary shareholders' meeting of Sibelco approved the authorisation to the Board of Directors to buy back 89,051 Shares at a price of EUR 6,850, it being understood that Shareholders selling Shares to Sibelco are granted an additional variable price component on the terms of the Disposal Value Component as described in Section 4.4 (Offer Price). The extraordinary shareholders' meeting of Sibelco was provided with additional information on the buyback authorisation, the Offer and its potential impact on Sibelco through a shareholder information document dated 8 December 2023 and a supplement to that information document dated 5 January 2024. The information document and the supplement remain available for review on Sibelco's website (<https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback>).

On 15 January 2024, the Board of Directors decided to proceed with the Offer in accordance with the provisions of the Takeover Law and the Takeover Decree, subject to this Prospectus being approved and published by the FSMA and subject further to the conditions set out in Section 4.3 (Conditions of the Offer).

4.1.2 Sibelco's objectives and advantages of the Offer for the Shareholders

Sibelco's objectives regarding the Offer are the following:

- offering an extraordinary liquidity event to all its Shareholders by giving them an ability to tender Shares in the Offer, at least in proportion to their current shareholding in Sibelco, without being impacted by the low trading liquidity;
- giving all its Shareholders a choice to either participate in the Offer by tendering their Shares in the Offer and reduce their shareholding in Sibelco or to remain fully invested in Sibelco and to benefit from the potential future value creation at Sibelco level through further growth of Sibelco's business and, as the case may be, through a future sale of the Shares purchased in the Offer or of the HPQ Business (noting that no guarantee is or can be given as to any such value creation, being through growth of Sibelco's business or through a future sale, if any, of the treasury Shares or the HPQ Business); and
- providing a possibility for LL/QW to cease to be a Shareholder, within the larger context of a settlement with the STAK, Sibelco and certain other parties so as to settle ongoing legal disputes and to stabilise Sibelco's longer term shareholding and strengthen its business perspectives.

Sibelco is in a position to offer this liquidity to its Shareholders in addition to the (gross) dividend for the financial year ending 31 December 2022, which was of EUR 117.20 per Share.

The Offer is therefore beneficial to all Shareholders as it offers the discretionary option for all Shareholders to tender their Shares or stay invested and benefit from future value creation at Sibelco's level resulting from further growth of Sibelco's business and, as the case may be, the acquisition and potential future disposal of the Shares or the HPQ Business. The Offer furthermore supports the context of a broader settlement, in which LL/QW and Sibelco (together with certain other parties) are also able to terminate ongoing legal proceedings, which is in the interest of Sibelco and its Shareholders (reference is made to Sections 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain shareholders) and 5.9 (Litigation) for further information on the settlement).

4.1.3 Important considerations for the Shareholders in connection with the Offer

Shareholders should take into consideration that the Fixed Component has been determined on the basis of a valuation exercise, which is described under Section 4.5 (Justification of the Offer Price). Such valuation has been done on the basis of the information currently available to Sibelco.

The Shares trade on the Euronext Expert Market, which is a secondary non-regulated market where public auctions take place once every week (on Tuesday). This trading was not organised at the request of Sibelco and is characterised by very limited liquidity. On 30 November 2023 the share price of Sibelco on the Euronext Expert Market was EUR 5,000. This is 37% below the Fixed Component of the Offer Price. Sibelco cannot make any statement as to how the share price of the Shares will develop, i.e. whether the share price of the Shares will stay at the same level, fall or rise before, after or as a result of the Offer.

Furthermore, Sibelco points out that, following the Offer and depending on the number of Shares that have been tendered to such Offer, the number of Shares available for trading between Shareholders (free float) will decrease. Accordingly, trading of the Shares on the Euronext Expert Market may be lower than it is today and the liquidity of the Shares on the Euronext Expert Market could decrease even more.

Finally, Shareholders may not be presented with a similar liquidity option in the form of a share buyback in the future.

4.1.4 Impact of the Offer on the strategy, activities and financial situation of Sibelco

The Offer, which will be financed from Sibelco's own cash reserves (while at the same time also being covered through an irrevocable and unconditional credit facility with KBC Bank NV in accordance with Article 3 of the Takeover Decree³), is not expected to have any significant impact on Sibelco's strategy and operations. In particular, Sibelco is in a strong financial position, with a positive cash balance of EUR 394 million (IFRS, unaudited) and gross cash of EUR 842 million (IFRS, unaudited), as at 30 November 2023. Therefore, the Offer will not require any

³ Given that the Offer will be financed through Sibelco's own cash reserves, Sibelco does not intend to draw on this facility. In case Sibelco would draw on this facility, the costs would amount to a margin p.a. of 0.50% on top of EURIBOR, in addition to an upfront fee of EUR 150,000.

significant change in Sibelco's working capital management or operational approach. However, certain potential future acquisitions may be affected, at least in the short term. As to the planned investment in Sibelco's Spruce Pine plants (see Section 4.5.6(i)(a) above), Sibelco intends to, also after the Offer has been completed, finance these investments through the cash inflows from PV prepayment contracts (see Section 4.5.6(i)(a) above) and Sibelco does not intend to draw on its credit lines to finance these investments.

Furthermore, the settlement with LL/QW will enable Sibelco to fully focus on the further development of its business activities for the benefit of all Sibelco's stakeholders, and, in particular, its Shareholders.

The Offer will increase Sibelco's net financial debt position and therefore adversely impact Sibelco's debt-to-equity and other relevant financial leverage ratios (such as net debt-to-EBITDA). The table below provides for information purposes Sibelco's net cash position as forecasted for the end of 2023. In addition to the net cash position forecast, Sibelco has additional financial headroom through a revolving credit facility and bilateral facilities.

Nonetheless, an increased leverage position could impact Sibelco's cost of borrowing and thereby limit Sibelco's access to further credit. In times of increased macro-economic uncertainty, this could negatively impact Sibelco's overall financial and strategic flexibility. This impact could be significant if macro-economic developments, such as, for example (but not limited to) trade conflicts in response to geopolitical tensions, would particularly impact customer demand in Sibelco's key geographical markets (such as the Chinese photovoltaic market).

The table below presents Sibelco's reported net financial debt position as at 30 September 2023, 31 October 2023 and 30 November 2023 together with the forecast net financial cash position as at 31 December 2023. The net financial debt or cash position is calculated in line with the S&P methodology. The increase in net financial cash from 30 September 2023 to 30 November 2023 is predominantly driven by the receipt of PV prepayment contract monies.

Million EUR	Sep 23 Actuals	Oct23 Actuals	Nov23 Actuals	Dec23 Forecast ^(*)
Available cash and cash equivalents	448	514	822	802
Interest bearing loans & borrowings	-385	-383	-383	-369
Lease obligations	-72	-72	-72	-72
Pension obligation	-50	-51	-51	-51
Site Restoration & Plant demolition (accruals, reserves and others)	-163	-139	-167	-167
Other	-23	-23	-23	-23
Net Financial (Debt)/Cash (S&P)	-246	-155	125	119

* please refer to Section 2.3 on Forward-looking statements.

The table below presents Sibelco's debt headroom based on the debt leverage ratio of maximum two times the L12M EBITDA, as adopted by the Board of Directors (non-compliance with this debt leverage ratio could negatively impact Sibelco's credit rating (S&P BBB-)). Based on the forecast net financial cash position as at 31 December 2023 and assuming the debt leverage ratio of maximum two times the L12M EBITDA, the cash-out of the Offer payment (EUR 610 million) would result in a remaining pro forma debt headroom of EUR 349 million.

Million EUR	Sep 23 Actuals	Oct23 Actuals	Nov23 Actuals	Dec23 Forecast * 1	Dec23 Forecast after Offer
Net Financial (Debt)/Cash	-246	-155	125	119	-491
EBITDA (L12M ⁽¹⁾)	388	410	414	420	420
Debt to EBITDA ratio	0.63	0.38	-0,30	-0,27	1,17
Debt headroom (S&P: 2x Debt-to-EBITDA ratio)	531	666	953	959	349

* please refer to Section 2.3 on Forward-looking statements.

(1) Last 12 Months

The table below presents Sibelco's total financing headroom based on the available cash and the contractually available credit facilities. This table confirms the availability of sufficient cash funds to finance the Offer. After the Offer payment, the total financing headroom is forecasted at EUR 804 million, whereas the debt headroom, based on the suggested S&P debt leverage ratio of 2 times the L12M EBITDA, would amount to EUR 349 million.

Million EUR	Sep 23 Actuals	Oct23 Actuals	Nov23 Actuals	Dec23 Forecast* 1	Dec23 Forecast after Offer
Available cash and cash equivalents	448	514	822	802	192
Revolving Credit Facility (RCF)	510	510	520	520	520
Bilateral credit facilities	92	92	92	92	92
Total Financing Headroom	1,049	1,116	1.434	1,414	804

* please refer to Section 2.3 on Forward-looking statements.

4.1.5 Sibelco's intentions regarding the acquired Shares

Sibelco currently does not have an intention to cancel the Shares which it would acquire in the framework of the Offer.

The voting rights of Shares held in treasury by Sibelco are suspended pursuant to Article 7:217 BCCA. The dividend rights of Shares held in treasury by Sibelco lapse pursuant to Article 7:217 BCCA. In relation to Shares held by a subsidiary of Sibelco, the voting rights are suspended but the dividend rights of such Shares do not lapse.

Sibelco intends to, shortly after the payment and delivery of the Shares in the Offer, transfer the Shares it will have purchased in the Offer to an indirect wholly owned subsidiary of Sibelco for a consideration equal to the Offer Price. At the date of this Prospectus, 33,287 Shares (representing 94.26% of the own Shares held within the Sibelco group) are already held through indirect subsidiaries of Sibelco.

Sibelco intends for the Shares acquired by Sibelco in the Offer to be sold, in whole or in part, to a third party in due course. Sibelco has already mandated a financial adviser in organising a preparatory/facilitating process to identify such third parties. The process is currently suspended and will be resumed after the Offer. However, there can be no guarantee that such a sale will actually take place and to date Sibelco has not yet identified a potential buyer, has not received any indicative or firm price indications and it has made no commitments to third parties in relation to such a sale.

4.1.6 Intention of Sibelco's controlling Shareholder and of certain other Shareholders

The controlling Shareholder of Sibelco, the STAK, has irrevocably undertaken towards Sibelco that it will tender in the Offer the 61,233 Shares it has acquired in the STAK Share Purchase (reference is made to Section 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain shareholders) for further information on the STAK Share Purchase), and that it will not tender any other Shares.

Certain other Shareholders (including also the current members of the Board who hold shares and Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG), together holding approximately 9.81% of the Shares, have irrevocably undertaken towards Sibelco not to tender any of their Shares in the Offer.

4.2 Nature and object of the Offer

The Offer is a voluntary and conditional public offer to buy back shares in accordance with Chapter II of the Takeover Decree. The Offer is a cash offer.

The Offer relates to up to 18.94% of the Shares (including treasury Shares).

The Shares trade on the Euronext Expert Market, a multilateral trading facility organised by Euronext Brussels that facilitates the trading of non-listed securities.

4.3 Conditions to the Offer

The Offer is subject to the following conditions precedent:

- (a) The authorisation by the extraordinary shareholders' meeting of Sibelco held on 12 January 2024 to buy back and dispose of Shares having been published in the Annexes to the Belgian State Gazette before the end of the Acceptance Period and being in full force and effect at the end of the Acceptance Period.
- (b) As from 8 December 2023, being the date of the press release by Sibelco in relation to the Offer in accordance with Article 8 of the Takeover Decree (the "**Article 8 Press Release Date**"), and during the period preceding the date on which the results of the Acceptance Period are announced, the closing price of the STOXX Europe 600 index (ISIN: EU0009658202) has not decreased by 15.0% or more as compared to the closing price of the STOXX Europe 600 index on the Business Day preceding the Article 8 Press Release Date (i.e. the STOXX Europe 600 index is not lower than 398.46 points).

If Sibelco decides not to withdraw the Offer at a time when (i) the closing price of the STOXX Europe 600 index is below 398.46 points, and subsequently rises again above that level, Sibelco will no longer be able to take advantage of this earlier and temporary fall in the STOXX Europe 600 index. Any decision by Sibelco to maintain the Offer during a period in which the closing price of the STOXX Europe 600 index has temporarily fallen below 398.46 points is without prejudice to the right of Sibelco to nevertheless rely on the condition and to withdraw the Offer in the event that, after a recovery, the closing price of the STOXX Europe 600 index subsequently falls below 398.46 points.

- (c) During the period as from the Article 8 Press Release Date until the publication of the results of the Acceptance Period, no external event (outside the control of Sibelco and its affiliates) has occurred that, individually or in conjunction with other external events (outside the control of Sibelco and its affiliates), results in, or is reasonably

likely to result in (in such case, the probability of the occurrence of the effect being ascertained by an independent expert), an adverse impact on Sibelco's consolidated EBITDA of more than EUR 100 million.

These conditions precedent are stipulated exclusively in favour of Sibelco, which reserves the right, in respect of conditions (b) and (c), to waive them in whole or in part.

4.4 Offer Price

4.4.1 General

The Offer Price per Share comprises a fixed component and, under certain circumstances, a variable component.

4.4.2 Fixed Component

The fixed component of the Offer Price amounts to EUR 6,850 per Share (the "**Fixed Component**").

The Fixed Component of the Offer Price will be paid on the Payment Date in accordance with Section 4.9.1 (Settlement of the Fixed Component of the Offer Price).

4.4.3 Variable component

(i) General

In addition to the Fixed Component, the Offer Price shall comprise a variable component (a "**Disposal Value Component**"), entitling, under certain conditions, Shareholders who have sold Shares in the Offer to an additional price component in case Sibelco or its direct or indirect subsidiaries would, within two years after the Payment Date of the Offer, sell Shares or all or part of the HPQ Business (as defined below). The purpose of the Disposal Value Component is to provide additional comfort to the Shareholders participating in the Offer with a protection, through an additional price component, in case Sibelco (or its direct or indirect subsidiaries) would realise an upside through a Share Disposal Event or an HPQ Disposal Event. This additional price component can become due in one or more occurrences, but the calculations of subsequent Disposal Value Components will take into account previous Disposal Value Components, as further detailed below.

The Delta Net Proceeds which form the basis for the calculation of the Disposal Value Component, if any, will, in accordance with the below, be calculated by reference to the post tax gains for Sibelco (or its relevant direct or indirect subsidiaries) of such Disposal Event and will in no instance exceed, in aggregate across various Disposal Events, a percentage of such post tax gains equal to the percentage the Shares purchased by Sibelco in the Offer represent in Sibelco's total shareholding (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries). Accordingly, subsequent Disposal Value Components will take into account both previous Share Disposal Events (as defined below) (regardless of whether such previous Share Disposal Event has generated Delta Net Proceeds) and previous Disposal Value Components paid out as a result of HPQ Disposal Events (as defined below).

The Disposal Value Component would become due in case of:

- (a) a transfer of full or bare ownership rights or a contribution in co-ownership or indivisum, or the creation (or transfer with retention) of usufruct rights or any other legal or beneficial ownership rights or other usage rights of Shares, including (without limitation) a sale, an exchange, a contribution to a company or other legal entity, as well as a transfer pursuant to a legal merger or demerger or pursuant to a de jure transfer of a universality or a branch of activities or a liquidation (a **“Share Disposal Event”**); or
- (b) a full or partial disposal, through a sale to one or more third parties, a merger, a public listing, or any other form of third-party transfer, of Sibelco’s and its direct or indirect subsidiaries’ business in High Purity Quartz, mined at the ore bodies in Spruce Pine, North Carolina, USA, currently owned by Sibelco’s subsidiary Sibelco North America, Inc (the **“HPQ Business”**) (an **“HPQ Disposal Event”**).

The Disposal Value Component, if any, will be payable to the persons who sold Shares in the Offer within 20 Business Days of the receipt by Sibelco or any of its relevant direct or indirect subsidiaries of the consideration for the relevant Disposal Event. This constitutes a derogation of Article 34 of the Takeover Decree, for which Sibelco has requested and obtained the approval of the FSMA (on 16 January 2024) in accordance with Article 35 of the Takeover Law.

In case Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries enters into or proceeds, in one or more occurrences, at any time prior to the second anniversary of the Payment Date of the Offer, with a Share Disposal Event or an HPQ Disposal Event generating Delta Net Proceeds (as defined below), the Disposal Value Component per Share will become due and will be equal to:

- in the case of a Disposal Event before the first anniversary of the Payment Date of the Offer, 45% of the Delta Net Proceeds; and
- in the case of a Disposal Event after the first but before the second anniversary of the Payment Date of the Offer, 30% of the Delta Net Proceeds.

After the second anniversary of the Payment Date of the Offer, no Disposal Value Component will become due. A Disposal Value Component can, for the avoidance of doubt, not be lower than zero and no payment pursuant to the Disposal Value Component shall need to be returned.

(ii) Share Disposal Event

In the case of a Share Disposal Event, the Delta Net Proceeds will be calculated by reference to the capital gain, post capital gain tax, realised by Sibelco (or its relevant direct or indirect subsidiary) on such Share Disposal Event. The capital gain taxes will be accounted for through a provision for such taxes which will be deducted from the disposal price of the Shares, as further set out in term A of the formula below.

The Disposal Value Component will only be due in respect of a maximum number of disposed Shares, in aggregate across the various Share Disposal Events, up to the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer. If Sibelco (or its relevant direct or indirect subsidiary) were to sell more Shares than Sibelco has acquired in the Offer, then the capital gain realised on those excess Shares sold will not generate Delta Net Proceeds and no Disposal Value Component will be due on those excess Shares sold.

Accordingly, in case of a Share Disposal Event, “**Delta Net Proceeds**” means $(A*B) / C$, whereby:

- **A** means (i) the price at which Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries disposes of the Shares in the Share Disposal Event (including earn-outs, amounts paid in escrow and without any deduction for specific indemnities, representations and warranties or other commitments taken by Sibelco or its relevant direct or indirect subsidiary towards the purchaser of the Shares), decreased with a provision for capital gain taxes to be assessed, in accordance with the then applicable tax legislation, on the gain realised from the Share Disposal Event in the income tax return of Sibelco or its direct or indirect subsidiaries pertaining to the financial year in which such Share Disposal Event took place and directly attributable to the Share Disposal Event, (ii) minus EUR 6,850. For the avoidance of doubt, the calculation base for the aforementioned capital gains taxes shall be limited to the delta between the higher disposal price and EUR 6,850 per Share that is being disposed of. No other taxes, costs or similar expenses incurred by Sibelco or its direct or indirect subsidiaries related to the Share Disposal Event shall be considered in the calculation of this amount A;
- **B** means the lower of (i) the number of Shares disposed of by Sibelco or its direct or indirect subsidiaries in the Share Disposal Event and (ii) the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer; and
- **C** means the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer.

In case of the occurrence, prior to the second anniversary of the Payment Date of the Offer, of (a) any issuance of Shares, profit shares, convertible bonds or subscriptions rights, the execution of a stock split or any other operation by Sibelco with a similar dilutive effect on the Shares, the formula set above for the calculation of the Delta Net Proceeds in case of a Share Disposal Event shall be deemed to have been amended so as to neutralise the impact of such dilution event or (b) a total distribution (through dividend distributions, capital decreases or other similar forms of distribution) by Sibelco exceeding EUR 146.41 per Share in 2024 and EUR 183.01 per Share of Sibelco for the period as of 1 January 2025 up until the second anniversary of the Payment Date of the Offer, the amount by which the distribution per Share of Sibelco exceeds EUR 146.41 and EUR 183.01, respectively, shall be added to the term A in the above formula.

In case Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries receives consideration for the Shares in a Share Disposal Event in the form of assets (instead of cash), the price of the Shares for the purposes of calculating the Disposal Value Component will be the fair market value attributed to the Shares in that Share Disposal Event.

A transfer of Shares to a direct or indirect subsidiary of Sibelco shall not be considered a Share Disposal Event and therefore not trigger the Disposal Value Component.

The table below contains illustrative calculation examples for the Disposal Value Component in case of a Share Disposal Event for a number of Shares lower than, equal to or higher than the number of Shares acquired by Sibelco in the Offer:

Assumptions, for illustration purposes only:			
<ul style="list-style-type: none"> • 89,051 Shares acquired by Sibelco in the Offer; • Shares sold at EUR 7,250; • Provision for taxes at 25% on the capital gain. 			
Number of Shares sold in the Share Disposal Event	50,000	89,051	100,000
Sale Price (EUR)	7,250.00	7,250.00	7,250.00
Offer Price (EUR)	(-) 6,850.00	(-) 6,850.00	(-) 6,850.00
Tax provision (EUR)*	(-) 100.00	(-) 100.00	(-) 100.00
A	300	300	300
B	50,000	89,051	89,051
C	89,051	89,051	89,051
Delta Net Proceeds (A*B)/C	168.44	300.00	300.00
Disposal Value Component per Share in case of Share Disposal Event in year 1 (45%) (EUR)	75.80	135.00	135.00
Disposal Value Component per Share in case of Share Disposal Event in year 2 (30%) (EUR)	50.53	90.00	90.00
* Under the currently applicable corporate income tax laws, an exemption from capital gains tax is expected to apply if the relevant Shares have been held for a period of at least one year prior to the Share Disposal Event			

(iii) HPQ Disposal Event

In case of an HPQ Disposal Event, the Delta Net Proceeds would be calculated by reference to the post tax gains realised by Sibelco or its direct or indirect subsidiaries on that HPQ Disposal Event. These post tax gains are expressed as the difference between the enterprise value of the HPQ

Business as determined by Sibelco at 30 September 2023 (being EUR 2,058 million, for more information, please see Section 4.5.6 (i)(d) of this Prospectus) and the enterprise value of the HPQ Business at the time of the HPQ Disposal Event. Taxes are taken into account through a provision as set out in term D of the formula below.

Across various HPQ Disposal Events, the Delta Net Proceeds will be capped at a percentage of the post-tax gains of the HPQ Disposal Event equal to the percentage that the Shares acquired by Sibelco in the Offer minus the Shares that would have already been sold in previous Share Disposal Events, represent in the total shareholding of Sibelco (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries).

Accordingly, for HPQ Disposal Events, “**Delta Net Proceeds**” means $((A-B)*C-D)*E$, divided by the number of Shares eventually acquired by Sibelco in the Offer whereby:

- **A** means the enterprise valuation of Sibelco’s full HPQ Business as fairly determined by Sibelco and its counterparties in a HPQ Disposal Event;
- **B** means EUR 2,058 million, being the enterprise valuation of Sibelco’s full HPQ Business as determined by Sibelco as at 30 September 2023;
- **C** means the portion of Sibelco’s full HPQ Business that is being disposed of in a HPQ Disposal Event, expressed as a fraction;
- **D** means a provision for any and all taxes to be incurred by Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries directly attributable to such HPQ Disposal Event, as provisionally assessed in line with Sibelco’s fiscal and accounting policies and the then applicable tax legislation; and
- **E** means the lower of (i) one and (ii) the number of Shares purchased by Sibelco in the Offer less any Shares disposed of in one or several Share Disposal Events prior to the relevant HPQ Disposal Event divided by $(434,856 * C)$,

it being understood that, in case the sum of the results of $C*E$ as calculated for each of the HPQ Disposal Events exceeds (the number of Shares purchased by Sibelco in the Offer less any Shares disposed of in one or several Share Disposal Events) divided by 434,856, such excess shall not be taken into account for the calculation of the Delta Net Proceeds. This capping by reference to $C*E$ ensures that, in aggregate across various HPQ Disposal Events, the Delta Net Proceeds will be capped at a percentage equal to the percentage the Shares purchased by Sibelco in the Offer represent in Sibelco’s total number of outstanding Shares (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries of Sibelco), corrected for Shares that have already been disposed (and for which therefore the mechanism described under Share Disposal Event will have been applied).

A full or partial transfer of the HPQ Business to a direct or indirect subsidiary of Sibelco shall not be considered an HPQ Disposal Event and therefore not trigger the Disposal Value Component.

The table below contains illustrative calculation examples for the Disposal Value Component in case of an HPQ Disposal Event for a percentage of the HPQ Business lower than, equal to or higher than the percentage the Shares acquired by Sibelco in the Offer represent in Sibelco's total shareholding (excluding current treasury Shares and Shares currently held by direct or indirect subsidiaries). As regards the provision for taxes (term D of the formula above), it should be noted that the table below assumes, for illustration purposes only, a tax of 20% on the enterprise valuation gains. In practice, the applicable taxes, the tax rates and the taxable base to which they are applied may differ significantly depending on the transaction structure for the HPQ Disposal Event. No reliable estimates can be provided as long as the structure of the HPQ Disposal Event (if any) is not known.

Assumptions, with example figures , for illustration purposes only:					
<ul style="list-style-type: none"> • 89,051 Shares acquired by Sibelco in the Offer; • HPQ enterprise valuation at the time of HPQ Disposal Event: 2,500M€; • HPQ enterprise valuation at 30 September 2023, reference: 2,058M€; • Provision for taxes at 20% on the capital gain.⁽¹⁾ 					
HPQ disposal portion		10.00%	20.48% ⁽²⁾	60.00%	100.00%
HPQ enterprise valuation at the time of HPQ Disposal Event (million EUR)	A	2,500	2,500	2,500	2,500
HPQ enterprise valuation as at 30 September 2023 (million EUR)	B	2,058	2,058	2,058	2,058
Portion of HPQ disposed (%)	C	10.00%	20.48%	60.00%	100.00%
Tax provision (million EUR)	D	-9	-18	-53	-88
Fraction accruing to sellers in the Offer (%)	E	100.00%	100.00%	34.13%	20.48%
Total Delta Net Proceeds (million EUR) ((A-B)*C-D)*E		35	72	72	72
Delta Net Proceeds ((A-B)*C-D)*E / number of Shares acquired in the Offer (EUR per share)		397.08	813.14	813.14	813.14
Disposal Value Component per Share in case of HPQ Disposal Event in year 1 (45%) (EUR per Share)		178.68	365.91	365.91	365.91
Disposal Value Component per Share in case of HPQ Disposal Event in year 2 (30%) (EUR per Share)		119.12	243.94	243.94	243.94
<p>(1) Depending on the transaction structure of the HPQ Disposal Event and subject to the applicable definitive assessment of the relevant taxes by the competent tax authority, the tax provision may range between nihil (in case of a tax-exempt capital gain) and a taxation of the capital gain realised in case of a (partial) HPQ asset sale (for example at 23.5%, as an indicative US corporate tax rate based on information available). The latter capital gain would be calculated between the disposal value and the tax (book) value of the HPQ Business, which is around USD 150 million as at 30 September 2023, both assessed at the actual portion of the HPQ Business disposed in the HPQ Disposal Event. In such case, the tax provision could substantially reduce the Disposal Value Component, potentially to 0. Other taxes may apply either in the US or abroad depending on the transaction structure of the HPQ Disposal Event.</p>					
<p>(2) Being the percentage the bought back Shares (assuming a total number of Shares bought back of 89,051) represent in the total number of Shares outstanding in Sibelco; including Shares currently held by Sibelco and its direct or indirect subsidiaries (i.e. 89,051 divided by 434,856), and which serves as a cap on the Delta Net Proceeds generated by an HPQ Disposal Event in accordance with term 'E' of the corresponding formula.</p>					

(iv) Share Disposal Event following HPQ Disposal Event(s)

Where a Share Disposal Event follows one or more HPQ Disposal Events, the Disposal Value Component paid in respect of the HPQ Disposal Event will be taken into account for the calculation of the Delta Net Proceeds of subsequent Share Disposal Events through a deduction from (A) in the formula of Section 4.4.3(ii) (Share Disposal Event) for the purposes of calculating the amount due as follows:

- (a) in case of an HPQ Disposal Event occurring on or before the first anniversary of the Payment Date of the Offer: 55% of the Delta Net Proceeds of such HPQ Disposal Event; or
- (b) in case of an HPQ Disposal Event occurring after the first but on or before the second anniversary of the Payment Date of the Offer: 70% of the Delta Net Proceeds of such HPQ Disposal Event.

This change to the formula ensures that Shareholders do not receive the proceeds of an HPQ Disposal Event twice in the event of a subsequent Share Disposal Event (as they will already have received their share of the Delta Net Proceeds of the HPQ Disposal Event(s)). The remaining Delta Net Proceeds retained by Sibelco will enhance the value of the Shares in subsequent disposals and will be taken into account in the deduction to avoid any double benefit to the beneficiaries of the Disposal Value Component.

(v) Settlement of the Disposal Value Component

The entitlement to any Disposal Value Component (if applicable) will be settled through a Disposal Value Component Receivable (DVCR), which will only function as a technical means to identify the beneficiaries of the Disposal Value Component and to facilitate its payment. Sibelco is of the opinion that the DVCR does not constitute a security within the meaning of Art. 2 (a) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

Each tendering Shareholder shall receive one DVCR for each Share successfully tendered in the Offer on the Payment Date. For more information on the settlement of the Disposal Value Component, please see Section 4.9.2 (Settlement of the Disposal Value Component).

(vi) Definitive tax assessment

If the definitive assessment of the relevant taxes by the competent tax authority would be lower than the provision for capital gain taxes mentioned in parameter A in Section 4.4.3(ii) (Share Disposal Event) or for taxes in parameter D in Section 4.4.3(iii) (HPQ Disposal Event), Sibelco shall pay, within 20 Business Days of the receipt of the last relevant assessment notice (even if such definitive assessment occurs after the second anniversary of the Payment Date of the Offer), an amount to the beneficiaries of the relevant Disposal Value Component to make such beneficiaries whole (on a euro-for-euro basis, increased with an interest p.a. equal to EURIBOR (12 months) plus 100 basis points) for what they would have received through the relevant

Disposal Value Component if the relevant provision had been equal to the taxes definitively assessed.

4.5 Justification of the Offer Price

4.5.1 Description of Offer Price and its justification

The Offer Price for each Share which is subject to the Offer consists of a Fixed Component of EUR 6,850 and of a Disposal Value Component, which is subject to certain conditions (see Section 4.4.3(i) (General) for more information) and is in addition to the Fixed Component of the Offer Price. The quantum of that component, if any, is not known at the date of this prospectus.

4.5.2 Justification of the Fixed Component of the Offer Price

The description in this Section 4.5 (Justification of the Offer Price) relates to the Fixed Component of the Offer Price and not to the Disposal Value Component. Sibelco has performed a valuation analysis to determine the Fixed Component of the Offer Price. Additionally, Sibelco has assessed several references that provide context to the Offer Price.

(i) Based on a DCF valuation analysis

The Fixed Component of the Offer Price lies within the DCF range of EUR 6,386 to EUR 7,672 per Share based on the Management Business Plan (with a mid-point of EUR 6,952 per Share).

(ii) Based on analyses and references that provide context to the Fixed Component of the Offer Price

- The Fixed Component of the Offer Price represents an Enterprise Value / 2024E EBITDA multiple of 4.94x, which compares to median trading comparables of 5.0x – 6.0x.⁴ It should be noted that trading comparables are deemed not relevant given that these are based on a 2024 expected EBITDA for Sibelco, which is above its long-term steady state expected EBITDA level, because 2024 estimates are positively impacted by high price levels for HPQ, which are deemed not sustainable in the longer term. In addition, the Management Business Plan projects the EBITDA to peak in 2028 followed by a normalisation in 2029. Both elements support the use of an intrinsic valuation method based on DCF instead of the use of trading multiple based valuation.
- The Offer does not constitute a change of control of Sibelco and is therefore not subject to a control premium.
- For reference, the Fixed Component of the Offer Price of EUR 6,850 is at a premium of 37.0% to the closing price of the Shares on 30 November 2023. The offer also represents a premium of 38.2% and 42.0% to the one-month and three-month VWAP⁵ as per 30 November 2023. It should be noted that liquidity of the Shares, which only trade on the Euronext

⁴ The trading comparables generally have a similar mature growth outlook to Sibelco's RoW segment, none of them have the high growth outlook associated with Sibelco's HPQ segment, with the exception of Jiangsu Pacific Quartz which has been excluded from the peer group.

⁵ Closing price: EUR 5,000; one-Month VWAP: EUR 4,956; and three-Month VWAP: EUR 4,825.

Expert Market, is very low (as described below in Section 4.5.3 (Liquidity)). Sibelco therefore considers this reference point of limited relevance.

The above valuation methodology and references are explained in more detail further below in this section.

An analysis of multiples in comparable transactions has not been used as a valuation methodology, given most comparable transactions included a control premium because they resulted in a change of control, which is not the case for the Offer.

In accordance with Articles 20 and following of the Takeover Decree, Degroof Petercam Corporate Finance SA, in its capacity as Independent Expert, has carried out its own valuation work and comes to a valuation range of EUR 6,052 to EUR 7,956 per Share primarily based on DCF analysis, with a mid-point of EUR 6,960 per Share. The valuation range of Degroof Petercam Corporate Finance SA covers the DCF-based valuation range of Sibelco (ranging from EUR 6,386 to 7,672 per Share with a mid-point of EUR 6,952 per Share as stated above), with minor differences relating to the WACC, IFRS leases and deferred tax assets. For the avoidance of doubt, this Section 4.5 (Justification of the Offer Price) relates to the valuation analysis performed by Sibelco and not to the independent valuation analysis of the Independent Expert. The report of the Independent Expert is attached as Annex 2 to this Prospectus.

4.5.3 Liquidity

Sibelco's Shares trade on the Euronext Expert Market where public auctions take place once a week on Tuesday. This trading is characterised by very limited liquidity with an average trading volume of 17 Shares per week during the last 12 months preceding the publication of Sibelco's intention to launch the Offer (on 8 December 2023).

The Offer represents an immediate liquidity opportunity for Sibelco's Shareholders to sell their Shares without having the value of Shares impacted by the low trading liquidity. Such opportunity is otherwise limited due to the very low liquidity of the Shares.

Table 4.5.1: Number of Shares

Average trading volume per week (no. of Shares)	
Last 3 months	23
Last 6 months	21
Last 12 months	17

4.5.4 Number of Shares

All calculations under this Section 4.5 (Justification of the Offer Price) are based on an adjusted number of Shares, being 434,856, which corresponds to the total number of Shares issued on 30 September 2023, i.e. 470,170 Shares, minus the number of treasury Shares and Shares held by direct and indirect subsidiaries of Sibelco on 30 September 2023, i.e. 35,314 Shares. These share numbers are still accurate as at the prospectus date.

All Shares have been fully paid up and have the same rights.

Table 4.5.2: Number of Shares

Number of Shares	
Number of Shares issued	470,170
Treasury shares	(35,314)
Fully diluted number of Shares	434,856

4.5.5 Enterprise Value adjustments

The Enterprise Value adjustments refer to net financial debt and other adjustments that are deducted from the Enterprise Value to arrive at the equity value. The Enterprise Value adjustments⁶ are shown in table 4.5.3 and are based on the unaudited consolidated financial statements of Sibelco for the quarter ended on 30 September 2023. Sibelco's valuation has been done on IFRS16 basis which implies that the EBITDA corresponds to the EBITDA for which lease costs are recognised on the balance sheet through a right-of-use and lease debt (obligations). These lease costs are not accounted as a cost above EBITDA but are included below EBITDA as depreciation and amortisation, as well as interests on leases. Lease obligations included in the Enterprise Value adjustments are those that are recognised on the balance sheet as of 30 September 2023. There are new and/or additional lease obligations included in the Management Business Plan period 2023 to 2029 which are replacing or are added to the current lease obligations and are not recognised on the balance sheet as of 30 September 2023. These costs are included in the cash flow assumptions of the Management Business Plan. These leases come in addition to beforementioned lease obligations that are recognised on the balance sheet as of 30 September 2023, which are included in the Enterprise Value adjustments and deducted in the bridge to equity.

⁶It should be noted that Sibelco paid its annual dividend on 12 May 2023.

Table 4.5.3: Enterprise Value adjustments

Enterprise Value adjustments (EUR million)	30 Sept 2023	Comments
Interest bearing loans & borrowings (non-current)	350	Book value (30/09/2023)
Interest bearing loans & borrowings (current)	30	Book value (30/09/2023)
Bank overdrafts	5	Book value (30/09/2023)
Lease obligations	72	Book value (30/09/2023) Leased obligations are related to operating equipment, buildings, warehouses, cars and machinery
Cash and cash equivalents	(494)	Book value (30/09/2023)
Russia divestment proceeds ⁽¹⁾	(44)	Pro-forma impact related to the divestment of the business in Russia as announced on 15 November 2023
Net debt (incl. IFRS16 leases)	(81)	
Pension obligations (pre-tax)	57	Book value (30/09/2023), adjusted for pension related deferred tax asset
Site Restoration & Plant demolition (ARO ⁷) provisions, other provisions & restructuring	239	Book value (30/09/2023) ARO provisions are related to various environmental requirements in countries in which Sibelco operates, including restoration and clean-up of its quarries and demolition of its plants.
Non-controlling interests	9	Book value (30/09/2023)
Associates/Equity-accounted investees	(51)	Book value (30/09/2023)
Deferred receipts Business Combinations (Abrasives)	(8)	Deferred receipts related to the sale of abrasives business in Belgium, the Netherlands, Finland and Germany in December 2022
Net Assets held for sale	(1)	Book value (30/09/2023)
Other financial assets	(27)	Book value (30/09/2023) includes loan to third parties, other financials assets and held to maturity investments
Other liabilities	1	Book value (30/09/2023)
Enterprise Value to equity value adjustments	137	

(1) The gross Russia divestment proceeds (EUR 44.3 million) have been added to the Sibelco group Net financial debt at 30 September 2023 on a pro forma basis. Considering however the underlying reported net financial cash position by Russia as at 30 September 2023 (i.e. EUR 8.8 million), this amount should have been deducted from the gross divestment proceeds, resulting in a net increase of Sibelco group net financial cash by EUR 35.5 million instead of EUR 44.3 million. This non-material calculation bias would imply a downward correction of the Enterprise Valuation by EUR 8.8 million which is equivalent to EUR 20.2 per Share.

⁷ARO represents Asset Retirement Obligations

Sibelco does not consider the deferred tax assets as reported in its consolidated unaudited financial statements as of 30 September 2023 in Enterprise Value adjustments. Sibelco concluded that the net position of the deferred tax assets are primarily at non-operating entities. Additionally, there is a possibility of offsetting the deferred tax assets by deferred tax liabilities in the future period.⁸

4.5.6 Valuation Methodology

(i) Analysis of DCF based on financial forecasts and scenarios

This methodology consists in computing the value of the Sibelco's assets (intrinsic value) by discounting the expected cash flows generated by these assets. The equity value attributable to the Shareholders of Sibelco is obtained by adding to or subtracting from the Enterprise Value of Sibelco as the case may be, the sum of the net debt and other Enterprise Value adjustments as laid out in table 4.5.3.

The DCF valuation was computed as at 30 September 2023 (end of the third quarter of the financial year 2023). The valuation period encompasses the fourth quarter of 2023 and the financial years 2024 to 2029. The cash flows were discounted using a conventional cash flow reception at mid-year. This valuation method has been applied on the fourth quarter of 2023, the financial years 2024 to 2029 and the terminal value computation using the Gordon-Shapiro formula⁹, based on free cash flow after the financial year 2029.

(a) Management business plan (MBP)

The financials were based on the Management Business Plan (the “**MBP**”) of Sibelco which covers the forecast period 2023 to 2029, whereby the period up to 2028 is supported by long-term customer contracts which end in 2028 and 2029 which is based on normalised market prices and steady state assumptions. The fourth quarter of 2023 has been calculated based on 2023 projections and actual trading until the third quarter of 2023. The MBP has been approved by the Board of Directors on 9 November 2023 and the figures are prepared and presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

The MBP has been restated for the sale of the Russian activities, which was completed on 2 November 2023. The projections for the Russian activities have been excluded from the MBP whilst the sale proceeds have been included in the balance sheet and net financial debt position as at 30 September 2023 on a pro forma basis. These restatements have been approved by the Board of Directors on 7 December 2023.

⁸For illustrative purposes, the remaining net DTA as at 30 September 2023 (after partial derecognition at SCR-Sibelco NV and Russia deconsolidation), amounts to EUR 28.5 million which is equivalent to EUR 65.5 per Share and does not consider the time value of money of the consumption of the DTA. The Fixed Component of the Offer Price does not consider the DTA as part of the enterprise value adjustments for the reasons as stated above.

⁹ Determines value of perpetuity based on future series of cash flows growing at the given constant rate; calculated as: Terminal value = Cash flow in terminal year / (WACC – TGR).

The MBP includes three components: (i) High Purity Quartz (“**HPQ**”), (ii) Rest of World (“**RoW**”)¹⁰ and (iii) Corporate. The reason for this is that the evolution in the past years and outlook of the HPQ Business is substantially different from the rest of Sibelco’s activities in terms of price and volume evolution, as well as capital allocation. This is further explained below:

High Purity Quartz (HPQ)

Sibelco’s HPQ activities relate to the HPQ operations in Spruce Pine, USA (refer to Section 5.2.1 (Key mineral profiles) for further details). HPQ caters essentially to the microchip and photovoltaic segment, with some customers active in fibre optic cables and lighting. The segment that mainly supports the growth of HPQ is photovoltaic, which takes a role in the energy transition taking place at various intensities around the planet. Customers of HPQ are, amongst others, companies that produce crucibles (a production element of microchips and photovoltaic cells). Their specification and certification requirements are very specific and stringent.

In addition, Sibelco is one of two economic actors who have access (with their own operations, mines and permits) to the geological HPQ ore body located in Spruce Pine (North Carolina – United States of America). As of today, there are no other ore bodies in exploitation around the world which would meet the specification of HPQ customers for efficient and effective use in the inner layer of crucibles.

The growth of the photovoltaic segment has created a scarcity for HPQ as production capacity is constrained, leading to significant risen price levels. The product scarcity has led Sibelco to decide to invest around USD 700 million in its Spruce Pine plants in order to structurally increase production capacity to meet the anticipated future market growth and to further improve asset integrity. The first investment of USD 200 million was announced on 21 April 2023 and is currently ongoing and planned to be finalised by 2025. Sibelco has commenced planning towards the second investment of the order of USD 500 million (subject to approval by Sibelco’s board of directors), as announced on 10 November 2023, scheduled to be executed between 2024 and 2027. The first investment is debottlenecking of existing operations, while the second investment is considered a greenfield expansion. With these important expansions of installed capacity, underpinned by a mine life potential of more than 100 years¹¹, Sibelco aims to provide its customers with a strong value proposition in terms of product quality and availability, as well as security of supply.

As part of its product strategy, Sibelco pro-actively engaged with its main photovoltaic (“**PV**”) customers to conclude staggered prepayment contracts. A first round of prepayment contracts signed in September and October 2022 covers product delivery for the years 2023, 2024 and 2025. A second round of prepayment contracts has been signed in October 2023. This second round of prepayment contracts partly overlap with the first round of contracts

¹⁰ Sibelco notes that, as far as required for reference purposes, historical figures for ROW/HPQ are available as of 2021, but not prior to 2021.

¹¹ Assuming securing of relevant approvals, permits and agreements.

as they also cover the years 2024 and 2025 and further extend the contract period to contract years 2026, 2027 and 2028. For the year 2029, which is the first year without prepayment contracts signed to date, a view has been taken on a normalised year with spot prices in line with the historical spot price trend, which provides a view for a steady state year for the terminal value year computation.

The new prepayment scheme provides for HPQ volumes to be delivered to PV customers of up to 65% of total projected volumes sold in the years 2027 and 2028. As the production capacity after the completion of the Phase 1 expansion investment (USD 200 million) will be insufficient, Sibelco will, as further set out above, need to perform a Phase 2 expansion investment to increase production capacity and meet expected demand.

Rest of World (RoW)

Sibelco's RoW activities consist of the operations not directly related to HPQ in Spruce Pine, USA and consist of silica (excl. HPQ), clays, feldspathics, olivine and recycled glass (refer to Section 5.2.1 (Key Mineral Profiles) for further details). Sibelco's RoW business activity is characterised by a more stable return on capital and lower uncertainty. The industrial materials in RoW track the outlook for the global economy. Nevertheless, Sibelco expects to be able to continue growth due to its strong market position, strong customer relationships and wallet share gains, together with portfolio mix improvements.

Corporate

Other group projections include additions to right-of-use assets, land and reserves acquisitions and spend / income related to acquisitions / disposals.

The costs related to the right of use assets are part of the cash outflows related to the lease obligations, whereas land and reserves acquisition spend is related to acquisition costs for future mineral reserves and resources, and costs related to maintenance and management of existing land where mineral extractions operations occur.

Acquisitions / disposals of subsidiaries are mainly related to deferred considerations to be paid for the acquisitions Kremer (2022, the Netherlands), Bassanetti (2022, Italy) and Riccia (2023, Italy) and investments to fund the development of the Lithium joint venture¹² mineral projects with Avalon (Canada) and the Cape Silica joint venture with Diatreme (Australia).

Contingency feature

In the MBP, Sibelco has included a contingency feature as a measure of prudence to adjust for unidentified risks and/or events that may occur. Some recent examples include (a) the commoditisation of cristobalite, (b) logistics cost super inflation that impacted sourcing of raw material and delivery of products locally, regionally and globally, (c) the impact of the Russia-Ukraine war on the clay business out of Ukraine and (d) the impact of Chinese import

¹²Sibelco's ownership in JV: 60.0%

tariffs on the HPQ Business during the time of the Trump administration. As the aforementioned examples demonstrate, these risks and/or events are not easily identifiable or forecasted at the time of developing the MBP, yet occur with certain regularity. Therefore, Sibelco considers that not incorporating a risk adjustment to account for such events into the MBP could lead to a forecast that might prove to be overoptimistic.

Contingency methodology – Sibelco assessed potential risk factors and concluded that they predominantly relate to revenues, as volatility is expected to mostly follow from price and volume shocks. Therefore, the MBP applies a revenue contingency as a measure of prudence for risks related to the respective market segments. The risks associated with HPQ and RoW might vary in type and magnitude, therefore the contingency factors are differentiated between both segments.

Given the higher uncertainty associated with HPQ, the contingency applied to HPQ revenue is larger than that applied to RoW revenue. Please refer to paragraphs 4 and 5 of Section 4.5.6(b) (Management Business Plan assumptions) for further details on the contingency feature.

(b) Management business plan assumptions

High Purity Quartz (HPQ)

- Given the relatively higher uncertainty and larger movements in the HPQ Business, management has prepared a detailed bottom-up model that leverages the currently agreed contracts and incorporate its long-term views on the market.
- HPQ sales volumes are forecasted to more than double from 2023 following the expansion plans supported by the prepayment contracts up to 2028. The relative importance of PV prepayment with respect to total volumes sold doubles over the lifetime of the MBP to around 65% of total projected volumes sold in the years 2027 and 2028.
- The prepayment contract prices and management price forecast in the PV and semiconductor markets determine the average sales price forecast. Market prices are expected to peak in 2026 and then gradually decrease to a level which is 40% higher than average prices for HPQ measured between 2008 and 2021. Indeed, prices for HPQ have been well below the level assumed for 2029, even when including the impact of inflation. It is Sibelco's view that the 2029 price level assumed in the MBP represents a continued market demand for PV combined with a well-balanced supply and demand situation, factoring in substitution risk (e.g. synthetic silica).
- A contingency factor is applied to capture all principal risks:
 - (i) The continued HPQ demand and resulting price pressure foster increased competition and create an ongoing risk of product substitution, primarily in the PV segment. Demand for PV has historically been volatile despite the need for green energy sources to support the energy transition;

- (ii) Producers are incentivised to announce capacity increases which may balance out supply and demand leading to a reduction of spot prices, potentially back to historic price levels;
 - (iii) The planned production capacity expansion projects are subject to execution risk. The Phase 1 and Phase 2 expansion project are the largest investments in the group's recent history;
 - (iv) Continuous improvement may reduce the need for HPQ within the context of the PV manufacturing process; and
 - (v) Substitution risk is driven by synthetic silica or a disruptive technology that may reduce or diminish HPQ required for the silicon wafer's value chain.
- To capture these principal risks, a contingency factor has been applied to the revenues in the MBP, which varies by year. The contingencies are Sibelco estimates and are based on the following reasoning. The contingency factor (-5%) for 2024 essentially relates to execution risk. In the years 2025 (-10%) and 2026 (-15%), the execution risk increases as a result of the start of the Phase 2 investment. The step-up of risk in 2026 relates to the potential impact of additional available production capacity which may cause pressure on the spot price beyond the MBP's assumptions. In the last years of the model, 2027 (-15%) and 2028 (-15%), the execution risk is reduced but is balanced by the increased additional available production volumes of Sibelco competitors in the market, potentially pressuring the spot prices following the completion of the Phase 2 expansion plan. The step-up in contingency factor for the normalised year 2029 (-20%) relates mainly to substitution and technology risk, while execution risk is phased out, which may lead to decrease in demand for HPQ. Sibelco's view is that it is very likely that in a future beyond 2028 contingency factors remain relevant as alternative technologies (e.g. thin film perovskite technology) would step in which reduce the need for HPQ, which would put downward pressure on the market prices. Contingencies in the HPQ segment are price driven.
- The MBP projections for HPQ can be summarised as follows:
- a CAGR of revenue (pre-contingency) of around 14.7% and a CAGR of revenue (post-contingency) of around 10.5% over the 2023-2029 period respectively with a strong growth up to 2028 following Sibelco's expansion plans backed by long-term customer contracts after which normalised spot market prices are considered for 2029;
 - a CAGR of EBITDA of around 12.9% over the 2023-2029 period with a strong profitability growth between 2024 and 2028 as a result of long-term customer contracts after which normalised spot market prices are considered for 2029;
 - EBITDA margin increases strongly over forecast period from 39.0% in 2023, peaking at 63.2% in 2027 and decreases to

44.5% in 2029 to reflect higher prices, more efficient production and scale effects in relation to Selling, General and Administrative Expenses (SG&A);

- net working capital is assumed at a stable level of 15.4% of revenues, which represents the actual working capital as at 31 December 2022, but is adjusted for PV prepayments that are received between October 2022 and October 2027;
- HPQ Capex as % of revenue (post-contingency) evolves from 10.6% in 2023 over 17.2% in 2024 to 33.4% in 2025, 30.9% in 2026 – reflecting the capex program for expansion 1 (2023-2025) and expansion 2 (2024-2026) – decreasing to 6.3% and 5.7% in 2027 and 2028 as a result of the scale benefits (having realised the expansion and benefiting from the increased sales volumes). In 2029, following the assumed drop in HPQ sales prices (no longer covered by the prepayment contracts but exposed to spot), the Capex as % of revenues metric increases to 10.4% reflecting the significantly expanded Spruce Pine asset to be maintained at the back of lower sales prices and overall profitability;
- Sibelco has applied an estimated 25% tax rate, in line with the corporate tax rate in force in Belgium since 2020; and
- HPQ forecasts are converted into EUR using EUR/USD exchange rate of 1.11¹³ throughout the forecast period.

Rest of World (RoW)

- Given the stable nature of the RoW business, Sibelco management has used a simplified top-down portfolio approach, as it captures medium term planning more accurately. Sibelco management expects to benefit from low single digit revenue growth (pre-contingency) despite a challenging market backdrop, through achieving selective price increases, wallet share gains at selected customers and mix improvements. Despite intense competition, economic slowdown (especially in the construction market) and shift of production location outside Europe, management believes it will be able to maintain margins through its successful cluster model and operational efficiencies.
- A contingency factor has been applied to RoW, albeit more modestly compared to HPQ. For the period 2024-2025-2026, a top line contingency factor of -2% is applied and mainly represents uncertainty regarding volume recovery, especially reflecting the expected headwinds in the construction market. For the period 2027-2028, a contingency of -3% is applied, whereas the year 2029 captures a -4% contingency. The increasing risk reflects the potential change in industrial footprint of certain of our clients linked to structurally higher energy costs in Europe. As the contingency for RoW is assumed to predominantly apply to the

¹³ EUR/USD exchange rate as of 29 August 2023 (date of Business Plan preparations), for reference current EUR/USD exchange rate as of 30 November 2023 is 1.09.

volumes, the contingency factor for RoW is applied to both revenues and cost of sales. The cost of sales is considered 60% variable and 40% fixed and the contingency factor only applies to the variable cost of sales.

- The MBP projections for RoW can be summarised as follows:
 - a CAGR of revenue (pre-contingency) of around 2.2% and a CAGR of revenue (post-contingency) of around 1.5% over the 2023-2029 period;
 - a CAGR of EBITDA of around 1.9% over the 2023-2029 period;
 - an EBITDA margin of around 15.0% that is largely stable over the 2023-2029 period;
 - net working capital is assumed at a steady level of 15.4% of revenues, which represents the actual working capital level as at 31 December 2022;
 - an increase in capex as a percentage of revenue from 5.9% in 2023 to around 6.4% in 2028 and onwards; and
 - Sibelco has applied an estimated 25% tax rate, in line with the corporate tax rate in force in Belgium since 2020.

Corporate

- Sibelco has a number of costs that are not allocated to segments and included in the MBP at group level. They include:
 - additions to right-of-use assets that relate to expected additions and renewals of leases over the MBP, adjusted for the runoff costs of the existing lease liabilities which are recognised on the balance sheet, which never represent more than 1% of revenue in a given forecast year;
 - land & reserves acquisitions to remain stable long term as acquisition costs for future mineral reserves and resources are expected to continue to support future mining operations and expansions; and
 - acquisition and disposal of subsidiaries relates to the equity investments to fund the development of the Lithium joint venture¹⁴, mineral projects with Avalon (Canada) and the Cape Silica joint venture with Diatreme (Australia) which are equity contributions of five and seven years respectively

Terminal value

The terminal value is based on the normalised 2029 financials, which reflect normalised pricing levels for HPQ. The business elements underpinning the 2029 assumptions have been explained above in Section 4.5.6(b)(Management Business Plan assumptions). The terminal value year reflects a normalised EBITDA margin of 44.5% for HPQ and 15.7% for RoW

¹⁴ Sibelco's ownership in JV: 60.0%

and capex as a percentage of revenue ratio of 10.4% for HPQ and 6.3% for RoW. Additionally, Sibelco uses the conventional assumption that depreciation and amortisation in the terminal value amounts to 95% of capex, as depreciation and amortisation is based on historical prices for assets which are typically slightly lower than replacement cost given the effect of inflation. The change in net working capital in the terminal value is small, as it is based on the stable level of 15.4% of revenues (in line with 2029) and therefore increases in line with the revenues growth of the terminal value year assumptions. Terminal Growth Rate (TGR) and WACC used for the terminal value computation are laid out in more detail.

(c) WACC computation and TGR

Sibelco has applied a WACC of 10.0% for the HPQ business and 11.1% for the RoW business & Corporate cashflows, being mid-point WACC when applying a leveraged beta range of 1.38-1.48.

The following assumptions were applied:

HPQ

- A risk-free rate of 4.3% (current US 10-year treasury bond yield as of 30 November 2023 (source: Bloomberg));
- An equity market risk premium in the range of 5.5% – 6.5% (+/- 50 basis points deviations of 3-month daily average as of 30 November 2023 for US equity markets (source: Bloomberg));
- Leveraged beta in the range of 1.38 – 1.48 (source: MSCI Barra Predictive Global Betas). Range defined based on +/- 0.05x around average of the comparable companies¹⁵;
- Cost of debt before tax: 7.2% (new issuance cost for Sibelco's long-term debt = current weighted average yield on Sibelco's Euro debt instruments considering USD swapped levels¹⁶ (approximately 7.0%¹⁷) + new issuance premium (approximately 0.2%));
- Belgium statutory tax rate: 25.0%;
- Ratio between total financial debt and total capital value: 37.0% (based on long-term target capital structure of Sibelco as per 2022 Annual Report¹⁸) and in line with average capital structure of comparable companies); and
- The calculated WACC based on above assumptions (for USD denominated cash flows) is converted to its Euro

¹⁵ Comparable companies include Imerys, Iluka, RHI Magnesita, U.S.Silica, Mineral Technologies and Compass Minerals

¹⁶ Considering current Sibelco Senior notes due April 2027 with the yield to maturity in USD

¹⁷ As of 30 November 2023

¹⁸ Page 105 of 168

equivalent using an adjustment factor calculated based on the below formula:

$$\text{Adjustment factor} = (1 + \text{Euro inflation}) / (1 + \text{US inflation})$$

Long-term inflation for US (approximately 2.20%) and Eurozone (approximately 2.1%) is based on average inflation forecast for the period 2024-2053 (source: IHS)

Based on these assumptions, a mid-point WACC of 10.0% has been computed:

Table 4.5.4: WACC computation – HPQ

	Low	High	
Risk free rate		4.3%	
Equity market risk premium	5.5%	6.0%	6.5%
Leveraged beta	1.38	1.43	1.48
Cost of equity	11.9%	12.9%	14.0%
Pre-tax cost of debt		7.2%	
Post-tax cost of debt		5.4%	
Debt/total cap target		37.0%	
Calculated discount rate	9.5%	10.2%	10.8%
Adjustment factor	0.99	0.99	0.99
Adjusted discount rate	9.4%	10.0%	10.6%

Source: Bloomberg, MSCI

RoW & Corporate

- A risk-free rate of 3.1% (current Belgian 10-year treasury bond yield as of 30 November 2023 (source: Bloomberg));
- An equity market risk premium in the range of 7.9% – 8.9% (+/- 50 basis points deviations of 3-month daily average as of 30 November 2023 for Belgian equity markets (source: Bloomberg));
- Leveraged beta in the range of 1.38 – 1.48 (source: MSCI Barra Predictive Global Betas). Range defined based on +/- 0.05x around average of the comparable companies¹⁹;
- Cost of debt before tax: 5.7% (new issuance cost for Sibelco's long-term debt = current weighted average yield on Sibelco's Euro debt instruments (approximately 5.5%²⁰) + new issuance premium (approximately 0.2%));

¹⁹ Comparable companies include Imerys, Iluka, RHI Magnesita, U.S.Silica, Mineral Technologies and Compass Minerals

²⁰ As of 23 October 2023

- Belgium statutory tax rate: 25.0%; and
- Ratio between total financial debt and total capital value: 37.0% (based on long-term target capital structure of Sibelco as per 2022 Annual Report²¹) and in line with average capital structure of comparable companies).

Based on these assumptions, a mid-point WACC of 11.1% has been computed:

Table 4.5.5: WACC computation – RoW

	Low		High
Risk free rate			3.1%
Equity market risk premium	7.9%	8.4%	8.9%
Leveraged beta	1.38	1.43	1.48%
Cost of equity	13.9%	15.0%	16.2%
Pre-tax cost of debt			5.7%
Post-tax cost of debt			4.3%
Debt/total cap target			37.0%
Calculated discount rate	10.4%	11.1%	11.8%

Source: Bloomberg, MSCI

Sibelco believes that using two separate WACC calculations for the two businesses (RoW and HPQ) is reflective of the interest rates and equity risk premiums in their respective operating regions and appropriately captures the execution risk in their business plans.

Additionally, a TGR of 1.50 – 2.50% has been retained to reflect the expected future performance of Sibelco. Sibelco believes that the mid-point TGR is reflective of the future performance of Sibelco.

(d) DCF valuation summary

A substantial amount of the value comes from the terminal value, with the DCF during the initial projection period (2023-2029) representing 43% of the DCF value, while terminal value after 2029 represents 57% of the DCF value.

The DCF valuation was computed as at 30 September 2023 (end of the third quarter of the financial year 2023).

Finally, some sensitivity analyses around the WACC and TGR on the Enterprise Value and equity value per Share have been carried out, assuming small deviations of the cost of capital and the terminal growth rate, as follows:

²¹ Page 105 of 168

- WACC for HPQ between 9.5% and 10.5% and RoW & Corporate between 10.6% and 11.6% (+/- 50 basis points deviations)
- TGR between 1.5% and 2.5% for both business segments (+/- 50 basis points deviations)

Table 4.5.6: DCF valuation summary

DCF valuation summary based on MBP (million EUR)		
HPQ: 2.0% TGR / 10.0% WACC		77.1%
NPV ⁽¹⁾ of Q4'2023 – 2029E FCF ⁽²⁾	1,103	45.3%
NPV ⁽¹⁾ of terminal value	1,334	54.7%
Enterprise value	2,437	100.0%
RoW: 2.0% TGR / 11.1% WACC		41.3%
NPV ⁽¹⁾ Q4'2023 – 2029E	556	42.6%
NPV ⁽¹⁾ of terminal value	749	57.4%
Enterprise value	1,305	100.0%
Corporate: 2.0% TGR / 11.1% WACC		(18.4%)
NPV ⁽¹⁾ Q4'2023 – 2029E	(310)	53.2%
NPV ⁽¹⁾ of terminal value	(272)	46.8%
Enterprise value	(582)	100.0%
Total Enterprise value	3,160	100.0%
<i>o/w terminal value</i>	<i>1,811</i>	<i>57.3%</i>
DCF Corporate valuation component allocated to HPQ and RoW (million EUR)⁽³⁾		
HPQ Enterprise value (post Corporate allocation)	2,058	65.1%
RoW Enterprise value (post Corporate allocation)	1,102	34.9%

(1) NPV means net present value

(2) E FCF means estimated free cash flow

(3) Corporate cost components that are not directly attributable to the HPQ nor ROW but included in the MBP at group level, as further explained in section 4.5.6, are allocated between HPQ and ROW based on the HPQ enterprise valuation relative to the ROW enterprise valuation, as presented in table 4.5.6. As a result, 65.1% of the Corporate costs is allocated to HPQ whilst 34.9% is allocated to ROW.

Table 4.5.7: Total DCF Enterprise Value to Share Price

million EUR, unless otherwise stated	HPQ: @ 2.0% TGR / 10.0% WACC RoW: @ 2.0% TGR / 11.1% WACC
Total enterprise value	3,160
Enterprise Value to equity value adjustment	(137)
Implied equity value	3,023
Number of Shares	434,856
Implied Share price (EUR per Share)	6,952

Source: Company information; Note: Valuation date as of 30 September 2023; Assumes 10.0% WACC and 2.0% TGR for HPQ and 11.1% WACC & 2.0% for RoW & Corporate

Table 4.5.8: DCF value – Enterprise Value sensitivity

DCF Enterprise Value (million EUR)			TGR (%)		
WACC (%)	HPQ	RoW & Corporate	1.5%	2.0%	2.5%
			9.5%	10.6%	3,223
	10.0%	11.1%	3,059	3,160	3,273
	10.5%	11.6%	2,913	3,000	3,098

Table 4.5.9: DCF value – Implied Share Price²² sensitivity

DCF Implied Share Price (EUR per Share)			TGR (%)		
WACC (%)	HPQ	RoW & Corporate	1.5%	2.0%	2.5%
			9.5%	10.6%	7,098
	10.0%	11.1%	6,721	6,952	7,213
	10.5%	11.6%	6,386	6,586	6,810

On the basis of these analyses, for a WACC ranging from 10.6% to 11.6% for RoW & Corporate and 9.5% to 10.5% for HPQ, with a TGR ranging from 1.5% to 2.5%, the Enterprise Value of Sibelco ranges between EUR 2,913 million and EUR 3,473 million, corresponding to an equity value per Share of EUR 6,386 to EUR 7,672 as per the Enterprise Value to equity value adjustments in table 4.5.3. The Fixed

²² Implied share price refers to the implied value of one share in the company, calculated by adding the implied enterprise values of HPQ, RoW, and corporate businesses less total enterprise value to equity value adjustments, divided by the diluted shares outstanding.

Component of the Offer Price is within the range of expected Share prices from the DCF methodology.

It should be noted that, since the TGR is linked to market growth, it is unlikely that a higher TGR would occur at the same time as a lower WACC. Even in case of higher growth being driven by increased inflation, it is likely that interest rates would also be higher. The most common effect would be for a higher TGR to, at least partially, be offset by an increase in WACC due to higher interest rates.

As it can be observed from table 4.5.6, a substantial value for the business resides in the terminal value (approximately 57%). The terminal value is sensitive to the WACC and TGR assumptions and is inversely proportional to the (WACC - TGR), which implies that a higher (WACC - TGR) would lead to a lower terminal value.

(e) Elements of risk and opportunity

As indicated above, the HPQ part of Sibelco's business is evolving rapidly. On the date of this prospectus, price and volume for HPQ still show positive trends following the scarcity for HPQ due to the growth of the PV segment. As the increased demand and associated principal risks linked to this demand create volatility in the segment, it may have an upward or downward outcome. On the other hand, volumes and prices in the RoW remain largely flat and some sectors showing progress (recycled glass) with others like construction being impacted by a slowdown in the construction sector, which results in a stable trend of the RoW business.

Beyond the contingencies that have been incorporated in the MBP as described in Sections 4.5.6(a) (Management Business Plan (MBP) and 4.5.6(b) (Management Business Plan assumptions) above, other scenarios may occur which reflect a different geopolitical, macroeconomic and segment evolution than the ones reflected in the MBP (referred to as the "central case"). Whilst the central case remains the most probable outcome, Sibelco has also illustratively prepared a scenario-based approach that reflects the uncertainty for HPQ. Given the stable nature of the RoW business, the RoW is not subject to a scenario-based approach.

(l) Overview of HPQ scenarios

In order to reflect the uncertainty around the HPQ Business, Sibelco has prepared two illustrative scenarios:

- *Downside case for HPQ:* Sibelco downside case represents a scenario whereby capacity expansion is limited to the Phase 1 capacity expansion project, and lower selling prices are assumed, whilst the contingency factor (and level) remains the same as in the base case for HPQ; and
- *Upside case for HPQ:* This scenario adjusts the central case by not taking into account the contingency factors as outlined

in Section 4.5.6(b) 4.5.2(i) (Management Business Plan Assumptions).

The difference between the upside and downside case is substantial as outlined in Table 4.5.10, which also shows the central case for reference.

Table 4.5.10: Scenarios assumptions²³

	Central case	Downside case	Upside case
HPQ Revenue CAGR 2023-2029 ²⁴ (%)	10.5%	2.7%	14.7%
HPQ EBITDA CAGR 2023-2029 (%)	12.9%	0.2%	17.2%
HPQ EBITDA margin 2023 (%)	39.0%	29.2%	39.0%
HPQ EBITDA margin 2027 (%)	63.2%	34.1%	68.7%
HPQ EBITDA margin 2029 (%)	44.5%	25.3%	55.6%
Net working capital as % of sales 2029 (%)	15.4%	15.4%	15.4%
Capex as % of sales 2029 (%)	10.4%	7.1%	8.3%

(II) Downside case for HPQ

Sibelco's downside case represents a scenario whereby lower selling prices are assumed compared to the central case and capacity expansion is limited to the Phase 1 expansion during the MBP projection horizon, reducing produced volumes by 35% in 2029 (compared to the central case). As the prepayment contracts are not executed to their end term, renegotiations take place and prices reduce as a consequence. The average prices per tonne are expected to remain well below the central case (approximately between 5-10% compared to the central case average price per tonne) as a result of such re-negotiations. Post 2025 prices will converge to a level which is 27% higher than average prices for HPQ measured between 2008 and 2021. The adjusted revenues therefore negatively impact EBITDA and margins. The contingency factor (and level) as reflected in the base case is maintained in the downside case. The additional constraints of the downside case reflect other additional risks which will impact the financials more significantly.

(III) Upside case for HPQ

Sibelco's upside case follows the MBP as presented in the central case as outlined in section 4.5.6.b, but excludes the contingency factors as outlined in 4.5.6.b.i to provide a view on the MBP without any risk adjustments.

²³ Tax rate and EUR/USD exchange rate remain unchanged across the cases.

²⁴ Post contingency factor.

Table 4.5.11: DCF value – Sibelco Enterprise Value sensitivity Scenario analysis

	EV of HPQ ²⁵ (million EUR)	EV of RoW ²⁵ (million EUR)	EV of Corporate ²⁵ (million EUR)	Enterprise Value (million EUR)	Equity value (million EUR)	Implied Share Price (EUR per Share)
MBP (central case)	2,437	1,305	(582)	3,160	3,023	6,952
Downside case	795	1,305	(582)	1,518	1,382	3,178
Upside case	3,850	1,305	(582)	4,573	4,437	10,203

(ii) Analyses and references that provide context to the Fixed Component of the Offer Price

(a) Analysis of trading multiples of comparable listed companies

This methodology determines the value of Sibelco by applying the trading multiples (based on 2024 EBITDA) observed on a sample of comparable listed peers. The selected sample of comparable companies is composed of six companies, which have been selected as they operate in similar markets and are exposed to similar market dynamics in the global minerals industry.

- Imerys – Founded in 1880, Imerys SA engages in the exploration, mining and processing of minerals. The company operates through four segments: Energy Solutions & Specialties, Filtration & Performance Additives, Ceramic Materials and High Resistance Minerals. The company manufactures and sells carbonates, monolithic refractories, graphite and carbon and oilfield solutions through its Energy Solutions & Specialties segment;
- Iluka – Founded in 1954, Iluka Resources Ltd. engages in the exploration, development, mining, processing, marketing and rehabilitation of mineral sands products. The company operates through four segments: Jacinth-Ambrosia/Mid West, Cataby/South West, Rare Earths and United States/Murray Basin. The company deals with mining operations at Jacinth-Ambrosia located in South Australia, and associated processing operations at the Narngulu mineral separation plant in mid-west Western Australia through its Jacinth-Ambrosia/Mid West segment;
- Minerals Technologies – Founded in 1968, Minerals Technologies, Inc. is a global producer of specialty minerals and related products. The company develops, produces, and markets a range of mineral, mineral-based, and synthetic

²⁵ HPQ: WACC: 10.0%, TGR: 2.0%, RoW: WACC 11.1%, TGR 2.0%.

mineral products. The company operates through the following four segments: Performance Materials, Specialty Minerals, Refractories and Energy Services;

- Compass Minerals – Founded in 1844, Compass Minerals International, Inc. engages in the production of salt, sulphate of potassium, and magnesium chloride, and in the provision of records storage. The company operates through the Salt and Plant Nutrition segments. The company produces and markets sulphate of potash products in various grades worldwide to distributors and retailers of crop inputs through its Plant Nutrition segment;
- RHI Magnesita – Founded in 1834, RHI Magnesita NV engages in the production of refractory products, systems and services. The company operates through the Steel and Industrial segments. It handles services and sales from other industries such as nonferrous metals, cement and minerals through its Industrial segment;
- U.S. Silica – Founded in 2008, U.S. Silica Holdings, Inc. engages in the provision of commercial silica products. The company operates through two segments: Oil and Gas Proppants, and Industrial and Specialty Products. The company's Industrial and Specialty products segment consists of products and materials used in various industries, including container glass, fiberglass, specialty glass, flat glass, building products, fillers and extenders, foundry products, chemicals, recreation products and filtration products; and
- Jiangsu Pacific Quartz – Founded in 1992, Jiangsu Pacific Quartz Co. engages in the development, manufacturing, and sale of quartz products. Its products include high purity quartz sand, quartz tubes & rod, large-diameter quartz diffusion tubes, quartz cylinders, quartz ingots, and quartz plates. These materials are used for photovoltaic, semiconductor, optical fibre, lighting, optics, and other industries.

Sibelco excluded Jiangsu Pacific Quartz from the analysis of trading multiples of comparable listed companies given the limited active broker coverage, often substantial movements in outlook and large variance in broker estimates. This has led to significant volatility in Jiangsu Pacific Quartz's trading multiple over time, which Sibelco therefore considers unreliable for comparable listed company analysis, despite clear comparability between Jiangsu Pacific Quartz's business and Sibelco's HPQ Business.

Table 4.5.12: Financial metrics for Sibelco's peers

Operating comparables (EUR; all figures calendarised to December year-end)													
Million EUR	Revenue			CAGR 22-24		EBITDA			EBITDA margin			Capex % sales	
	2022A	2023E	2024E	Sales	EBITDA	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023E	2024E
Sibelco¹	1,937	1,991	2,293	8.8%	41.3%	316	400	630	16.3%	20.1%	27.5%	(6.9%)	(9.8%)
Selected mineral peers													
Imerys	4,282	3,878	3,997	(3.4%)	4.5%	582	634	635	13.6%	16.3%	15.9%	(9.6%)	(10.0%)
Iluka ²	979	735	859	(6.3%)	(15.2%)	527	319	379	53.8%	43.3%	44.1%	(32.7%)	(67.0%)
Minerals Technologies ³	1,948	1,973	2,005	1.5%	12.8%	296	355	377	15.2%	18.0%	18.8%	(4.4%)	(4.1%)
Compass Minerals ³	1,131	1,129	1,217	3.7%	18.4%	174	201	244	15.4%	17.8%	20.1%	(12.2%)	(9.4%)
RHI Magnesita ⁴	3,284	3,400	3,786	7.4%	9.6%	459	515	551	14.0%	15.2%	14.5%	(5.9%)	(4.0%)
U.S. Silica ³	1,398	1,434	1,334	(2.3%)	10.0%	332	442	401	23.7%	30.8%	30.1%	(4.2%)	(3.3%)
Median				(0.4%)	9.8%				15.3%	17.9%	19.4%	(7.8%)	(6.8%)
Mean				0.1%	6.7%				22.6%	23.6%	23.9%	(11.5%)	(16.3%)

Source: FactSet as of 30 November 2023. All figures shown on a calendarised basis; ¹ For 2022 actual and 2023 estimate, Sibelco figures are on a pro forma basis excluding Russia and for 2024 Sibelco's figures are based on central case Management Business Plan as of October 2023; ² Converted at AUD to EUR FX rate of 0.607; ³ Converted at USD to EUR FX rate of 0.917; ⁴ Converted at GBP to EUR FX rate of 1.160

Sibelco considers the financial metrics shown in table 4.5.12 most relevant for a market valuation assessment. Revenue, EBITDA and Capex estimates for the selected peers are based on equity research brokers' consensus as of 30 November 2023.

The Enterprise Value for each peer was determined as market capitalisation (calculated based on diluted shares outstanding) plus net debt (defined as gross interest-bearing debt, lease debt and pension liabilities less cash and cash equivalents) as of the latest reported balance sheet, plus the value of minority interest less the value of associates. The market capitalisation is the product of the share price as of 30 November 2023 and the diluted number of shares outstanding.

Metrics for peers reporting on the basis of US GAAP were adjusted to be comparable to Sibelco's IFRS reported accounts: the Enterprise Value was increased with the latest disclosed present value of operating lease obligations; the lease expense was added back to EBITDA. Given equity research analysts do not provide forward-looking lease expense and/or EBITDAR²⁶ estimates, the latest reported lease expense and interest were extrapolated as a percentage of sales to calculate 2023 and 2024 estimates of comparable IFRS EBITDA.

²⁶ EBITDAR stands for earnings before interest, taxes, depreciation, amortisation, and rental costs related to operating leases

Table 4.5.13: Trading metrics for Sibelco's peers

Trading Comparables (EUR ; all figures calendarised to December year-end)					
Million EUR, unless stated otherwise	Share price		Enterprise Value adjustments	Enterprise Value ³	EV/EBITDA
	(in Local currency)	Market cap			2024E
Sibelco¹	5,000	2,174	137	2,311	3.7x
Selected mineral peers					
Imerys	€27	2,306	3,587	3,437	5.6x
Iluka ²	A\$7	1,789	1,285	1,275	3.4x
Minerals Technologies	\$63	1,879	2,704	2,500	7.2x
Compass Minerals	\$24	935	1,696	1,747	6.9x
RHI Magnesita	£28	1,524	2,950	2,837	5.4x
U.S. Silica	\$11	831	1,518	1,764	3.8x
Median					5.5x
Mean					5.4x

Source: FactSet as of 30 November 2023. Multiples are shown on a calendarised basis; ¹ Sibelco's figures based on Management Business Plan as of October 2023; ² Share price in Australian dollar; ³ Enterprise value is calculated as sum of market cap, net financial debt (incl. pension liabilities and leases), minority interests and investments in associates. Enterprise Value and EBITDA for US based peers adjusted on post-IFRS 16 basis

Table 4.5.13, presented above, summarises the EV/EBITDA 2024E multiples that Sibelco considers most relevant for comparative purposes. These peers generally have a similar mature growth outlook to Sibelco's RoW segment; none of them have the high growth outlook associated with Sibelco's HPQ segment, with the exception of Jiangsu Pacific Quartz which has been excluded from the peer group.

- The Offer represents an Enterprise Value / 2024E EBITDA multiple of 4.94x, which compares to median trading comparables of 5.0x – 6.0x. Table 4.5.14, presented below, summarises the implied valuation based on 5.0x (EUR 6,930) and 6.0x (EUR 8,379). It should be noted that trading comparables are deemed not relevant given that these are based on a 2024 expected EBITDA for Sibelco, which is above its long-term steady state expected EBITDA level, because 2024 estimates are positively impacted by high price levels of HPQ, which are deemed not sustainable in the longer term. In addition, the Management Business Plan projects the EBITDA to peak in 2028 followed by a normalisation in 2029. Both elements support the use of an intrinsic valuation method based on DCF instead of the use of trading multiple based valuation.

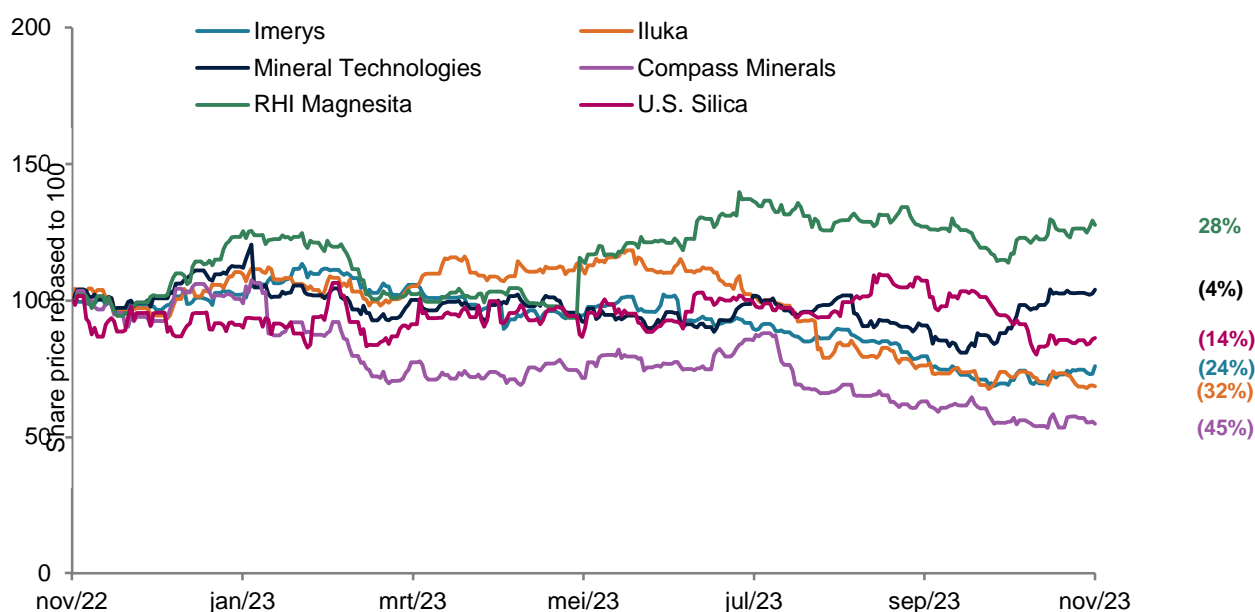
Table 4.5.14: Trading metrics implied valuation (Enterprise Value to Share price)

Million EUR, unless otherwise stated		
EBITDA 24E	630	630
EV/EBITDA 24E Multiple (x)	5.0x	6.0x
Total enterprise value	3,150	3,780

Enterprise Value to equity value adjustment	(137)	(137)
Implied equity value	3,013	3,643
Number of Shares	434,856	434,856
Implied Share price (EUR per Share)	6,930	8,379

Source: Company information; Note: Valuation date as of 30 September 2023

Chart 4.5.1: Share price performance of Sibelco's peers from 30 November 2022 to 30 November 2023



- (b) Analysis of premia paid and valuation multiples in comparable precedent transactions (not included)

Sibelco does not consider the analysis of premia paid in precedent transactions involving a change of control of a target as relevant for the Fixed Component of the Offer Price determination since the Offer relates to Sibelco buying back its own Shares. In line with this reasoning, an analysis of multiples in comparable transactions has not been included as a valuation methodology, as most comparable transactions have benefited from a control premium given, they resulted in a change of control, which is not the case with the Offer.

4.5.7 Conclusion

The table below provides a summary of the implied values per Share, as per the valuation methodology and various reference points:

Table 4.5.15: Central case summary of implied value per Share per valuation methodology

Implied value per Share (EUR)	
DCF based on central case Management Business Plan	
Low end (WACC of 11.6% for RoW/Corporate and 10.5% for HPQ) and TGR of 1.5%	6,386
Mid-point (WACC of 11.1% for RoW/Corporate and 10.0% for HPQ) and TGR of 2.0%	6,952
Upper end (WACC of 10.6% for RoW/Corporate and 9.5% for HPQ) and TGR of 2.5%	7,672
Trading Multiples EV/EBITDA 2024E (not retained valuation methodology – for reference only)	
Lower end, based on 2024E EBITDA multiple of 5.0x	6,930
Higher end, based on 2024E EBITDA multiple of 6.0x	8,379

Table 4.5.16: Scenario analysis (for illustrative purposes only)

Implied value per Share (EUR)	
DCF based on scenarios developed by management (WACC 10.1% for HPQ, RoW & Corporate 10.9%, TGR 2.0%)	
Downside case	3,178
Upside case	10,203

Sibelco has performed a valuation analysis to determine the Fixed Component of the Offer Price. Additionally, Sibelco has assessed several references that provide context to the Offer Price. In conclusion, having reviewed the valuation methodology and various references, Sibelco is convinced that the Fixed Component of the Offer Price represents an attractive offer for the Shareholders as:

Based on a DCF valuation analysis:

- The Fixed Component of the Offer Price lies within the DCF range of EUR 6,386 to EUR 7,672 per Share based on the Management Business Plan (with a mid-point of EUR 6,952 per Share).

Based on analyses and references that provide context to the Fixed Component of the Offer Price:

- The Fixed Component of the Offer Price represents an Enterprise Value / 2024E EBITDA multiple of 4.94x, which compares to median trading comparables of 5.0x – 6.0x. The trading comparables generally have a similar mature growth outlook to Sibelco's RoW segment, none of them have the high growth outlook associated with Sibelco's HPQ segment; with the exception of Jiangsu Pacific Quartz which has been excluded from the peer group. It should be noted that trading comparables are deemed not relevant given that these are based on a 2024 expected EBITDA for Sibelco, which is above its long-term steady state expected EBITDA level, because 2024 estimates are positively impacted by high price levels for HPQ, which are deemed not sustainable in the longer term. In

addition, the Management Business Plan projects the EBITDA to peak in 2028 followed by a normalisation in 2029. Both elements support the use of an intrinsic valuation method based on DCF instead of the use of trading multiple based valuation which has not been retained for the valuation methodology.

- The Offer does not constitute a change of control of Sibelco and is therefore not subject to a control premium.
- For reference, the Fixed Component of the Offer Price of EUR 6,850 is at a premium of 37.0% to the closing price of the Shares on 30 November 2023. The offer also represents a premium of 38.2% and 42.0% to the one-month and three-month VWAP²⁷ as per 30 November 2023. It should be noted that liquidity of the Shares, which only trade on the Euronext Expert Market, is very low (as described above in Section 4.5.3 (Liquidity)), Sibelco therefore considers this reference point of limited relevance.

In accordance with Articles 20 and following of the Takeover Decree Degroof Petercam Corporate Finance SA, in its capacity as Independent Expert, has carried out its own valuation work and comes to a valuation range of EUR 6,052 to EUR 7,956 per Share primarily based on DCF analysis, with a mid-point of EUR 6,960 per Share. The valuation range of Degroof Petercam Corporate Finance SA covers the DCF-based valuation range of Sibelco (ranging from EUR 6,386 to 7,672 per Share with a mid-point of EUR 6,952 per Share as stated above), with minor differences relating to the WACC, IFRS leases and deferred tax assets.

4.6 Conduct of the Offer and indicative timetable

Below is an indicative timetable with regard to the Offer:

Event	Date (expected)
Publication of the Article 8 press release	8 December 2023
Publication of the Offer by the FSMA (in accordance with Article 7 of the Takeover Decree)	16 January 2024
Approval of this Prospectus by the FSMA	16 January 2024
Publication of this Prospectus	18 January 2024
Record Date	19 January 2024
Opening of the Acceptance Period	22 January 2024
Publication of the requested share buyback authorisation in the Annexes to the Belgian State Gazette	24 January 2024, at the latest
Closing of the Acceptance Period	5 February 2024
Publication of the results of the Acceptance Period	9 February 2024
Payment Date	15 February 2024

²⁷ Closing price: EUR 5,000; one-Month VWAP: EUR 4,956; and three-Month VWAP: EUR 4,825.

If any of the dates listed in the timetable are changed, the Shareholders will be informed of such change(s) by means of a press release, which will be available (in Dutch and English) on the website of Sibelco (<https://www.sibelco.com/en/news>).

The Acceptance Period as set out in the above table is set at two weeks.

Sibelco does not intend to reopen the Offer following closing of the Acceptance Period.

4.7 Regularity and validity of the Offer

4.7.1 Decision to launch the Offer

The Board of Directors resolved on 15 January 2024 to launch the Offer, subject to this Prospectus being approved and published by the FSMA and subject further to the conditions set out in Section 4.3 (Conditions of the Offer). In accordance with the articles of association of Sibelco and the BCCA, the Board of Directors is the competent body to decide on this matter.

4.7.2 Requirements of Article 3 of the Takeover Decree

The Offer is launched in accordance with the requirements of Articles 3 and 48 of the Takeover Decree, i.e.:

- (i) the Offer relates to 18.94% of the Shares. In accordance with Article 48 of the Takeover Decree, the Offer does not have to relate to all the Shares or to any other securities issued by Sibelco;
- (ii) Sibelco disposes of sufficient funds for the payment of the Fixed Component of the Offer Price for the 18.94% Shares subject to the Offer, which funds will only be used for such purpose in accordance with Article 3, 2° of the Takeover Decree;
- (iii) the Offer and its terms and conditions comply with the applicable legislation, in particular the Takeover Law and the Takeover Decree. Sibelco is of the opinion that these conditions, in particular the Offer Price, are such as to enable Sibelco to achieve its objective;
- (iv) Sibelco undertakes, as far as it is concerned, to complete the Offer, without prejudice to the applicable rules of the Takeover Decree or the conditions precedent indicated under Section 4.3 (Conditions of the Offer);
- (v) the Centralising Receiving Agent will centralise the receipt of Acceptance Forms, either directly or indirectly, and ensure payment of the Fixed Component of the Offer Price (see Sections 4.7.4 (Acceptance of the Offer) and 4.9 (Date and modalities of payment of the Offer Price)).

4.7.3 Record Date

A Shareholder will only be able to tender Shares to the Offer which are owned by such Shareholder on 19 January 2024 (the “**Record Date**”). This means that:

- (i) a Shareholder who holds nominative Shares needs to be registered in the Company’s share register on the Record Date for minimum the number of Shares it wishes to tender in the Offer; and

- (ii) a Shareholder who holds dematerialised Shares must provide a certificate from its financial institution with which it holds its securities account, stating the number of Shares it owns on the Record Date.

4.7.4 Acceptance of the Offer

ING Belgium NV/SA acts as the Centralising Receiving Agent in the framework of the Offer.

The formalities for Shareholders who wish to accept the Offer depend on whether Shareholders hold nominative Shares, dematerialised Shares or both nominative and dematerialised Shares.

- (i) Shareholders who hold nominative Shares

Shareholders who hold nominative Shares may accept the Offer free of charge by submitting the completed and signed Acceptance Form (as attached to this Prospectus) for nominative Shares (type A) to the Centralising Receiving Agent no later than 4.00 p.m. CET on 5 February 2024. Such Shareholders will receive a letter from Sibelco detailing the procedure to be followed to tender their nominative Shares in the Offer.

- (ii) Shareholders who hold dematerialised Shares

Shareholders who hold Shares in dematerialised form and who wish to tender their Shares in the Offer shall instruct the financial institution with which they hold their securities account to transfer the tendered Shares directly from their securities account to the Centralising Receiving Agent to the benefit of Sibelco. The Acceptance Forms attached to this Prospectus do not need to be submitted in that case. These Shareholders must inform themselves of any additional fees that may be charged by any such financial institution and are responsible for the payment of such additional fees. Any financial institution involved in the acceptance of this Offer must, where applicable, comply with the procedures described in this Prospectus.

Shareholders who hold Shares in dematerialised form and who wish to tender their Shares in the Offer acknowledge and agree that the financial institution involved in the acceptance of the Offer will disclose certain personal data of such Shareholder (including name, surname, and number of Shares held by such Shareholder on the Record Date) to the Centralising Receiving Agent. Such information will not be shared with Sibelco.

- (iii) Shareholders who hold both nominative and dematerialised Shares

Shareholders who hold both nominative Shares and dematerialised Shares and wish to tender both forms of Shares have two options to do so.

As a first option, those Shareholders can tender each form of Shares separately in the Offer, by submitting the Acceptance Form (type A) to the Centralising Receiving Agent for the tender of their nominative Shares (see paragraph (i) above) and by instructing the financial institution with which they hold their securities account for the tender of their dematerialised Shares (see paragraph (ii) above).

Alternatively, as a second option, those Shareholders can submit to the Centralising Receiving Agent a combined Acceptance Form (type B), which will enable their entire relevant shareholding to be taken into account as a whole when determining the allocation of the available buyback capacity (see Section 4.7.6 “Allocation of the available buyback capacity”)²⁸. In that case, Shareholders must submit the completed and signed Acceptance Form for nominative and dematerialised Shares (type B) to the Centralising Receiving Agent no later than 4.00 p.m. CET on 5 February 2024 and instruct the financial institution with which they hold their securities account to transfer the relevant number of dematerialised Shares directly from their securities account to the Centralising Receiving Agent to the benefit of Sibelco.

Any Acceptance Form for nominative Shares (type A), or any Acceptance Form for nominative and dematerialised Shares (type B), sent to the Centralising Receiving Agent that has not been completed in accordance with the instructions set out in the relevant Acceptance Form and/or that has not been provided by 4.00 p.m. CET on 5 February 2024, shall not constitute a valid tender of Shares in the context of the Offer.

4.7.5 Ownership of the Shares

Shareholders tendering their Shares represent and warrant that (i) they are the owners of the tendered Shares, (ii) they have the requisite power and capacity to accept the Offer and (iii) the tendered Shares are free from any pledge, encumbrance, charge, claim, security interest or interest, other than in the situations as set out below where the Acceptance Form is signed by both the Shareholder and the beneficiary of the pledge, encumbrance, charge, claim, security interest or interest and such pledge, encumbrance, charge, claim, security interest or interest is deemed waived upon payment of the Fixed Component of the Offer Price.

If the Shares are held by two or more persons (in undivided ownership), the holders must jointly sign the Acceptance Form.

If the Shares are subject to usufruct, the usufructuary and the bare owner must jointly sign the Acceptance Form.

If the Shares are pledged, the pledgee and the pledgor must jointly sign the Acceptance Form, it being understood that the pledgee shall be deemed to have unconditionally and irrevocably waived the pledge and released the pledge on the relevant Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price.

If the Shares are encumbered or subject to a charge, claim, security or interest, the Shareholder and all beneficiaries of such charge, claim, security interest or interest must jointly sign the Acceptance Form, it being understood that such beneficiaries shall be deemed to have unconditionally and irrevocably waived any charge, claim, security interest or interest in respect of the Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price.

If a Shareholder holds Shares in his/her/its own name in addition to holding Shares in undivided ownership, subject to usufruct, pledged or otherwise encumbered, the

²⁸ It being understood that a Shareholder can only tender Shares in nominative form up to the number of nominative Shares it holds on the Record Date and it can only tender Shares in dematerialised form up to the number of dematerialised Shares it holds on the Record Date.

Shareholder must submit a separate Acceptance Form for the Shares held by him/her/it exclusively and the Shares he/she/it holds in undivided ownership, subject to usufruct, pledged or otherwise encumbered. The Shares held by a Shareholder in his/her/its own name and the Shares held by the Shareholder in undivided ownership will not be added together for the purposes of term B of the formula set out in Section 4.7.6 (Allocation of the available buyback capacity).

Risk in and ownership of Shares validly tendered during the Acceptance Period passes to Sibelco on the Payment Date at the time payment of the Fixed Component of the Offer Price is made by the Centralising Receiving Agent on behalf of Sibelco (i.e. at the time Sibelco's account is debited for such purposes) (see Section 4.9 (Date and modalities of payment of the Offer Price)).

Sibelco will acquire the Shares with all rights attached to it on the Payment Date.

All references in this Section to signing the Acceptance Form shall also apply to instructing the financial institution with which Shareholders hold their securities account.

4.7.6 Allocation of the available buyback capacity

If more Shares are validly tendered in the framework of the Offer than the number of Shares to which the Offer relates, Sibelco will acquire a number of Shares from each tendering Shareholder as determined in accordance with the formula shown below (and whereby the number of Shares to be sold will be determined by rounding down the result to the nearest whole number). Any buyback capacity remaining unallocated among the tendering Shareholders after application of the formula will be allocated among the tendering Shareholders by application of the same formula, until the earlier of (i) the buyback capacity is exhausted (except for any buyback capacity which remains unallocated due to rounding) or (ii) all tendering Shareholders have been able to sell the Shares tendered by them. Accordingly, Shareholders may be able to sell more Shares than their pro rata percentage of the buyback capacity, if not all Shareholders participate in the Offer with all their Shares (in that regard, it should be noted that a number of Shareholders have informed Sibelco that they will not to tender their Shares; reference is made to Section 4.1.6 (Intention of Sibelco's controlling shareholder and of certain other shareholders) on the intentions of certain Shareholders not to tender their Shares in the Offer and to Section 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain shareholders) for further information on the STAK Share Purchase):

$$X = A * (B/C)$$

Whereby:

X means the number of Shares to be bought back from a tendering Shareholder;

A means the total number of Shares to which the Offer relates, being 89,051, minus the number of Shares that have already been allocated to the group of tendering Shareholders for buy-back by application of this formula;

B means the total number of Shares held by the relevant tendering Shareholder on the Record Date; and

C means the total number of outstanding Shares of Sibelco, excluding current treasury Shares and excluding Shares currently held by direct or indirect subsidiaries of Sibelco, being 434,856.

If, by application of the above formula, the buyback capacity allocated to a particular Shareholder exceeds the number of Shares tendered by that Shareholder, such Shareholder will be able to sell in the Offer all Shares tendered by it and the remaining buyback capacity will be allocated among the other tendering Shareholders by application of the same formula.

4.7.7 Withdrawal of the acceptance of the Offer

In accordance with Article 25, 1° of the Takeover Decree, Shareholders who have accepted the Offer during the Acceptance Period may still withdraw their acceptance during the Acceptance Period.

To validly withdraw an acceptance, written notice must be given directly to Sibelco, the Centralising Receiving Agent and/or the financial institution with whom the Shareholder has submitted the Acceptance Form and/or the tender instruction, indicating the number of Shares for which acceptance is being withdrawn. If the Shareholder informs a financial institution who is not the Centralising Receiving Agent of the withdrawal, such financial institution is obliged to inform, and is responsible for informing, the Centralising Receiving Agent of the withdrawal in a timely manner and vice versa. Such notification of the Centralising Receiving Agent must occur no later than 4.00 p.m. CET on 5 February 2024 or, if applicable, on the date to be specified in the relevant notification and/or press release.

Shareholders who have validly tendered their Shares during the Acceptance Period will not be able to withdraw their acceptance after the end of the Acceptance Period.

4.7.8 Employee consultation

The Belgian works council has been informed of the announcement of the Offer in accordance with Article 42 of the Takeover Law.

This Prospectus will also be submitted to the Belgian works council in accordance with Article 43 of the Takeover Law.

The Belgian works council of Sibelco has not delivered an opinion on the Offer.

4.7.9 Derogation to the Takeover Decree

The Disposal Value Component, if any, will be payable to the persons who sold Shares in the Offer within 20 Business Days of the receipt by Sibelco or any of its relevant direct or indirect subsidiaries of the consideration for the relevant Disposal Event. This constitutes a derogation of Article 34 of the Takeover Decree, for which Sibelco has requested and obtained the approval of the FSMA (on 16 January 2024) in accordance with Article 35 of the Takeover Law.

4.8 Publication of the results of the Offer

In accordance with Articles 32 and 33 of the Takeover Decree, Sibelco shall, within five Business Days of the end of the Acceptance Period, publish the results of the Acceptance Period, as well as the number of Shares that Sibelco and its Related Persons hold as a result of the Offer. In accordance with the indicative timetable set out in Section 4.6, this is expected to take place on 9 February 2024. On that same date, Sibelco will publish whether the

conditions to the Offer have been fulfilled or, in respect of conditions (b) and (c), waived (see Section 4.3 (Conditions to the Offer) for more information).

These communications are made by means of a press release, which will be available (in Dutch and English) on the website of Sibelco (<https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback>).

4.9 Date and modalities of payment of the Offer Price

4.9.1 Payment of the Fixed Component of the Offer Price

Sibelco shall pay the Fixed Component of the Offer Price to those Shareholders who have validly tendered their Shares during the Acceptance Period, for those Shares that were allocated to be bought back by Sibelco, no later than the 10th Business Day following the publication of the results of the Offer on the basis of the final number of Shares tendered during the Acceptance Period.

The payment of the Fixed Component of the Offer Price to Shareholders who have duly accepted the Offer shall be made without any conditions or restrictions by transfer to the bank account specified by the Shareholder in the Acceptance Form.

The Centralising Receiving Agent shall not charge any commission, compensation or other costs to Shareholders in connection with the Offer.

Shareholders who register their acceptance with a financial institution other than the Centralising Receiving Agent should inform themselves of any additional fees that may be charged by such intermediaries and are themselves responsible for payment.

4.9.2 Payment of the Disposal Value Component

The right to the Disposal Value Component, if any, will be represented by a receivable (the "DVCR"), which will only function as a technical means to identify the beneficiaries of the Disposal Value Component and to facilitate its payment. Sibelco is of the opinion that the DVCR does not constitute a security within the meaning of Art. 2 (a) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

The DVCRs will either be in nominative form, recorded by Sibelco in the name of the relevant Shareholder in a specific register, or in dematerialised form:

- (i) Shareholders holding only nominative Shares will receive their DVCRs in nominative form.
- (ii) Shareholders holding only dematerialised Shares will receive their DVCRs in dematerialised form.
- (iii) Shareholders holding Shares both in nominative and in dematerialised form will:
 - (a) receive their DVCRs in nominative form for those Shares which they have sold in the Offer in nominative form;
 - (b) receive their DVCRs in dematerialised form for those Shares which they have sold in the Offer through an instruction to the financial institution with which they hold their securities account; and

- (c) receive their DVCRs in nominative form for those Shares which they have sold in the Offer, whether in nominative form or dematerialised form, through the combined Acceptance Form for nominative and dematerialised shares.

DVCRs in dematerialised form will be credited to the securities account of each relevant Shareholder on the Payment Date of the Offer (or shortly thereafter). The securities account used to credit the DVCR will be the same account as the account on which the dematerialised Shares tendered to the Offer by that Shareholder were held.

The DVCR will not be transferable, except to (i) the heir(s) of a Shareholder in the case of his/her death or (ii) in respect of a Shareholder, which is a legal entity, pursuant to a liquidation, merger, demerger, transfer of universality or of branch of activity or equivalent events.

The right to the DVCR will in no case be tradable, neither on the Euronext Expert Market nor any other market.

A DVCR in nominative form may not be converted into dematerialised form. However, a DVCR in dematerialised form may be converted into nominative form. Shareholders wishing to convert their dematerialised DVCRs in nominative form should contact Sibelco.

4.9.3 Dividend withholding taxes and stock exchange taxes

Sibelco will not be withholding dividend withholding taxes from the Offer Price (see Section 6.2 (Belgian dividend withholding tax) for further details). Sibelco shall bear the tax on stock exchange transactions due by it, if any (see Section 6.3.6 (Tax on stock exchange transactions) for further details). Any tax on stock exchange transactions, due by Shareholders tendering their Shares in the offer, will be due by those Shareholders themselves.

4.10 Financing of the Offer

Sibelco will finance the Offer from its own cash reserves. At the same time, as required by Article 3, 2° of the Takeover Decree, the funds necessary for the payment of the Fixed Component of the Offer Price are also available to Sibelco through an irrevocable and unconditional credit facility with KBC Bank NV. Sibelco can only use these funds for the purpose of paying the Fixed Component of the Offer Price, in accordance with Article 3, 2° of the Takeover Decree.

4.11 Agreements which may impact the Offer

There is no agreement to which Sibelco, Related Persons, persons acting in concert with Sibelco or persons acting as intermediaries are party that could have a material impact on the evaluation, conduct or outcome of the Offer, other than the commitments of some of the Shareholders of Sibelco in relation to the Offer referred to in Section 4.1.6 (Intention of Sibelco's controlling shareholder and of certain other shareholders), the settlement agreement referred to in Section 5.9 (Litigation) and the agreement for the STAK Share Purchase mentioned in Section 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain shareholders) of this Prospectus.

5 Information about Sibelco

5.1 Corporate information about Sibelco

5.1.1 Corporate details of Sibelco

Name:	Sibelco
Legal form:	Limited liability company (“ <i>naamloze vennootschap</i> ” / “ <i>société anonyme</i> ”), incorporated and existing under the laws of Belgium.
Registered office:	The head office of Sibelco is located at its registered office, at: Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerp, Belgium.
Date of incorporation and duration:	Sibelco was founded on 4 April 1872. Sibelco has been established for an indefinite period of time.
Register of legal entities:	Sibelco is registered with the Register of legal entities of Antwerp, division Antwerp under number 0404.679.941.
Statutory auditor:	E & Y Bedrijfsrevisoren BV with registered office at De Kleetlaan 1, 1831 Diegem, Belgium permanently represented by Mr Christoph Oris and Mr Eric Van Hoof Members of the Belgian Institute of Certified Auditors (“ <i>Institut des Réviseurs d’Entreprises</i> ” / “ <i>Instituut van de Bedrijfsrevisoren</i> ”).

5.1.2 Corporate purpose of Sibelco

Article 3 of the articles of association of Sibelco defines its object as follows:

“The purpose of the company is in Belgium as well as abroad, in its own name and for its own account as well as in the name and/or for the account of third parties, alone as well as in collaboration with third parties: 1. extract, process, finish, sell, purchase, transport, store, ship and/or insure any and all types and forms of industrial minerals and recycled commodities (including, but not limited to, (non-exhaustive overview below): silica, clay, kaolin, feldspar, nepheline, olivine, lime and limestone, magnesia, barite, abrasives, fly ash, coal slags, glass fragments, and so on) that are suitable for various applications in, including but not limited to, the following industries (non-exhaustive overview below): glass, ceramics, energy, metallurgy, filling substances (paint, plastics, ...), construction, electronics, and so on.

2. The acquisition of shareholdings or interests in any form whatsoever in all existing corporations or corporations to be incorporated in Belgium or abroad who are active

in the field of industrial minerals and recycled raw materials and/or any other product, application and/or applications as mentioned in sub-item (1) here above.

3. The incorporation, management or exploitation of all corporations, active in the field of industrial minerals and recycled raw materials and/or any other product, application and/or applications as mentioned in sub-item (1) here above.

4. The request, acquisition, transfer, negotiation, confirmation and exploitation of all concessions, all patents and licences. The acquisition and management of real estate, agricultural and forest exploitation, the exploitation of real estate for leisure purposes.

5. The acceptance and execution of all public or private tenders.

6. To perform, in its own name or with third parties, all negotiations and transactions related to assets and real estate, mortgages, commercial, industrial and financial transactions in general, of whatever nature, which are all related to the corporate purpose as stated here above and acquire an interest in them by means of contribution, subscription, acquisition, participation and merger.

The company can:

** perform any and all commercial, trade, financial, movable and immovable acts, by any name whatsoever, that are directly or indirectly related to its objective or that are of a nature to benefit the same;*

** acquire, operate and monetise, in any way whatsoever, any and all intellectual rights, trademarks, models and/or designs;*

** acquire, by way of subscription, contribution, merger, cooperation, financial intervention or otherwise, an interest or participation in any and all existing, or yet to be incorporated, companies, undertakings, operations or associations, without distinction, in Belgium or abroad. The company can manage, valorise and monetise the said interests or participations;*

** participate in the management, the board of directors, the control and settlement of the companies, undertakings, operations and associations in which it holds an interest or participation;*

** provide security or surety for the benefit of the companies, undertakings, operations and associations in which it holds an interest or participation, permit advances, grant credits, provide mortgage or other securities; and*

** act as an agent or representative."*

5.2 Operational activities of Sibelco

Sibelco is a global material solutions company specialised in the extraction, production and distribution of industrial minerals with over 150 years of experience. Its products help to build homes, cities and vehicles; support the supply of renewable energy, food and clean water; create technologies such as smartphone display screens, printed circuit boards and semiconductors. It does this within a robust sustainability framework, always balancing economic performance with environmental stewardship and social responsibility.

The group mines and sources, processes and distributes specialty industrial minerals – particularly silica, clays, feldspaths and olivine – and is a leader in glass recycling in

Europe. Sibelco delivers solutions for society and supports the progress of modern life, from drinking water sanitation to solar technology and from flame retardants to smartphone screens. Sibelco serves industries as diverse as glass, ceramics, construction, coatings, polymers and water purification.

Sibelco's goal is to deliver long-term social, environmental and economic value for its stakeholders, continuously guided by its purpose: material solutions advancing life.

As at 31 December 2022, the group operated 43 clusters in 32 countries, with a team of more than 5,000 employees worldwide. The group is organised in regions and sub-regions with the cluster being the principal grouping of operations at country level, with each cluster bringing a group of sites together to operate as a single decentralised mini enterprise in which teams are empowered to think and act like entrepreneurial owners.

The revenue of the group is generated primarily in Europe (~73% as at 31 December 2022 and ~71% as at 30 September 2023). Asia Pacific accounted for ~10% of group revenue as at 31 December 2022 and decreased to ~7% as at 30 September 2023. The Americas represent ~17% and ~22% of group revenues as at 31 December 2022 and 30 September 2023, respectively. Construction is the biggest end market for Sibelco, which accounted for 41% of sales as at 31 December 2022. Construction includes materials for applications such as sanitaryware, ceramic tiles, structural ceramics and engineered stone. The second biggest application segment for Sibelco is the glass (bottle and flat glass) and electronics industries, which together accounted for approximately 31% of sales as at 31 December 2022. Sibelco provides materials for producers of float glass (used in windows and car windscreens), container glass (bottles and other glass containers), display glass (electronic equipment) and fibre glass. Sibelco's materials are also used in electronics markets for the production of semiconductors and photovoltaics. Other industries served by Sibelco include steel production, coatings and polymers.

On 15 November 2023, Sibelco announced the sale of its Russian business (accounting for ~3.6% of Sibelco group's revenue as at 31 December 2022) to FSK Group, a leader in the building construction sector in Russia. The deal includes four operating entities: three operating sites in the regions of Moscow, Novgorod and Voronezh and a trading house operation in the region of St. Petersburg. The Sibelco business in Russia has operated as a stand-alone business since February 2022.

Sibelco's vision is to become the global leader in the mining, processing and selling of silica sand and a regional leader in adjacent minerals, i.e. clays, feldspatics, olivine and glass recycling. Sustainability, including a relentless focus on safety and CO2 emissions reduction, is a fundamental part of our vision.

In the next one to two years, Sibelco will continue the embedment of its operating model and geographical cluster structure, deliver the phase 1 capacity expansion of Spruce Pine and drive return on capital employed (ROCE) of its European business. Sibelco aims to expand its ambition in the longer term, by pursuing growth engines driven by decarbonisation (such as HPQ for PV, lithium feldspar JV with Avalon for electric vehicle batteries, low iron silica for solar glass, olivine enhanced rock weathering and carbonation), pursuing further network densification and circular business (esp. glass recycling) in Europe, conducting the second phase capacity expansion of Spruce Pine and achieving critical mass outside of Europe. These focus areas and opportunities bring upside potential beyond the EBIT target in the Management Business Plan but also entail certain market and execution risks.

5.2.1 Key mineral profiles

Sibelco's strategy is built around five core mineral groups: silica (which includes industrial silica sand, HPQ and cristobalite), clays, feldspathics, olivine and recycled glass, for which we aim to achieve global and regional leadership positions. Sibelco's main end market segments of glass, electronics, ceramics, coatings and metallurgy are driving forces behind these key minerals. HPQ is sold into growing, relatively dynamic end markets (photovoltaics and semiconductors) while Sibelco's other key minerals (industrial silica sands, cristobalite, clays, feldspathics, olivine and recycled glass) are sold into more stable, mature end markets (esp. construction, glass and ceramics). The global HPQ market for PV and semiconductors is projected to grow at a ~12% CAGR between 2023 and 2028, whereas the European market for the other minerals, which is considered part of Sibelco's RoW business, are expected to remain stable towards 2028 with a CAGR of less than 1% as their underlying markets evolve in line with or slightly below GDP.²⁹ Being a stable, mature business, Sibelco's RoW business entails limited risk as its products have been used for centuries in their end markets and technology changes occur incrementally and very slowly. In contrast, HPQ is exposed to end markets which are undergoing more innovation and technology changes.

(i) HPQ

Sibelco is a key player in HPQ, mined from a geologically rare deposit at Spruce Pine, North Carolina, USA. These unique ore bodies can be purified to very high specifications without reduction in size and contain very little liquid gas, which has a positive effect on the efficiency of the industrial process. As of today, there are no other ore bodies in exploitation around the world which would meet the specification of HPQ customers for efficient and effective use in the inner layer of PV crucibles or the middle layer of semi crucibles. HPQ is applied in high-end, specialty industries, including semiconductors, photovoltaics, fibre optics and lighting, which are mainly located in Asia. Increasing demand for renewable energy, a rising focus on the CO2 footprint and developments in the semiconductor industry drive strong demand for HPQ. HPQ demand for the PV distribution and semiconductor markets are projected to grow at a ~15% and 6% compound annual growth rate (CAGR), respectively, towards 2028 because of the need for HPQ in PV (which is one element of the energy transition) and semiconductor crucibles and semiconductor consumables. This has, among other things, led to the growth of the PV segment, which has created a shortage of HPQ due to limited production capacity, resulting in a significant increase in price levels. Because of these reasons, HPQ is becoming an increasingly important contributor to Sibelco group results. Revenues from HPQ rose by ~130% between 2018 and 2022. As at 31 December 2022, HPQ accounted for ~12% of Sibelco group's revenues and ~17% as at 30 September 2023. The product scarcity has led Sibelco to decide to continue investments in its Spruce Pine plants in order to structurally

²⁹ CAGRs in Section 4.5 (*Justification of the Offer Price*) are mainly presented on 2023-2029 basis, with 2029 representing the terminal value parameter. In this Section 5.2.1 (*Key mineral profiles*), CAGRs are presented from a market perspective covering 2023-2028, because no terminal value component can be included in a CAGR for market growth.

increase production capacity to meet the anticipated future market growth and to further improve asset integrity.

Despite the significant, positive growth outlook of ~12% CAGR between 2023 and 2028, challenges also exist. Firstly, competitors in the Asian market are ambitiously expanding capacity to benefit from an undersupply in the middle and outer layer HPQ market and may over time with such capacity also provide alternative solutions for inner layer HPQ as customers seek alternatives to ensure security of supply and to balance costs. While Sibelco's Spruce Pine capacity expansions serve to mitigate these risks, the expansion project also entails execution risks. These include the size and complexity of the project, the uncertainty surrounding the finalisation of the industrial concept, the challenges associated with scaling up laboratory-tested processes to industrial scale, and the complexities involved in integrating new equipment and tools with the existing production framework. The contingencies in the Management Business Plan plan take these risks into account.

(ii) RoW

(a) Industrial silica sand

Industrial silica sand accounts for ~33% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~30% as at 30 September 2023. Industrial silica sand is used in a wide range of applications, from glass to construction to ceramics to foundries. Construction applications account for the majority of industrial silica sand demand in terms of volume, while glass is the second largest application for industrial silica sand in terms of volume.

In construction, industrial silica sand is used for the production of dry mix mortars and concrete.

Although recycled glass is increasingly being used as a substitute for silica in container glass recipes to reduce CO2 emissions, industrial silica sand still plays an important role in float glass production for construction and automotive industries and the production of high-end container glass. With glass products continuously requiring more strength, higher transparency and larger functionality, silica quality becomes increasingly important.

Recent acquisitions in the Netherlands, Spain and Italy and investments in Australia are expected to allow Sibelco to further improve its silica resource position and help it become a key player in the mining, processing and selling of industrial silica sand. Acquisitions made in 2022 account for approx. ~7% of Sibelco's industrial silica sand revenue estimate for 2023.

Industrial silica sand market volume in Europe is projected to grow below 1% CAGR between 2023 and 2028. Short-term construction headwinds are expected, while a sustained mid-term growth outlook is expected. Rising demand from automotive, solar and non-residential construction and infrastructure industries will drive demand for industrial silica over time.

(b) Cristobalite

Furthermore, Sibelco produces and sells cristobalite, which is a high-temperature polymorph of silica. It is sold primarily for use in kitchen countertops or engineered stone but also for coatings. Cristobalite accounts for ~4% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~3% as at 30 September 2023. Cristobalite is showing increasing commoditisation. Cristobalite market volume in Europe is projected to grow at a CAGR of less than 1% between 2023 and 2028 due to short-term construction industry slowdown, despite growing demand for premium countertops.

(c) Clays

Sibelco's ball clays are mined in the United Kingdom, Ukraine and Germany. Materials from the United Kingdom and Ukraine are exported worldwide for use in the sanitaryware and tile industries. With ball clay assets across Europe, which are high in quality and offer long-term supply taking into account their reserves and resources, Sibelco expects to be well positioned to serve the growing global ceramic marketplace, from sanitaryware to tiles and from tableware to construction. As a result of the Ukraine-Russia war, Sibelco's quarrying activities in Ukraine are running at a very low level. Volume output for 2023 is at approx. 20% of the output generated before the beginning of the war in the Donbass region, where quality ball clay can be found for the porcelain tiles market. The total full year ex works revenue³⁰ generated from the Ukraine activities decreased from approx. EUR 43 million in 2021 to approx. EUR 10 million in 2022. The year-to-date September ex works revenue during 2019-2021 was each time between approx. EUR 25 million and EUR 33 million, in 2022 was approx. EUR 8 million and in 2023 was approx. EUR 14 million. Generally, a continuous focus on the future also provides Sibelco with new opportunities in sustainable material solutions for construction.

Kaolin is an aluminosilicate mineral derived from the decomposition of feldspar from igneous rock that is used in ceramics to control casting rates, provide stability and improve body whiteness and fluidity. Sibelco kaolin is mined and processed in the UK, Germany, Ukraine, the Czech Republic, Portugal, Spain, Thailand and Malaysia.

Sibelco's clay business accounts for ~12% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~10% as at 30 September 2023.

Clays market volume in Europe is projected to grow at a CAGR of less than 1% between 2023 and 2028 due to short-term construction industry slowdown but driven by trends towards products with enhanced durability, increasing hygiene awareness following the Covid-19 crisis and increasing luxury in bathrooms and kitchens.

(d) Feldspathics

Feldspathics – feldspar and nepheline – represent ~10% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~9% as at 30 September 2023. One of the main end markets for feldspathics is flat glass. Flat glass is currently going through a general slowdown linked to the slowdown in the construction

³⁰ Ex works revenue refers to the revenue from the sale of the products, not including transport to the customer.

sector. In the long to middle term, the replacement of windows as part of the energy transition should support this sector. Another main end market, ceramic tiles, is equally impacted by the slowdown in construction. The ceramics market is expected to rebound when the macroeconomic cycle in Europe, which is currently in a cooling down phase, rebounds. Feldspathics European market volume CAGR for 2023-2028 is estimated below 1%.

Feldspathics are expected to continue to be essential for their fluxing properties (reduction of melting temperature) and resistance in the glass and tile production processes. Furthermore, the engineered stone market is moving towards ultra-white products, which require high-quality feldspar products. In addition, nepheline is free of respirable crystalline silica, which brings longer-term opportunities in end markets such as coatings for health and safety aspects.

(e) Olivine

Sibelco considers itself to be one of the largest producers of olivine. Sibelco has access to one of the largest active olivine deposits in the world (at Aheim, Norway). Olivine accounts for ~4% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~2% as at 30 September 2023. Olivine's European market volume is estimated to show a negative CAGR of approx. 8% towards 2028. As at today, most of the volumes are sold as a flux for blast furnace steel production. Olivine demand is under pressure due to the gradual phase out of blast furnace technology in Europe. However, there are multiple opportunities being explored by Sibelco to diversify into emerging, environmentally friendly markets such as water filtration, biomass energy production, floating offshore wind turbines or "Negative Emission Technologies". By capturing CO₂ and sequestering it into useful construction materials, olivine is expected to play an important role in limiting global warming effects. In addition, despite competition from many European olivine and substitute producers, Sibelco is of the view that Aheim is well located to address environmentally friendly markets as green energy is abundantly available in Norway and Aheim is located near the coast, which allows for low CO₂ emission logistics.

(f) Recycled glass

Sibelco is one of Europe's leading glass recyclers, each year transforming over 3 million tonnes of waste glass into high-purity cullet (recycled glass) via 23 recycling facilities across Belgium, France, Italy, the United Kingdom, Poland and Estonia. Its process removes metals, plastics, paper and cardboard from incoming waste before sorting the remaining glass by size and purity. Optical sorting technology then removes undesired materials such as ceramics, stones, porcelain, crystal glass and heat resistant glass. Depending on local market requirements, optical sorters can separate the cullet into four distinct colours – clear, green, amber and dead leaf. Most of Sibelco's cullet products return to the container glass industry for re-melting, enabling customers to complete a valuable closed-loop recycling process. Cullet enables container glass manufacturers to reduce energy costs, CO₂ emissions and virgin material consumption, as well as diverting waste glass from landfill. Other applications include float glass, perfume bottles, flooring,

glass wool, road marking and water filtration. Recent acquisitions in France and Poland are aimed at further strengthening Sibelco's position in glass recycling. Recycled glass accounts for ~6% of Sibelco group's revenues as at 31 December 2022 and ~12% as at 30 September 2023. Recycled glass demand in Europe is projected to grow at a CAGR of ~5% between 2023 and 2028, driven by increasing regulation and societal focus on recycling and glass producers' decarbonisation targets.

5.2.2 Technology & Innovation

Sibelco minerals play a key role in the current and future economy. They will be critical to contributing to the global energy transition. Sibelco's Technology & Innovation activities are essential to enable and accelerate these changes.

All of its Technology & Innovation programmes address one or more of the key market trends and challenges Sibelco faces today, including decarbonisation, the circular economy, changing health and safety regulations, rising operating costs and increased market competition.

In October 2022, marking Sibelco's 150-year anniversary, a new Technical Centre at our Maastricht Op de Bos site in the Netherlands was opened. The new facility is a centre of Technology & Innovation expertise, bringing together the right people with specific experience and know-how in one place.

5.2.3 Sustainability

For details on the sustainability strategy of Sibelco, please refer to the Sustainability Section of the Annual Report 2022.

5.3 Capital and shareholding structure of Sibelco

5.3.1 General

On the date of this Prospectus, the registered share capital of Sibelco amounts to EUR 25 million and is represented by 470,170 ordinary voting shares, without nominal value. All Shares have been fully paid up.

All Shares, representing the share capital, have the same rights.

Sibelco's Shares have been made available for trading on the Euronext Expert Market.

Sibelco has not issued any other class of shares, such as non-voting or preferential shares or shares with multiple voting rights.

Sibelco has not issued any subscription rights or convertible bonds.

5.3.2 Authorised capital

At present, the Board of Directors is not authorised to increase the share capital through the authorised capital, nor is it allowed to issue new Shares, convertible bonds or bonds redeemable in Shares, subscription rights or other financial instruments that may in time give rise to new shares through the authorised capital.

5.3.3 Information on shareholding structure

As at the date of this Prospectus, Sibelco has issued 470,170 Shares, of which 73.54% are nominative Shares and 26.46% are dematerialised Shares.

The nominative Shares are registered in Sibelco's shareholders' register. From such register, it appears that no nominative Shareholder holds 10% or more of the Shares, except for the STAK and LL Holding GmbH (for more information on the STAK Share Purchase, reference is made to Section 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain Shareholders)).

The STAK, a Dutch foundation ("*stichting administratiekantoor*"), with its registered office located in Maastricht, the Netherlands, is the stable reference Shareholder of Sibelco and represents the interests of the founding families. According to Sibelco's shareholders' register as at the date of this Prospectus, the STAK holds 43.58% of the Shares. In addition, Sibelco has been informed that the STAK holds a number of Shares in dematerialised form, bringing its total shareholding in Sibelco to 44.71%. The STAK acts in concert with Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, which holds approximately 6.99% of the Shares.

Sibelco holds 602 treasury Shares. NZM Lux 1 SA, NZM Lux 2 SA and NZM Lux 3 SA are indirect subsidiaries of Sibelco holding together (as at the date of this Prospectus) 33,287 treasury Shares (which treasury Shares, together with those held by Sibelco, represent 7.20% of the issued Shares). The treasury Shares held by these indirect subsidiaries are entitled to dividends, but the voting rights are suspended pursuant to the BCCA. As at the date of this prospectus, the total number of treasury Shares and Shares held by direct and indirect subsidiaries of Sibelco amounts to 35,314 Shares.

With the exception of the STAK, the holders of dematerialised Shares are not known by Sibelco (see Section 5.3.1 (General) for more information). Only the name of the settlement institution (Euroclear Belgium) is mentioned for the total number of dematerialised Shares in the shareholders' register of Sibelco.

Pursuant to Article 53 of the articles of association of Sibelco, each person that directly or indirectly holds 10% or more of Shares in Sibelco must notify Sibelco in writing. As at the date of this Prospectus, Sibelco has not received such notification. Since the STAK is a historical Shareholder, it has not made such a notification, although it owns more than 10% of the Shares as indicated above.

Sibelco confirms that it has not acquired any own Shares during the 12 months preceding the date of this Prospectus. In addition, to the knowledge of Sibelco, no Shares were acquired during the same period by any direct or indirect subsidiaries of Sibelco, nor by any persons acting in concert with Sibelco, nor by persons acting as intermediaries within the meaning of Article 1:16, § 2 of the Code on Companies and Associations, other than in relation to the STAK Share Purchase.

5.3.4 Details on the acquisition of Shares between certain Shareholders

On 8 December 2023, the two largest Shareholders of Sibelco, being LL/QW, the STAK, as well as Sibelco have entered into an agreement to settle legal proceedings and claims initiated by LL/QW (reference is made to Section 5.9 (Litigation) for further information on this litigation). The STAK has further agreed to purchase from LL/QW all 61,233 Shares it currently holds in Sibelco, at the same price as the Offer Price (including in respect of the Disposal Value Component) (the "**STAK Share Purchase**"). If the STAK would not have paid to LL/QW the fixed part of the purchase price (i.e. EUR 6,850.00 per Share) under the STAK Share Purchase at the latest on the Payment Date of the Offer, LL/QW has the right to

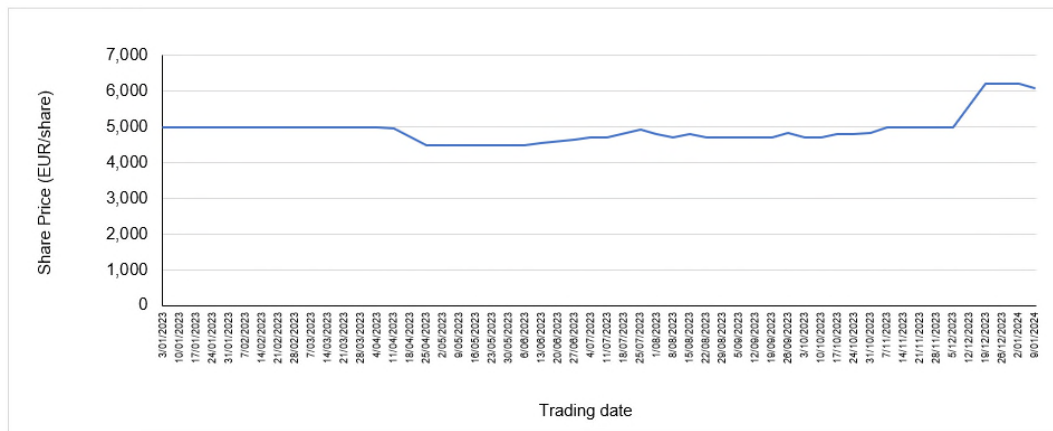
resolve the settlement agreement, including the cessation of litigation initiated by, and the waiver of claims made against Sibelco, STAK and certain of their respective directors and officers, as well as any counterclaims. This resolutive event is without prejudice to any other resolutive conditions agreed in the settlement agreement.

The Shareholders involved in the STAK Share Purchase, have informed Sibelco that the only condition precedent to the STAK Share Purchase, which was outstanding immediately prior to the date of this Prospectus, was the publication of this Prospectus. The Shares forming the object of the STAK Share Purchase will therefore transfer to STAK on the date of this Prospectus. Sibelco's Shareholders involved in the STAK Share Purchase further informed Sibelco that in the absence, at the latest on the Payment Date of the Offer, of payment and delivery of the Fixed Component of the Offer Price in respect of the Shares tendered and sold in the Offer, the STAK Share Purchase may be resolved.

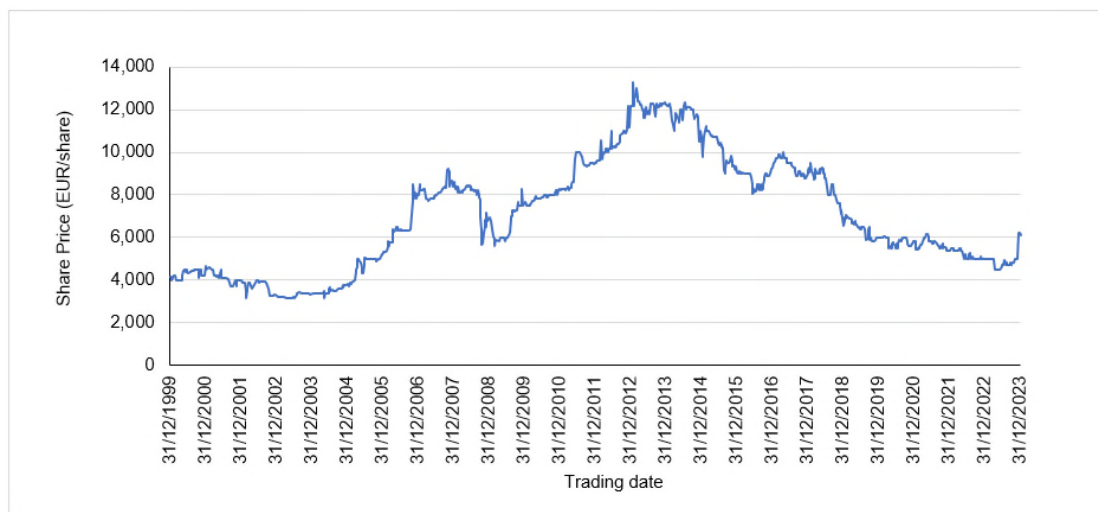
STAK has communicated to Sibelco that it will tender in the Offer the 61,233 Shares it has acquired in the STAK Share Purchase and that it will not tender any other Shares.

5.4 Evolution of the Share price on the Euronext Expert Market

The graph below illustrates the evolution of the Share price on the Euronext Expert Market for the period commencing on 1 January 2023 (with the first trading day on 3 January 2023) until the trading day preceding the publication of the Offer by the FSMA on 16 January 2024, being 9 January 2024.



The chart below presents the historical Share price between December 1999 and December 2023.



5.5 Group structure

Sibelco is controlled by the STAK, a Dutch foundation (“*stichting administratiekantoor*”).

Sibelco is the holding company of the Sibelco group, which comprises Sibelco and its subsidiaries.

The following tables provide an overview of the direct and indirect subsidiaries of Sibelco as at 31 December 2023:

Consolidated companies as at 31 December 2023	Registered seat/location	Percentage of shares held
Australia		
Rutile Pty Ltd Consolidated	Brisbane (AU)	100.00%
Sibelco Asia Pacific Pty Ltd	Brisbane (AU)	100.00%
Sibelco Australia Pty Ltd	Brisbane (AU)	100.00%
Stradbroke Rutile Pty Ltd	Brisbane (AU)	100.00%
Sibelco Silica Pty Ltd	Brisbane (AU)	100.00%
Belgium		
Act&Sorb BV	Houthalen-Helchteren (BE)	100.00%
Cofisa NV	Antwerpen (BE)	100.00%
High 5 Recycling Group NV	Antwerpen (BE)	50.00%

Limburgse Berggrinduitbating NV	Antwerpen (BE)	100.00%
Minérale SA	Lodelinsart (BE)	50.00%
NZM NV	Dessel (BE)	100.00%
Sablères de Mettet SA	Mettet (BE)	100.00%
Silfin NV	Antwerpen (BE)	100.00%
Brazil		
Jundu Nordeste Mineracao Ltda	Descalvado (BR)	50.00%
Mineração Jundu Ltda	Descalvado (BR)	50.00%
Portsmouth Participações Ltda	Descalvado (BR)	50.00%
Tansan Industria Quimica Ltda	Pedra di Indaia (BR)	100.00%
Unimin do Brasil Ltda	Barueri (BR)	100.00%
Canada		
Separation Rapids Ltd	Toronto (CAN)	60.00%
China		
Sibelco Changsu Minerals Co Ltd	Suzhou City (CN)	100.00%
Sibelco Shanghai Minerals Trading Co Ltd	Shanghai (CN)	100.00%
Czech Republic		
Kaolin Hlubany AS	Podborany (CZ)	100.00%
Denmark		
Sibelco Nordic A/S	Rønne (DK)	100.00%
Egypt		
Sibelco Egypt for Industrial Minerals S.A.E	Cairo (EG)	100.00%
Sinable for extracting and processing minerals S.A.E	Cairo (EG)	100.00%
Estonia		
Sibelco Green Solutions Estonia OÜ	Järvakandi (EE)	100.00%

Finland		
Kalke Oy Ab	Kemiö(FI)	100.00%
Sibelco Nordic OY Ab	Kemiö (FI)	100.00%
Vectori-South Oy Ab	Kemiö (FI)	100.00%
France		
CERES SCEA	Saint-Pierre-lès-Nemours (FR)	100.00%
Sibelco France SAS	Saint-Pierre-lès-Nemours (FR)	100.00%
Sibelco Green Solutions SAS	Crouy (FR)	100.00%
Recyverre Logistique SAS	Crouy(FR)	100.00%
SCI Distroff	Avignon (FR)	100.00%
Georgia		
Georgian Minerals Ltd	Tbilisi (GE)	80.00%
Germany		
Sibelco Deutschland GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100.00%
Sibelco Minerals GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100.00%
Greece		
Sibelco Hellas Mining SA	Thessaloniki (GR)	100.00%
India		
Adarsh India Mining Pvt Ltd	Hyderabad (IN)	100.00%
Sibelco India Minerals Pvt Ltd	Hyderabad (IN)	100.00%
Indonesia		
PT Sibelco Lautan Minerals	Jakarta (ID)	100.00%
Italy		
SGS Estate S.R.L.	Antegnate (IT)	100.00%
Sibelco Green Solutions S.R.L.	Robilante (IT)	90.00%

Sibelco Italia S.p.A.	Milano (IT)	100.00%
Bassanetti & C S.R.L.	Monticelli d'Ongina (IT)	100.00%
Cave Riunite Piacenza Est S.R.L.	Mortizza (IT)	59.49%
Societa' Agricola B&B S.R.L.	Monticelli d'Ongina (IT)	100.00%
Somfer	Cremona (IT)	100.00%
Centro Raccolta Vetro S.R.L.	Trani (IT)	100.00%
Combustion Consulting Italy S.R.L.	Verona (IT)	54.55%
Japan		
Sibelco Japan Ltd	Nagoya (JP)	70.00%
Luxembourg		
NZM Lux 1 SA	Strassen (LU)	100.00%
NZM Lux 2 SA	Strassen (LU)	100.00%
NZM Lux 3 SA	Strassen (LU)	100.00%
Sibelux SA	Luxembourg (LU)	100.00%
Madagascar		
Ambilobe Minerals SRLU	Antananarivo (MA)	100.00%
Malaysia		
Sibelco Malaysia Sdn Bhd	Pasir Gudang (MY)	100.00%
Tinex Kaolin Corporation Sdn Bhd	Kuala Lumpur (MY)	100.00%
Netherlands		
Ankerpoort N.V.	Maastricht (NL)	100.00%
Ankersmit Maalbedrijven B.V.	Maastricht (NL)	100.00%
Ecomineraal B.V.	Maastricht (NL)	100.00%
Eurogrit B.V.	Vreeswijk (NL)	100.00%
Filcom B.V.	Papendrecht (NL)	100.00%
Sibelco Benelux B.V.	Heerlen (NL)	100.00%
Sibelco Nederland N.V.	Papendrecht (NL)	100.00%

Watts Blake Bearne International Holdings B.V.	Amsterdam (NL)	100.00%
World Ceramic Minerals B.V.	Maastricht (NL)	100.00%
Kremer Beheer B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Kremer Zand B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Kremer Verpakt Zand en Grind B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Kremer Speciaal Zand en Grind B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Kremer B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Quartz Werk B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Zandzuigbedrijf "Beetse" B.V.	Emmen (NL)	100.00%
Norway		
Sibelco Nordic AS	Lysaker (NO)	100.00%
Poland		
Sibelco Poland sp.z.o.o.	Bukowno (PL)	100.00%
Sibelco Green Solutions Poland Spółka Akcyjna	Olsztyn (PL)	100.00%
Portugal		
Sibelco Portuguesa Lda	Rio Maior (PT)	100.00%
Singapore		
Sibelco Asia Pte Ltd	Singapore (SG)	100.00%
SIKO Pte Ltd	Singapore (SG)	100.00%
South Korea		
Sibelco Korea Co. Ltd (South Korea)	Chungnam (SK)	100.00%
Spain		
Inversiones Indonesia S.L.	Bilbao (ES)	100.00%
Sibelco Minerales Ceramicos SA	Castellon (ES)	99.98%
Sibelco Minerales S.L.	Bilbao (ES)	99.98%

Sibelco Clay Trading S.A.	Barcelona (ES)	99.98%
Sweden		
Sibelco Nordic Ab	Habo (SE)	100.00%
Switzerland		
Sibelco Switzerland GmbH	Pratteln (CH)	100.00%
Taiwan		
Sibelco Asia Pte Ltd, Bao Lin Branch	Taichung (TW)	100.00%
Sibelco Bao Lin Co Ltd	Taichung (TW)	100.00%
Thailand		
GTT Holdings Ltd	Amphur Muang (TH)	100.00%
Sibelco Minerals (Thailand) Ltd	Amphur Muang (TH)	100.00%
Turkey		
Alabanda Madencilik Dis Ticaret AS	Aydin (TR)	99.98%
Alinda Madencilik Sanayi Ve Ticaret AS	Aydin (TR)	99.98%
Sibelco Turkey Madencilik Tic AS	Aydin (TR)	99.98%
Ukraine		
Agrofirma Karavay LLC	Donetsk (UA)	100.00%
Donbas Clays PJSC	Donetsk (UA)	100.00%
Euromineral LLC	Donetsk (UA)	100.00%
Kurdyumovsky Plant of Acid-Proofed Products PJSC	Donetsk (UA)	100.00%
LLC Silica Holdings	Kyiv (UA)	51.00%
Novoselivskyi GZK PJSC (NovoGok)	Kharkiv (UA)	48.36%
United Kingdom		
Blubberhouses Moor Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
Ellastone Investments	Sandbach (UK)	100.00%

Fordath Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
Sibelco Green Solutions UK Limited	Sandbach (UK)	100.00%
Sibelco Minerals & Chemicals (Holdings) Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
Sibelco UK Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
Viaton Industries Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
Watts Blake Bearne & Co Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
WBB Eastern Europe Ltd	Sandbach (UK)	100.00%
United States		
Sibelco North America, Inc	Charlotte (North Carolina, US)	100.00%

Equity accounted investees as at 31 December 2023	Registered seat/location	Percentage of shares held
Australia		
Cape Silica Holdings Pty Ltd	Brisbane (AU)	26.80%
Diatreme Resources Limited	Brisbane (AU)	18.64%
Czech Republic		
Ficarex SRO	Teplice (CZ)	50.00%
Sklopisek Strelec AS	Mladejov (CZ)	32.55%
Denmark		
Dansand A/S	Silkeborg (DK)	50.00%
Italy		
Maffei Sarda Silicati SRL	Florinas (IT)	49.90%
United Kingdom		
Glassflake Ltd	Leeds (UK)	25.10%
USA		
Eion Corp	Princeton (New Jersey, US)	12.10%

5.6 Management of Sibelco

5.6.1 Board of Directors

Sibelco is governed by the Board of Directors, which is composed as follows on the date of this Prospectus:

Name	Function	Expiry of mandate
Bert De Graeve (as permanent representative of Idw Consult BV)	Chairman of the Board of Directors	Annual shareholders' meeting of 2024
France de Sadeleer	Director, Member of the Sustainability Committee	Annual shareholders' meeting of 2024
Michel Delloye (as permanent representative of Cytifinance NV)	Director, Member of the Audit Committee	Annual shareholders' meeting of 2025
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (as permanent representative of ASSaPP NV)	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee, Member of the Sustainability Committee	Annual shareholders' meeting of 2025
Pascal Emsens (as permanent representative of Argali Capital BV)	Director, Member of the Audit Committee and the Sustainability Committee	Annual shareholders' meeting of 2026
Paul Depuydt (as permanent representative of Boplicity BV)	Director	Annual shareholders' meeting of 2024
Pierre Nothomb (as permanent representative of Pierre Nothomb SRL)	Director	Annual shareholders' meeting of 2026
Christoph Grosspeter	Director	Annual shareholders' meeting of 2026
Jean-Pierre Labroue (as permanent representative of Calavon Finance SAS)	Director, Chairman of the Remuneration & Nomination Committee	Annual shareholders' meeting of 2024
Jean-Marc Ueberecken	Director	Annual shareholders' meeting of 2025
Evrard van Zuylen van Nyevelt (as permanent	Director, Member of the Audit Committee	Annual shareholders' meeting of 2026

Name	Function	Expiry of mandate
representative of Zuyfin SRL)		
Michel Verhaeghe de Naeyer (as permanent representative of Soverin SA)	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee	Annual shareholders' meeting of 2026
Kerstin Konradsson	Director, Chairperson of the Sustainability Committee, Member of the Remuneration & Nomination Committee	Annual shareholders' meeting of 2024
Srinivasan Venkatakrishnan	Director, Chairman of the Audit Committee	Annual shareholders' meeting of 2024

Given that Sibelco is not a listed company, Sibelco has not formally appointed independent members to the board of directors within the meaning of Article 7:87 of the BCCA. Nonetheless, Sibelco is of the opinion that Bert De Graeve (as permanent representative of Idw Consult BV), Paul Depuydt (as permanent representative of Boplicity BV), Srinivasan Venkatakrishnan and Kerstin Konradsson would satisfy the independence criteria of Article 7:87 of the BCCA. Most of the other members of the Board of Directors have been nominated by the controlling Shareholder, the STAK.

5.6.2 Management

Apart from the Board of Directors, Sibelco is organised around a management body presided by the CEO: the Executive Committee.

Under the leadership of the Executive Committee, Sibelco is building a robust integrated management oversight process focused on sourcing, managing, verifying and reporting data necessary to enable it to report its KPIs and track progress against its targets. On the date of this Prospectus, the Executive Committee is composed as follows:

Name	Function
Hilmar Rode (as permanent representative of Hilmar Rode BV)	Chief Executive Officer (CEO)
Sandrine Besnard-Corblet (as permanent representative of Sbesnard-Corblet BV)	Chief Legal Officer
Karine Parent (as permanent representative of Karine Parent BV)	Chief Human Resources Officer
Frédéric Deslypere (as permanent representative of Frederic Deslypere General Management Services BV)	Chief Financial Officer (CFO)

Name	Function
Ian Sedgman (as permanent representative of Ian Sedgeman BV)	Chief Strategy & Business Development Officer
Paolo Gennari (as permanent representative of Paolo Gennari BV)	EVP Commercial Europe & APAC and Chief Commercial Officer
Solomon Baumgartner (as permanent representative of Solomon Baumgartner-Aviles BV)	EVP Operations Europe & APAC and Chief Industrial Officer
Jair Amorim Rangel (as permanent representative of Jair Rangel BV)	EVP Commercial Americas
Achille Njike	Executive Vice President (EVP) Operations Americas

5.6.3 Board Committees

It is further organised around the following Board Committees: the Audit Committee, the Remuneration & Nomination Committee and the Sustainability Committee.

On the date of this Prospectus, the Audit Committee is composed as follows:

Name	Function
Srinivasan Venkatakrishnan	Director, Chair of the Audit Committee
Pascal Emsens (as permanent representative of Argali Capital BV)	Director, Member of the Audit Committee and the Sustainability Committee
Evrard van Zuylen van Nyevelt (as permanent representative of Zuyfin SRL)	Director, Member of the Audit Committee
Michel Delloye (as permanent representative of Cytifinance SA)	Director, Member of the Audit Committee

On the date of this Prospectus, the Remuneration & Nomination Committee is composed as follows:

Name	Function
Jean-Pierre Labroue (as permanent representative of Calavon Finance SAS)	Director, Chair of the Remuneration & Nomination Committee
Michel Verhaeghe de Naeyer (as permanent representative of Soverin SA)	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee

Name	Function
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (as permanent representative of ASSAPP NV)	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee
Kerstin Konradsson	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee

On the date of this Prospectus, the Sustainability Committee is composed as follows:

Name	Function
Kerstin Konradsson	Director, Chair of the Sustainability Committee
France de Sadeleer	Director, Member of the Sustainability Committee
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (as permanent representative of ASSAPP NV)	Director, Member of the Sustainability Committee
Pascal Emsens (as permanent representative of Argali Capital BV)	Director, Member of the Audit Committee and the Sustainability Committee

5.7 Recent events and evolution

In addition to the events and evolutions referred to in the Annual Report 2022, which is incorporated by reference in this Prospectus, the most significant recent developments in relation to Sibelco are as set out below.

In 2023, Sibelco has acquired the remaining 76% of shares of Act&Sorb BV, a start-up company with the early-stage technology to recycle MDF wood waste into activated carbon for water and air treatment while generating energy. In addition, Sibelco has conducted two bolt-on acquisitions in Italy, one in silica sand, Riccia, and one in glass recycling, CRV, to enhance its footprint in these two minerals. In June 2023, Sibelco announced a C\$63 million strategic investment in Avalon to create a joint venture for the production of lithium in Ontario, Canada. The transaction results in Sibelco owning approx. 19.9% of the shares and provides Avalon with initial funding to advance its lithium processing goals. For Sibelco, this partnership will allow it to focus on the clean energy growth agenda while also vertically integrating into lithium for the technical glass and ceramics markets in which Sibelco has long-time expertise.

In 2023, the group increased its interest in Diatreme Resources Limited from 18.64% to 19.91%. Diatreme Resources Limited is an emerging Australian producer of mineral and silica sands. In 2023, the group also increased its interest in Cape Silica Holdings Pty Ltd to 26.80%. Cape Silica Holdings Pty Ltd is jointly owned with Diatreme Resources Limited and holds silica sand resources in the Cape Flattery region of Australia.

In 2023, the group increased its interest in Metallica Minerals Limited to 16.43% interest. Metallica Minerals Limited is an emerging Australian producer of mineral and silica sands.

On 15 November 2023, Sibelco announced the sale of its Russian business (accounting for ~3.6% of Sibelco group's revenue as at 31 December 2022) to FSK Group, a leader in the building construction sector in Russia. The deal includes four operating entities: three operating sites in the regions of Moscow, Novgorod and Voronezh and a trading house operation in the region of St. Petersburg. The Sibelco business in Russia has operated as a stand-alone business since February 2022.

In December 2023, Sibelco completed an additional purchase of shares and a capital infusion into an Italian joint venture, becoming the controlling shareholder of CCI, Combustion Consulting Italy, a promising start-up company that owns a submerged melting technology which has the potential to disrupt the glass melting and recycling markets.

For more information on the financial evolutions and results for the year ending on 31 December 2022, please refer to the Sections "5-year Financial Summary" and "Financial Results of the Group" in the Annual Report 2022.

5.8 Financial information and documents incorporated by reference

5.8.1 Financial statements for the year ending on 31 December 2022

The annual financial statements and the consolidated financial statements of Sibelco for the year ending on 31 December 2022, as well as the Annual Report 2022, may be consulted on the website of Sibelco (<https://www.sibelco.com/>). The consolidated financial statements are attached as Annex 3.

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) effective and adopted by the European Union.

The annual financial statements for the year ending on 31 December 2022 have been approved by the shareholders' meeting of Sibelco held on 19 April 2023. The consolidated financial statements have been presented to the shareholders' meeting of Sibelco held on 19 April 2023.

The annual financial statements and the consolidated financial statements of Sibelco for the year ending on 31 December 2022 have been audited by E & Y Bedrijfsrevisoren BV De Kleetlaan 1, 1831 Diegem, Belgium permanently represented by Mr Patrick Rottiers and Mr Christoph Oris. The permanent representative Mr Patrick Rottiers has been replaced by the permanent representative Mr Eric Van Hoof as of the financial year 2023.

The auditor has made no qualifications in respect of the annual financial statements or the consolidated financial statements of Sibelco for the financial year 2022.

5.8.2 Documents incorporated by reference

In accordance with Article 13 §3 of the Takeover Law, this Prospectus should be read and construed in conjunction with:

- the Annual Report 2022 (available on https://assets-eu-01.kc-usercontent.com/54dbafb3-2008-0172-7e3d-74a0128faac8/709620a9-63ea-44aa-a86f-301abafcce2f/Sibelco_AR2022%20Management%20report%20%2B%20Financial%20statements%20%28nav%29_print.pdf); and

- the 2023 H1 results press release dated 29 August 2023 (available on https://assets-eu-01.kc-usercontent.com/54dbafb3-2008-0172-7e3d-74a0128faac8/9a12d63d-f99b-40ca-97f2-df1a6a9b180e/Press_Release_H1_2023_Results_28082023_FINAL2_A4.pdf).

The information so incorporated by reference entirely forms part of this Prospectus. However, references made in a document incorporated in this Prospectus by reference shall be amended or replaced in line with the provisions of this Prospectus in as far as a reference made in this Prospectus amends or replaces such previous reference (explicitly, implicitly or otherwise). A reference amended in such a way does not form part of this Prospectus, except when it has been amended or replaced in accordance with the foregoing. Documents referred to in this Prospectus, but not incorporated by reference in this Prospectus, do not form part of this Prospectus.

The table below sets out the relevant page references for the audited consolidated financial statements of Sibelco for the financial year ended 31 December 2022:

Annual report 2022 of Sibelco	
Consolidated statement of profit or loss	p. 53
Consolidated statement of comprehensive income	p. 54
Consolidated statement of financial position	p. 55
Consolidated statement of equity	p. 56-57
Statement of cash flows	p. 58
Notes to the consolidated financial statements	p. 59
Independent auditor's report on the consolidated financial statements	p. 145

Any information not listed in the table above but included in the document incorporated by reference is given for information purpose only. The information incorporated by reference is available on the website of Sibelco (<https://www.sibelco.com/>).

The 2023 H1 results press release includes condensed consolidated statements of profit and loss, of financial position and of cash flows, as at 30 June 2023. These statements have not been subject to review by Sibelco's auditor.

5.8.3 Condensed consolidated financial statements as at 30 September 2023

Condensed consolidated statements of profit and loss, of financial position and of cash flows as at 30 September 2023 are attached to this Prospectus as Annex 4. These statements were approved by the Board of Sibelco on 20 December 2023 for the sole purpose of inclusion in this Prospectus. Sibelco does not intend to prepare and/or publish quarterly financial information in the future. These statements have not been subject to review by Sibelco's auditor.

5.8.4 Rounding adjustments

Some numerical figures included in this Prospectus have been subject to rounding adjustments. Accordingly, numerical figures shown as totals in certain tables may not be an exact arithmetic aggregation of the figures that precede them.

5.9 Litigation

In November 2021, Sibelco was summoned by LL/QW before the President of the Court in Antwerp in summary proceedings, requesting the Court to appoint an expert to examine the merger of Fairmount Santrol and Unimin Corporation, an American subsidiary of Sibelco, as completed in 2018, which merger resulted in a new US listed entity called “Covia”. In 2020, Covia decided to file for Chapter 11 proceedings in the USA. Covia was restructured and this resulted in Sibelco losing its equity stake in Covia.

The scope of the investigation by the expert requested by LL/QW included (amongst others) an assessment of the Board of Directors’ decisions concerning the merger in order to determine whether certain of Sibelco’s former and current directors committed alleged errors in this regard (as claimed by LL/QW in the liability proceedings initiated in December 2021, *infra*). During 2022, the parties presented their respective arguments. The case was heard by the Court in June 2022, whereupon the Court rendered its (*prima facie*) decision on 23 September 2022. The claim to appoint an expert was rejected by the Court as unfounded. The Court ordered Sibelco – pursuant to LL/QW’s demand – to take all necessary measures to safeguard certain documents and information related to the dispute, subject to a penalty in case of non-compliance. Sibelco was also ordered to pay the other party’s legal representation costs. No appeal has been lodged against this decision so far.

On 22 December 2021 and 27 July 2022, LL/QW also introduced a liability claim against certain of the current and former directors of Sibelco and the STAK respectively, before the Antwerp Business Court for alleged errors committed, in particular related to the above-mentioned merger. Sibelco is involved in this dispute as a party, as the claim was introduced by LL/QW as minority Shareholder on behalf and for the benefit of Sibelco. LL/QW also introduced a personal claim against the directors involved and the STAK. This case is currently pending and the parties, including Sibelco, are preparing written briefs. The hearing is currently set to take place in February 2026.

Moreover, LL/QW has issued a writ against the STAK and Sibelco, claiming the application of Article 2:68 BCCA, i.e. claiming a forced buyout of their 13% shareholding. In the context of these forced buyout proceedings, LL/QW argues that these elements would be “legitimate reasons” to justify a forced exit (e.g. the failed Covia-merger, alleged negligence by the directors and dysfunction of Sibelco, alleged violation of shareholder rights, etc.). This last claim was initiated before the President of the Court in Antwerp on 19 April 2023. The President fixed a calendar for the parties to exchange briefs, to be followed by a court hearing, which is yet to be scheduled, at which parties will present their oral arguments.

On 8 December 2023, Sibelco, the directors of Sibelco, STAK and LL/QW have entered into a settlement agreement, with a view to, subject to certain conditions precedent and resolution events, settling the ongoing legal disputes, including terminating the legal proceedings set out above. In this settlement agreement, the parties to that settlement agreement also undertake to waive all their claims against (i) each other (among others) in connection with the legal proceedings and (ii) certain of Sibelco’s directors and officers and the STAK. The Parties to the settlement agreement discharge those persons from liability in connection with the settlement agreement, the STAK Share Purchase and the Offer.

The waivers included in the settlement agreement will become effective upon receipt of full payment of the fixed part of the purchase price under the STAK Share Purchase at the latest on the Payment Date of the Offer. LL/QW has the right to resolve the settlement agreement if the STAK would not have paid to LL/QW the fixed part of the purchase price under the STAK Share Purchase at the latest on the Payment Date of the Offer (for more information on the STAK Share Purchase, reference is made to Section 5.3.4 (Details on the acquisition of Shares between certain Shareholders)).

In addition to the above litigation, Sibelco is a defendant in other legal proceedings. Recent developments in these claims are not of a nature to have a material impact on the Offer. One of these legal proceedings relate to a claim for damages by Mr Ivo Swenters. Mr Swenters has been making various allegations in relation to Sibelco's operation of the silica sand quarries in Maasmechelen. These allegations include the fact that this operation would constitute a breach of contract, unjust enrichment and a breach of competition law. No claims on the merits from Mr Swenters against Sibelco have been accepted by Belgian courts or by the European Commission. On 30 September 2022, the Belgian Supreme Court (*Hof van Cassatie*) ruled that one claim had to be rejudged based on a procedural error made by the Court of Appeal of Antwerp. This claim is now pending before the Court of Appeal in Ghent, where Mr Swenters has filed a damage claim of 3.22 billion euros. Sibelco has always concluded and continues to conclude that Mr Swenters' justifications for claiming damages are unfounded and the chances of success of his claims are remote. Sibelco, having taken advice from its external legal adviser handling the case, has deemed that a provision was not necessary. For further information, reference is made to Sibelco's statement published on 8 January 2024 in response to certain press coverage of Mr Swenters' claim (available at <https://www.sibelco.com/en/news/sibelco-remains-confident-in-its-position-regarding-the-swenters-claim>).

5.10 Persons acting in concert with Sibelco

Pursuant to Article 1 §2, 5° of the Takeover Decree, the STAK is considered to be a person acting in concert with Sibelco as a result of it being a Related Person.

6 Tax Treatment of the Offer

6.1 Preliminary remarks

This Section contains a summary of certain tax considerations that, as of the date of this Prospectus, are applicable to the transfer of Shares in the Offer under Belgian tax law and is not intended to describe in detail all tax considerations that may be relevant to the decision to offer Shares in the Offer.

This summary is based on tax laws, regulations and administrative interpretations as in effect at the date of this Prospectus and is subject to changes in applicable tax law, including changes with retroactive effect.

Shareholders should appreciate that, as a result of evolutions in law or practice, the tax consequences may ultimately be different from what is stated below.

This summary does not purport to address all tax consequences of the investment in, ownership in and disposal of the Shares, and does not take into account the specific circumstances of particular Shareholders, some of which may be subject to special rules, or the tax laws of any country other than Belgium. This summary does not describe the tax treatment of Shareholders that are subject to special rules, such as credit institutions, insurance companies, investment enterprises (management companies of) collective

investment undertakings, dealers in securities or currencies, persons that hold, or will hold, Shares as a position in a straddle, share buyback transaction, conversion transactions, a synthetic security or other integrated financial transactions. This summary does not address the local taxes that may be due in connection with an investment in the Shares, other than Belgian local surcharges, which generally vary from 0% to 9% of the investor's income tax liability.

Shareholders who require further information on the Belgian and foreign tax consequences of the transfer of Shares in the Offer are requested to consult their own financial and tax advisers.

For the purposes of this summary:

- (a) a **resident individual** means a person subject to Belgian personal income tax (i.e. an individual who is domiciled in Belgium or has his seat of wealth in Belgium or a person assimilated to be a resident for purposes of Belgian tax law);
- (b) a **resident company** means a company subject to Belgian corporate income tax (i.e. a corporate entity that has its main establishment or seat of management in Belgium and that is not excluded from the scope of Belgian corporate income tax, taking into account that a company having its statutory seat in Belgium is presumed, subject to evidence to the contrary, to have its main establishment, or seat of management, in Belgium and counterproof is only accepted if it is also demonstrated that the company has its tax residence in another state according to the legislation of that other state);
- (c) a **resident legal entity** means an entity subject to Belgian income tax on legal entities (i.e. a legal entity other than a company subject to Belgian corporate income tax, whose principal place of business, or place of management or administration, is located in Belgium);
- (d) a **resident** means a resident individual, a resident company or a resident legal entity; and
- (e) a **non-resident** means any person, company or legal entity that is not a Belgian resident.

This summary does not address the tax regime applicable to Shares held by Belgian tax residents through a fixed basis or a permanent establishment situated outside Belgium.

In general, we note that for Belgian tax purposes any capital gains realised by the Shareholders are comprised of (i) the Fixed Component and the Disposal Value Component (if any) minus (ii) the fiscal value of the Shares.

Any reference in this Section to a tax, duty, levy or other charge or deduction of a similar nature is a reference to Belgian tax law. Any reference to Belgian income tax generally includes personal income tax, corporation tax, legal entity tax and non-resident tax. In addition, Shareholders wishing to participate in the Offer may be subject to other duties, levies or taxes, which they should verify individually with a tax adviser of their choice.

Investors should consult their own advisers regarding the tax consequences of a transfer of the Shares in the Offer in light of their particular circumstances, including the effect of any state, local or other national laws.

6.2 Belgian dividend withholding tax

In principle, the realisation of capital gains on shares does not trigger a Belgian dividend withholding tax.

Nevertheless, in the case of a Share buyback, part of the buyback price may be treated as a dividend if and when any of the cases described below occur. Such dividend may – in certain cases – be subject to a Belgian dividend withholding tax of 30%, subject to such relief as may be available under applicable domestic or double tax treaty provisions.

Given that the Offer entails a share buyback carried out in accordance with all applicable Belgian company law provisions, Sibelco will for Belgian income tax purposes only be deemed to have distributed a dividend if and when any of the following events occur ("**Trigger Events**"):

- Sibelco records impairments on the acquired Shares pursuant to its obligations under Belgian accounting law (whereby the dividend is limited to the amount of the impairment);
- Sibelco disposes of the acquired Shares with a capital loss (whereby the dividend is limited to the capital loss);
- Sibelco cancels the acquired Shares, the Shares become null and void or if Sibelco acquires more than 20% of its Shares, in which case the acquired Shares above such threshold will be deemed to be immediately cancelled for Belgian tax purposes taking into account specific allocation/calculation rules (whereby the dividend would be equal to the difference between the buyback price and the portion of the revalued fiscal capital represented by the redeemed Shares); and
- at the latest, when Sibelco is dissolved (whereby the dividend would be equal to the difference between the buyback price and the portion of the revalued fiscal capital represented by the redeemed Shares).

Sibelco currently does not anticipate that a Trigger Event will take place during the same taxable period as the share buyback.

Sibelco will not be withholding dividend withholding taxes from the Offer Price.

6.3 Capital gains and losses

6.3.1 Resident individuals

In principle, resident individuals who held the Shares as a private investment should not be subject to Belgian income tax on capital gains (both with respect to the Fixed Component and the Disposal Value Component) realised upon the disposal of the Shares; capital losses are not tax deductible.

However, capital gains realised by resident individuals are taxable at 33% (plus local surcharges) if the capital gain is deemed to be realised outside the scope of the normal management of the individual's private estate. Capital losses, however, remain not tax deductible in such event.

Moreover, capital gains realised by resident individuals on the disposal of the Shares to Sibelco, outside the exercise of a professional activity, are in principle taxable at a rate of 16.5% (plus local surcharges) if the Shares are subsequently transferred by Sibelco (or by any other entity to which the Shares would have been re-

transferred), within a period of 12 months following the share buyback, to a non-resident company (or body constituted in a similar legal form), to a foreign State (or one of its political subdivisions or local authorities) or to a non-resident legal entity, each time established outside the EEA, if, at any time during the five years preceding the sale, the Belgian resident individual has owned, directly or indirectly, alone with his/her spouse or with certain relatives, a substantial shareholding in Sibelco (i.e. a shareholding of more than 25% in Sibelco). Capital losses, however, remain not tax deductible in such event.

Resident individuals who hold the Shares for professional purposes are taxable at the ordinary progressive personal income tax rates (plus local surcharges) on any capital gains realised upon the disposal of Shares, except for Shares held for more than five years, which are taxable at a separate rate of 16.5% (plus local surcharges). Special rates may apply to capital gains realised upon the cessation of activities. Capital losses on Shares incurred by Belgian resident individuals who hold Shares for professional purposes are in principle tax deductible.

If a Trigger Event takes place during or after the taxable period in which the Share buyback took place, the Belgian tax authorities are of the view that capital gains previously realised in the framework of the Share buyback (if any) are to be requalified into a deemed dividend for Belgian tax purposes, which should be declared by resident individuals in their annual personal income tax return. Such dividend would then in principle and following the position of the Belgian tax authorities be taxable at a separate rate of 30%, unless the global personal income tax rate of the resident individual is lower.

Resident individuals are strongly advised to seek their own professional advice in relation to the applicable tax regime, taking into account their specific situation and any changes in legislation, as the case may be.

6.3.2 Resident companies

Belgian resident companies are, in principle, subject to corporate income tax at the ordinary corporate income tax rate on capital gains realised upon the disposal of the Shares.

However, capital gains (both with respect to the Fixed Component and the Disposal Value Component) realised upon the disposal of the Shares are tax-exempt if the following cumulative conditions (the “**Conditions**”) are met (to be assessed on the moment of the buyback):

- (a) the taxation condition: the conditions relating to the taxation of the underlying distributed income, as described in Article 203 ITC, are met;
- (b) the participation condition: the Belgian resident company holds Shares representing at least 10% of the share capital of Sibelco or a participation in Sibelco with an acquisition value of at least EUR 2.5 million; and
- (c) the holding condition: the Shares have been held in full legal ownership for an uninterrupted period of at least one year.

If a Trigger Event takes place after the taxable period in which the Share buyback took place, the Belgian tax authorities are of the view that, with respect to resident companies, the capital gains previously realised in the framework of the Share

buyback (if any) are not to be requalified into a deemed dividend for Belgian tax purposes (administrative circular no 2017/C/12 dd. 14 March 2017).

If a Trigger Event takes place during the taxable period in which the Share buyback took place, the Belgian tax authorities tend to adopt the view that, with respect to resident companies, the capital gains previously realised in the framework of the Share buyback (if any) are to be (partially) requalified into a deemed dividend for Belgian tax purposes, which can, however, benefit from the 100% dividend received deduction under the same conditions as those mentioned for the capital gains exemption above.

6.3.3 Resident legal entities

Belgian resident legal entities subject to the legal entities income tax are, in principle, not subject to Belgian capital gains taxation on the disposal of Shares (both with respect to the Fixed Component and the Disposal Value Component).

However, capital gains realised upon disposal of (part of) a substantial participation in a Belgian company (being a participation representing more than 25% of the share capital of Sibelco at any time during the last five years prior to the disposal) may under certain circumstances give rise to a 16.5% tax (plus crisis surcharge), as explained in more detail above in section 6.3.1 for “resident individuals”. Capital losses on Shares incurred by resident legal entities are not tax deductible.

If a Trigger Event takes place during or after the taxable period in which the Share buyback took place, the Belgian tax authorities will likely take the view that capital gains previously realised in the framework of the Share buyback (if any) are to be (partially) requalified into a deemed dividend for Belgian tax purposes, which should be declared by resident legal entities in their annual tax return (in principle taxable at a separate rate of 30%).

Resident legal entities are strongly advised to seek their own professional advice in relation to the applicable tax regime, taking into account their specific situation.

6.3.4 Non-resident individuals

Capital gains realised on the Shares (both with respect to the Fixed Component and the Disposal Value Component) by a non-resident individual that has not acquired and held the Shares in connection with a business conducted in Belgium through a fixed base in Belgium are in principle not subject to taxation, unless in the following cases such capital gains are obtained or received in Belgium:

- (a) the gains are deemed to be speculative or realised outside the scope of the normal management of the individual's private estate. In such case, the capital gains have to be reported in a non-resident tax return for the income year during which the gain has been realised and may be taxable in Belgium; or
- (b) the gains originate from the disposal of (part of) a substantial participation in a Belgian company (being a participation representing more than 25% of the share capital of Sibelco at any time during the last five years prior to the disposal) to a non-resident company (or a body constituted in a similar legal form), to a foreign State (or one of its political subdivisions or local authorities) or to a non-resident legal entity, each time established outside

the EEA, as explained in more detail above in section 6.3.1 for “resident individuals”. Then, the realised capital gains may, under certain circumstances, give rise to a 16.5% tax (plus local surcharges of currently 7%).

However, Belgium has concluded tax treaties with more than 95 countries which generally provide for a full exemption from Belgian capital gains taxation on such gains realised by residents of those countries. Capital losses are generally not tax deductible.

Capital gains will be taxable at the ordinary progressive income tax rates and capital losses will be tax deductible, if those gains or losses are realised on Shares by a non-resident individual that holds Shares in connection with a business conducted in Belgium through a fixed base in Belgium.

If a Trigger Event takes place during or after the taxable period in which the Share buyback took place, capital gains previously realised in the framework of the Share buyback (if any) are, in the view of the Belgian tax authorities, to be (partially) requalified into a deemed dividend for Belgian tax purposes (see above Section 6.3.1 (Resident Individuals)). That said, contrary to the requirement for Belgian resident individuals, non-resident individuals should in principle not declare such dividend in Belgium unless the non-resident holds the Shares in connection with a business conducted in Belgium through a fixed base in Belgium.

Non-resident individuals are strongly advised to seek their own professional advice in relation to the applicable tax regime, taking into account their specific situation.

6.3.5 Non-resident companies or legal entities

Capital gains (or dividends) realised by non-resident companies or other non-resident entities that do not hold the Shares in connection with a business conducted in Belgium through a Belgian permanent establishment should generally not be subject to Belgian corporate or legal entities (non-resident) income tax.

Capital gains (or dividends) realised by non-resident companies or other non-resident entities that hold the Shares in connection with a business conducted in Belgium through a Belgian permanent establishment are generally subject to the same regime as Belgian similar entities (see above Section 6.3.2 (Resident Companies)).

Non-resident companies and legal entities are strongly advised to seek their own professional advice in relation to the applicable tax regime, taking into account their specific situation.

6.3.6 Tax on stock exchange transactions

The purchase and sale of and any other acquisition or transfer for consideration of existing Shares (secondary market transactions) are subject to the Belgian tax on stock exchange transactions (“*taxe sur les opérations de bourse*”/“*taks op de beursverrichtingen*”) if (i) they are entered into or carried out in Belgium through a professional intermediary or (ii) deemed to be entered into or carried out in Belgium, which is the case if the order is directly or indirectly made to a professional intermediary established outside Belgium, either by private individuals with habitual

residence in Belgium, or legal entities for the account of their seat or establishment in Belgium (both referred to as a “**Belgian Investor**”).

A transfer of the Shares under the Offer should be considered as a sale of existing Shares.

Tax on stock exchange transactions will be due by the Shareholders in the context of the Offer (unless an exemption applies).

The tax on stock exchange transactions is levied at a rate of 0.35% of the purchase price, capped at EUR 1,600 per selling Shareholder. Both the Fixed Component and the Disposal Value Component are part of the taxable base of the tax on stock exchange transactions with respect to the Offer.

A separate tax is due by each party to the transaction and both taxes are collected by the professional intermediary.

A Shareholder transferring Shares from different securities accounts is placing separate orders. Each order is subject to the tax on stock exchange transactions (and hence the cap) separately.

With respect to nominative Shares, the Centralising Receiving Agent shall withhold, declare and pay to the Treasury any tax on stock exchange transactions due by the Shareholder unless an exemption applies (see below).

With respect to dematerialised Shares, if the intermediary with whom the Shareholder holds its dematerialised Shares is established in Belgium, said intermediary shall withhold, declare and pay to the Treasury any tax on stock exchange transactions due by the Shareholder unless an exemption applies (see below).

However, if the intermediary is established outside Belgium, the tax will in principle be due by the Belgian Investor, unless that Belgian Investor can demonstrate that the tax has already been paid by the professional intermediary established outside Belgium. In the latter case, the foreign professional intermediary also has to provide each customer (which gives such an intermediary an order) with a qualifying order statement (“*bordereau*”/“*borderel*”), at the latest on the business day after the day the transaction concerned was realised. Alternatively, professional intermediaries established outside Belgium can, subject to certain conditions and formalities, appoint a Belgian stock exchange tax representative (“**Stock Exchange Tax Representative**”), which will be liable to the Belgian Treasury for the tax on stock exchange transactions due and for complying with the reporting obligations and the obligation relating to the order statement in respect of the transactions executed through the professional intermediary. If such a Stock Exchange Tax Representative has paid the tax on stock exchange transactions due, the Belgian Investor will, as per the above, no longer be the debtor of the tax on stock exchange transactions.

No tax on stock exchange transactions is due on transactions entered into by the following parties, provided they are acting for their own account: (i) professional intermediaries described in Articles 2, 9° and 10° of the Belgian Law of 2 August 2002 on the supervision of the financial sector and financial services, (ii) insurance companies described in Article 2, §1 of the Belgian Law of 9 July 1975 on the supervision of insurance companies, (iii) pension institutions referred to in Article 2, 1° of the Belgian Law of 27 October 2006 concerning the supervision of pension

institutions, (iv) undertakings for collective investment, (v) regulated real estate companies and (vi) Belgian non-residents, provided they deliver a certificate to their financial intermediary in Belgium confirming their non-resident status.

The EU Commission adopted on 14 February 2013 a proposal for a Council Directive (the "**Draft Directive**") on a common financial transaction tax ("**FTT**"). The intention is for the FTT to be implemented via an enhanced co-operation procedure between, currently, 10 Member States (Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Spain, Slovakia and Slovenia, together, the "**Participating Member States**"). The Draft Directive currently stipulates that once the FTT enters into force, the Participating Member States shall not maintain or introduce taxes on financial transactions other than the FTT (or VAT as provided in the Council Directive 2006/112/EC of 28 November 2006 on the common system of value added tax). For Belgium, the tax on stock exchange transactions should thus be abolished once the FTT enters into force. The Draft Directive is still subject to negotiation between the Participating Member States and therefore may be changed at any time.

Annexes

Annex 1	Acceptance Forms
Annex 2	Independent Expert Report
Annex 3	Consolidated financial statements 2022
Annex 4	Condensed consolidated financial statements as at 30 September 2023

Annex 1 – Acceptance Forms

ACCEPTANCE FORM FOR NOMINATIVE SHARES (TYPE A)

FOR THE CONDITIONAL VOLUNTARY PUBLIC OFFER TO BUY BACK SHARES BY SIBELCO
FOR UP TO 89,051 SHARES

**TO BE COMPLETED AND SENT VIA E-MAIL TO THE CENTRALISING RECEIVING AGENT
(ING BELGIUM NV/SA) OR TO BE DEPOSITED AT THE COUNTER OF ING BELGIUM NV/SA
(MARNIXLAAN 24, 1000 BRUSSELS) NO LATER THAN 5 FEBRUARY 2024, 4.00 P.M. CET**

**If you have any questions regarding this Acceptance Form, please contact Marc
Sanders via email at be-lfm.coa.spa@ing.be or via telephone: +32 494 573 913**

I, the undersigned (*first name and surname, or company name*):

Validly represented by (*first name and surname, function*) (only to be filled in if the undersigned is a
legal entity):

Residing at / having its registered office at (*full address*):

With company number (only to be filled in if the undersigned is a legal entity):

With phone number and email address:

declare, after having had the opportunity to read the Prospectus (the “**Prospectus**”) published by SCR-Sibelco NV (“**Sibelco**”) relating to its conditional voluntary public offer to buy back shares (the “**Offer**”) for up to 89,051 shares issued by it (the “**Shares**”), that:

- (i) I accept the terms of the Offer described in the Prospectus, including the conditions to which the Offer is subject;
- (ii) I agree to transfer the Shares identified in this Acceptance Form, which I fully own, to Sibelco, in accordance with the terms described in the Prospectus, for: (i) a Fixed Component of the Offer Price (as defined in the Prospectus) which amounts to EUR 6,850 per Share³¹; and (ii) under certain conditions, a Disposal Value Component³²;
- (iii) I shall transfer the Shares in accordance with the acceptance procedure described in the Prospectus; and
- (iv) I acknowledge that all warranties, guarantees, representations and undertakings deemed to be given, done or made by me under the Prospectus with respect to (the transfer of) these Shares are incorporated in this Acceptance Form.

³¹ The Fixed Component of the successfully tendered Shares will be settled by wire transfer of cash on the Payment Date.

³² The Disposal Value Component (if applicable) will be settled through a Disposal Value Component Receivable (DVCR). Each tendering Shareholder shall receive one DVCR for each Share successfully tendered in the Offer on the Payment Date. Such DVCR will be registered in a separate DVCR register held by Sibelco.

Shares		
Number	Form	Instructions
.....	Nominative	<p>(For natural persons): <u>attached to this form is a copy of my identity card or passport</u> (both front and back) containing a signature specimen.</p> <p>I hereby request that (i) these Shares will be transferred to Sibelco, and (ii) the transfer of these Shares will be duly recorded in Sibelco's shareholders' register, and, to that end, I authorise each director of Sibelco, Laurence Boens and Sabine Van Osta , each acting alone and with full power of substitution, to sign the shareholders' register in my name and on my behalf and to perform any action necessary or useful to that end.</p>

Note that this Acceptance Form is intended for the tendering of nominative Shares only. Shareholders who hold both nominative and dematerialised Shares can tender their nominative Shares by completing this Acceptance Form and can tender their dematerialised Shares by contacting the financial institution with which they hold their securities account as set out in the Prospectus. Shareholders who hold both nominative and dematerialised Shares, who wish to choose in which form they tender their Shares and who want their entire shareholding as at the Record Date to be taken into account for the tendering of their Shares, have to complete the Acceptance Form for nominative and dematerialised Shares (rather than this Acceptance Form).

I hereby request that, on the Payment Date, the Fixed Component of the Offer Price of the offered Shares be credited to the following account:

Name bank:

IBAN:

BIC/SWIFT:

I am aware, agree and confirm that:

- (1) in order to be valid, **the Acceptance Form must be sent via e-mail to be-lfm.coa.spa@ing.be no later than 5 February 2024, 4.00 p.m. CET;**
- (2) I am the owner of the Shares; I have the authority and the capacity to accept the Offer; the tendered Shares are free of any charge, claim, security and interest;
- (3) I may withdraw my acceptance with respect to my nominative Shares only during the Acceptance Period. In order to withdraw an acceptance validly, it has to be notified in writing and directly to the Centralising Receiving Agent (ING Belgium NV/SA), with reference to the number of Shares for which the acceptance is withdrawn. Such notification to the Centralising Receiving Agent must take place no later than 5 February 2024 before 4.00

p.m. CET or, if applicable, the date that will be determined in the relevant notification and/or press release;

- (4) (a) if the Shares are held by two or more persons (in undivided ownership), all these persons must jointly execute the Acceptance Form;
(b) if the Shares are subject to usufruct, the usufructuary and the bare owner must jointly execute the Acceptance Form;
(c) if the Shares have been pledged, the pledgee and pledgor must jointly execute the Acceptance Form, whereby the pledgee explicitly confirms the unconditional and irrevocable waiver of the pledge and the release of the pledge on the relevant Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price;
(d) if Shares are encumbered in any other manner or are subject to any other charge, claim, security interest or interest, the Shareholder and all beneficiaries of such charge, claim, security interest or interest must jointly execute the Acceptance Form, whereby all such beneficiaries explicitly, irrevocably and unconditionally waive any and all such charges, claims, security interests or interests relating to such Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price;
- (5) Sibelco shall bear the tax on stock exchange transactions due by it. Any tax on stock exchange transactions due by Shareholders tendering their Shares in the offer will be borne by myself and will be withheld from the proceeds of the sale of my Shares and declared and paid to the Treasury by the Centralising Receiving Agent, unless an exemption applies (provided I submit to the Centralising Receiving Agent timely (i.e. at the latest together with this Acceptance Form) a duly completed and signed attestation pursuant to Article 126/1 of the Code on miscellaneous taxes and duties); the Centralising Receiving Agent shall not charge me any commission, fees or other costs under the Offer for its role as Centralising Receiving Agent;
- (6) I shall personally bear any costs that may be charged by a financial institution; and
- (7) I have received all information necessary to be able to take a decision on the Offer with full knowledge of the facts, and I am aware of the risks it entails, and I have inquired about the taxes I could owe in the framework of the transfer of my Shares to Sibelco, and which, if need be, I shall bear in full.

Except where indicated to the contrary, the terms used in this Acceptance Form shall have the same meaning as in the Prospectus.

Done at (*place*): _____

On (*date*): _____

The Shareholder

(*signature*) _____

(*signature*) _____

Name:

Function:

Name:

Function:

In case: **(1)** the Shares are held by two or more persons (in undivided ownership), the holders must jointly sign the Acceptance Form; **(2)** the Shares are subject to usufruct, the usufructuary and the bare owner must jointly sign the Acceptance Form; **(3)** the Shares are pledged, the pledgee and the pledgor must jointly sign the Acceptance Form; **(4)** the Shares are encumbered or subject to any other charge, claim, security or interest, the Shareholder and all beneficiaries of such charge, claim, security interest or interest must jointly sign the Acceptance Form.

(signature) _____

Name:

Capacity³³:

³³ For example: pledgee.

**ACCEPTANCE FORM FOR
NOMINATIVE SHARES AND DEMATERIALISED SHARES (TYPE B)**

FOR THE CONDITIONAL VOLUNTARY PUBLIC OFFER TO BUY BACK SHARES BY SIBELCO
FOR UP TO 89,051 SHARES

**TO BE COMPLETED AND SENT VIA E-MAIL TO THE CENTRALISING RECEIVING AGENT
(ING BELGIUM NV/SA) OR TO BE DEPOSITED AT THE COUNTER OF ING BELGIUM NV/SA
(MARNIXLAAN 24, 1000 BRUSSELS) NO LATER THAN 5 FEBRUARY 2024, 4.00 P.M. CET**

**If you have any questions regarding this Acceptance Form, please contact Marc
Sanders via email at be-lfm.coa.spa@ing.be or via telephone: +32 494 573 913**

I, the undersigned (*first name and surname, or company name*):

Validly represented by (*first name and surname, function*) (only to be filled in if the undersigned is a legal entity):

Residing at / having its registered office at (*full address*):

With company number (only to be filled in if the undersigned is a legal entity):

With phone number and email address:

declare, after having had the opportunity to read the Prospectus (the “**Prospectus**”) published by SCR-Sibelco NV (“**Sibelco**”) relating to its conditional voluntary public offer to buy back shares (the “**Offer**”) for up to 89,051 shares issued by it (the “**Shares**”), that:

- (i) I accept the terms of the Offer described in the Prospectus, including the conditions to which the Offer is subject;
- (ii) I agree to transfer the Shares identified in this Acceptance Form, which I fully own, to Sibelco, in accordance with the terms described in the Prospectus, for (i) a Fixed Component of the Offer Price (as defined in the Prospectus) which amounts to EUR 6,850 per Share³⁴; and (ii) under certain conditions, a Disposal Value Component³⁵;
- (iii) I shall transfer the Shares in accordance with the acceptance procedure described in the Prospectus;
- (iv) I acknowledge that all warranties, guarantees, representations and undertakings deemed to be given, done or made by me under the Prospectus with respect to (the transfer of) these Shares are incorporated in this Acceptance; and
- (v) I confirm that I am the owner of the following Shares on the Record Date, as evidenced by the certificate for dematerialised Shares of the financial institution with which I hold my securities account, attached to this Acceptance Form:

Number of Shares of which I am the owner		
Number	Form	Security account details
.....	Nominative	N/A
.....	Dematerialised	These Shares are available on my securities account, the details of which are as follows: <i>Number of Dematerialised Shares:</i> <i>Bank name:</i> <i>IBAN:</i> <i>BIC/SWIFT:</i> <i>Number of Dematerialised Shares:</i> <i>Bank name:</i> <i>IBAN:</i>

³⁴ The Fixed Component of the successfully tendered Shares will be settled by wire transfer of cash on the Payment Date.

³⁵ The Disposal Value Component (if applicable) will be settled through a Disposal Value Component Receivable (DVCR). Each tendering Shareholder shall receive one DVCR for each Share successfully tendered in the Offer on the Payment Date. Irrespective of whether the Shares are tendered in nominative or dematerialised form, such DVCR will be in nominative form and will be recorded in a separate DVCR register held by Sibelco.

		<i>BIC/SWIFT:</i> <i>Number of Dematerialised Shares:</i> <i>Bank name:</i> <i>IBAN:</i> <i>BIC/SWIFT:</i>
--	--	--

(vi) I confirm that I wish to tender the following Shares:

Shares I wish to tender in the Offer		
Number	Form	Instructions
.....	Nominative	<p>(For natural persons): <u>attached to this form is a copy of my identity card or passport</u> (both front and back) containing a signature specimen.</p> <p>I hereby request that (i) these Shares will be transferred to Sibelco and (ii) the transfer of these Shares will be duly recorded in Sibelco's shareholders' register, and, to that end, I authorise each director of Sibelco, Laurence Boens and Sabine Van Osta, each acting alone and with full power of substitution, to sign the shareholders' register in my name and on my behalf and to perform any action necessary or useful to that end.</p>

<p>..... Shares currently available on the following securities account:</p> <p><i>Bank name:</i></p> <p><i>IBAN:</i></p> <p><i>BIC/SWIFT:</i></p>	<p>Dematerialised</p>	<p>(For natural persons and legal entities): <u>attached to this Acceptance Form is a certificate from my financial institution with which I hold my securities account, stating the number of Shares I hold on such securities account on the Record Date.</u></p> <p>I hereby instruct the financial institution with whom I hold my dematerialised Shares and authorise each director of Sibelco and Sibelco, each acting individually and with the right of substitution, to immediately transfer these Shares from my securities account to the account of the Centralising Receiving Agent.</p>
<p>..... Shares currently available on the following securities account:</p> <p><i>Bank name:</i></p> <p><i>IBAN:</i></p> <p><i>BIC/SWIFT:</i></p>	<p>Dematerialised</p>	<p>(For natural persons and legal entities): <u>attached to this Acceptance Form is a certificate from my financial institution with which I hold my securities account, stating the number of Shares I hold on such securities account on the Record Date.</u></p> <p>I hereby instruct the financial institution with whom I hold my dematerialised Shares and authorise each director of Sibelco and Sibelco, each acting individually and with the right of substitution, to immediately transfer these Shares from my securities account to the account of the Centralising Receiving Agent.</p>
<p>..... Shares currently available on the following securities account:</p> <p><i>Bank name:</i></p> <p><i>IBAN:</i></p> <p><i>BIC/SWIFT</i> :.....</p>	<p>Dematerialised</p>	<p>(For natural persons and legal entities): <u>attached to this Acceptance Form is a certificate from my financial institution with which I hold my securities account, stating the number of Shares I hold on such securities account on the Record Date.</u></p> <p>I hereby instruct the financial institution with whom I hold my dematerialised Shares and authorise each director of Sibelco and Sibelco, each acting individually and with the</p>

		right of substitution, to immediately transfer these Shares from my securities account to the account of the Centralising Receiving Agent.
--	--	--

I hereby request that (if relevant), on the Payment Date, the Fixed Component of the Offer Price of the offered nominative Shares be credited to the following account:

Name bank:

IBAN:

BIC/SWIFT:

I hereby acknowledge that (if relevant), on the Payment Date, the Fixed Component of the Offer Price of the offered dematerialised Shares (imputed with any fees, charges, taxes, etc. as applicable) shall be credited to the designated account with the financial institution with which I hold my securities account.

I am aware, agree and confirm that:

- (1) in order to be valid, **the Acceptance Form must be sent via e-mail to be-1fm.coa.spa@ing.be no later than 5 February 2024, 4.00 p.m. CET;**
- (2) I am the owner of the Shares; I have the authority and the capacity to accept the Offer; the tendered Shares are free of any charge, claim, security and interest;
- (3) I may withdraw my acceptance only during the Acceptance Period. In order to withdraw an acceptance validly, it has to be notified in writing and directly to ING Belgium NV/SA, with reference to the number of Shares for which the acceptance is withdrawn. Such notification to ING Belgium NV/SA must take place no later than 5 February 2024 before 4.00 p.m. CET or, if applicable, the date that will be determined in the relevant notification and/or press release;
- (4) (a) if the Shares are held by two or more persons (in undivided ownership), all these persons must jointly execute the Acceptance Form;
- (b) if the Shares are subject to usufruct, the usufructuary and the bare owner must jointly execute the Acceptance Form;
- (c) if the Shares have been pledged, the pledgee and pledgor must jointly execute the Acceptance Form, whereby the pledgee explicitly confirms the unconditional and irrevocable waiver of the pledge and the release of the pledge on the relevant Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price;
- (d) if Shares are encumbered in any other manner or are subject to any other charge, claim, security interest or interest, the Shareholder and all beneficiaries of such charge, claim, security interest or interest must jointly execute the Acceptance Form, whereby all such beneficiaries explicitly irrevocably and unconditionally waive any and all such charges, claims, security interests or interests relating to such Shares upon payment of the Fixed Component of the Offer Price;
- (5) (a) Sibelco shall bear the tax on stock exchange transactions due by it.
- (b) With respect to nominative Shares, any tax on stock exchange transactions due by Shareholders tendering their Shares in the Offer will be borne by myself and will be withheld from the proceeds of the sale of my Shares and declared and paid to the Treasury by the

Centralising Receiving Agent, unless an exemption applies (provided I submit to the Centralising Receiving Agent timely (i.e. at the latest together with this Acceptance Form) a duly completed and signed attestation pursuant to Article 126/1 of the Code on miscellaneous taxes and duties); the Centralising Receiving Agent shall not charge me any commission, fees or other costs under the Offer for its role as Centralising Receiving Agent.

(c) With respect to dematerialised Shares, any tax on stock exchange transactions due by Shareholders tendering their Shares in the Offer will be borne by myself and will be withheld from the proceeds of the sale of my Shares and declared and paid to the Treasury by the financial institution with whom I hold my dematerialised Shares (unless an exemption applies) provided said financial institution is established in Belgium. If said financial institution is not established in Belgium and if I am a private individual with habitual residence in Belgium or a legal entity with its seat or establishment in Belgium, I will myself declare and pay any tax on stock exchange transaction due to the Treasury (unless an exemption applies).

(6) I shall personally bear any costs that may be charged by a financial institution; and

(7) I have received all information necessary to be able to take a decision on the Offer with full knowledge of the facts, and I am aware of the risks it entails, and I have inquired about the taxes I could owe in the framework of the transfer of my Shares to Sibelco, and which, if need be, I shall bear in full.

Except where indicated to the contrary, the terms used in this Acceptance Form shall have the same meaning as in the Prospectus.

Done at (*place*): _____

On (*date*): _____

The Shareholder

(*signature*) _____

(*signature*) _____

Name:

Name:

Function:

Function:

In case: **(1)** the Shares are held by two or more persons (in undivided ownership), the holders must jointly sign the Acceptance Form; **(2)** the Shares are subject to usufruct, the usufructuary and the bare owner must jointly sign the Acceptance Form; **(3)** the Shares are pledged, the pledgee and the pledgor must jointly sign the Acceptance Form; **(4)** the Shares are encumbered or subject to any

other charge, claim, security or interest, the Shareholder and all beneficiaries of such charge, claim, security interest or interest must jointly sign the Acceptance Form.

(signature) _____

Name:

Capacity³⁶:

³⁶ For example: pledgee.

Annex 2 – Independent Expert Report

[Included after this page]



Sibelco

Independent financial expert report

12 January 2024

Table of contents

1. Introduction
2. Overview of Sibelco
3. Valuation methods and considerations
4. Valuation of Sibelco
5. Other valuation references
6. Conclusion
7. Appendices





1. Introduction

Introduction (1/4)

Context

- SCR-Sibelco NV, a public limited company incorporated under Belgian law with registered office and administrative office at Plantin en Moretuslei, 1A, 2018 Antwerp, Belgium, and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0404.679.941, (“Sibelco” or the “Company” or the “Bidder”), is considering to launch a voluntary and conditional public tender offer launched in accordance with Chapter II of the Takeover Decree to buy back shares in Sibelco (the “Transaction”). The Transaction is subject to the following conditions precedent :
 - (a) The authorisation by the extraordinary shareholders’ meeting of Sibelco held on 12 January 2024 to buy back and dispose of shares having been published in the Annexes to the Belgian State Gazette before the end of the Acceptance Period and being in full force and effect at the end of the Acceptance Period
 - (b) As from 8 December 2023, being the date of the press release by Sibelco in relation to the Offer in accordance with Article 8 of the Takeover Decree (the “Article 8 Press Release Date”), and during the period preceding the date on which the results of the Acceptance Period are announced, the closing price of the STOXX Europe 600 index (ISIN: EU0009658202) has not decreased by 15.0% or more as compared to the closing price of the STOXX Europe 600 index on the Business Day preceding the Article 8 Press Release Date (i.e. the STOXX Europe 600 index is not lower than 398.46 points). If Sibelco decides not to withdraw the Offer at a time when (i) the closing price of the STOXX Europe 600 index is below 398.46 points, and subsequently rises again above that level, Sibelco will no longer be able to take advantage of this earlier and temporary fall in the STOXX Europe 600 index. Any decision by Sibelco to maintain the Offer during a period in which the closing price of the STOXX Europe 600 index has temporarily fallen below 398.46 points is without prejudice to the right of Sibelco to nevertheless rely on the condition and to withdraw the Offer in the event that, after a recovery, the closing price of the STOXX Europe 600 index subsequently falls below 398.46 points
 - (c) During the period as from the Article 8 Press Release Date until the publication of the results of the Acceptance Period, no external event (outside the control of Sibelco and its affiliates) has occurred that, individually or in conjunction with other external events (outside the control of Sibelco and its affiliates), results in, or is reasonably likely to result in (in such case, the probability of the occurrence of the effect being ascertained by an independent expert), an adverse impact on Sibelco’s consolidated EBITDA of more than EUR 100 millionThese conditions precedent are stipulated exclusively in favour of Sibelco, which reserves the right, in respect of conditions (b) and (c) to waive them in whole or in part
- The offer is a cash offer made at a price consisting of a fixed component of EUR 6,850 per share and an additional variable component which would become due in case Sibelco or any of its direct or indirect subsidiaries enters into or proceeds, in one or more occurrences, at any time prior to the second anniversary of the Payment Date of the Offer, with a Share Disposal Event or an HPQ Disposal Event generating Delta Net Proceeds
- In the framework of the Transaction, Sibelco will buy back up to 18.94% of the shares issued by it, equivalent to 89,051 shares
 - As of date of the Prospectus, Stichting Administratiekantoor Sandrose Foundation owns 57.73% of the outstanding share capital. Stichting Administratiekantoor Sandrose Foundation, has formally informed the Board of Directors that it will tender in the offer the 61,233 Shares it has acquired in the Quarzwerke Sale, and will not tender any other shares
 - Certain other shareholders of Sibelco, together holding approximately 9.81% of the shares, have irrevocably undertaken towards Sibelco not to tender any of their shares
- In accordance with Articles 20 to 23 of the Takeover Decree, when a controlling shareholder intends to make a public offer on the securities with voting rights, an independent expert needs to value these securities. The same obligation arises in the case of a public offer to buy-back shares if the company intending to buy back its shares has a controlling shareholder, which is the case of Sibelco. As of the date of this Prospectus, Stichting Administratiekantoor Sandrose Foundation owns 57.73% of the Shares and 62.42% of the voting rights and exercises de facto control over Sibelco
- In light thereof, the Board of Directors of Sibelco have appointed Degroof Petercam Corporate Finance NV/SA, having its registered office at Guimardstraat 18,1040 Brussels, Belgium and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0864.424.606 (“DPCF”), as an independent financial expert with the request to prepare a report in accordance with article 23 of the Royal Decree (the “Report”). DPCF is a wholly owned subsidiary of Bank Degroof Petercam SA/NV, having its registered office at rue de l’Industrie 44, 1040 Brussels, Belgium and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0403.212.172 (“Bank Degroof Petercam”)



Introduction (2/4)

Context (cont'd)

- The Report includes:
 - A description of the scope and tasks performed by DPCF, as well as its remuneration structure;
 - A statement of independence;
 - A description of the main factual information regarding the Company, its financials and the Transaction;
 - A valuation of the Company, including an overview of the valuation methods applied;
 - Conclusions on our valuation analysis; and
 - An analysis of the valuation performed and proposed by the Bidder
- This Report will be attached to the prospectus which will be submitted by the Bidder to the FSMA in accordance with article 23 of the Royal Decree

Assignment scope

- DPCF has allocated 4 resources to prepare this Report, consisting of:
 - Olivier De Vos, Managing Partner;
 - Pietro Urso, Vice President;
 - Edward Lecomte, Associate; and
 - Clément Gabriel, Analyst
- DPCF has a vast experience in financial expert assignments and provided numerous company valuations as well as fairness opinions as illustrated in Appendix C
- During our assignment carried out between 2 August 2023 and 11 January 2024, we have performed the following tasks:
 - Had several meetings with the Company management of Sibelco. More specifically, we interacted with the following individuals from the Company:
 - Hilmar Rode, CEO
 - Frédéric Deslypere, CFO
 - Sam Elseviers, M&A Director
 - Michelle Maas, Vice President Strategy
 - Collected and analysed detailed financial information on the Company;
 - Analysed publicly available documents regarding the historical financial performance of the Company as per the Valuation Date, independent market research reports, broker reports and other external information sources;
 - Analysed the latest available business plan (the “Business Plan”) provided by the management of Sibelco and discussed updates and key assumptions;
 - Analysed the Transaction and its conditions in detail;
 - Performed an independent analysis regarding the valuation of Sibelco
- Appendix A lists the documents we have received from the Company
- Appendix B contains an analysis of the valuation performed by the Bidder
- In accordance with the engagement letter signed on 2 August 2023 and the amendment letter signed on 21 December 2023 between DPCF and Sibelco, DPCF will have received a fixed fee of € 375,000 (excluding VAT) for the issuance of this Report



Introduction (3/4)

Disclaimer

- The purpose of the Report is solely to comply with articles 20 to 23 of the Royal Decree
- DPCF has assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of the historic financial, accounting, legal and fiscal information in respect of the Bidder, as the case may be, provided to DPCF by or on behalf of the Bidder, as the case may be, as requested by DPCF, and therefore we do not bear any responsibility relating to the accuracy or completeness of this information
- In addition, we have selected information from independent external sources of quality that we believe are relevant to the valuation of the securities subject to the Transaction (e.g. market research, comparable Company information, valuation multiples of listed comparable companies and valuation multiples of transactions on comparable companies). DPCF assumes that information on market research, comparable companies and transactions on comparable companies provided by these external sources are in any respect, accurate, precise and complete. DPCF can not be held liable for the erroneous, inaccurate or incomplete nature of the above information
- DPCF has carried out the necessary work and in-depth critical analysis of the information provided by the management of Sibelco to conclude that the assumptions made, and methods withheld in the Report are reasonable and relevant
- The preparation of this Report has been completed in draft version for filing with the FSMA on 13 November 2023 and in final version on 11 January, 2024 and is based on market information as per 30 November 2023 (the "Valuation Date") and Company information as available on the date of this Report. Events subsequent to filing of the final version with the FSMA may have had an impact on the Company's estimated value. DPCF is under no obligation to amend this Report or to confirm it beyond the prospectus approval date. DPCF has not been informed of any events or new information that have arisen and which would have had a significant impact on the valuation between the Valuation Date and the prospectus approval, other than the ones included in this Report
- This Report may not be used for any other purpose, or reproduced, disseminated or quoted at any time and in any manner without prior written consent other than possibly in or as an attachment of the prospectus regarding the Transaction



Introduction (4/4)

Independence of DPCF

- DPCF and Bank Degroof Petercam declare and warrant to be in an independent position towards the Bidder and any affiliated company, as per article 22 of the Royal Decree. More particularly, DPCF declares not to be in any of the situations described in article 22 of the Royal Decree
- Bank Degroof Petercam was founded in 1871. It is a global and integrated bank active in wealth and asset management and in investment banking through, amongst others, its 100% subsidiary DPCF. It is therefore actively involved in a large number of financial transactions for the account of its clients and for its own account
- Neither DPCF nor Bank Degroof Petercam have been mandated to advice or to assist in any manner any of the parties involved in the Transaction, with the exception of this assignment. In addition, DPCF has not been involved in any advice with regard to the terms of the Transaction
- Neither DPCF nor Bank Degroof Petercam have a financial interest in the Transaction other than the fixed remuneration that DPCF will receive for the issuance of this Report
- There is no legal or shareholding link between the Bidder or their affiliated companies and any entity of the Bank Degroof Petercam group. No member of the Bank Degroof Petercam group serves as director of the Bidder or their affiliated companies
- In the two years prior to the announcement of the Transaction, neither DPCF nor Bank Degroof Petercam did perform any other assignment on behalf of the Bidder or the companies related to them
- DPCF confirms to have the requisite skills and experience to act as an independent expert and that its structure and organisation are adapted to execute such role as per article 22 §4 of the Royal Decree
- Finally, neither DPCF nor Bank Degroof Petercam are holding a receivable or debt towards the Bidder or any of their affiliated companies to the extent that such receivable or debt is creating or likely to create a situation of economical dependency





2. Overview of Sibelco

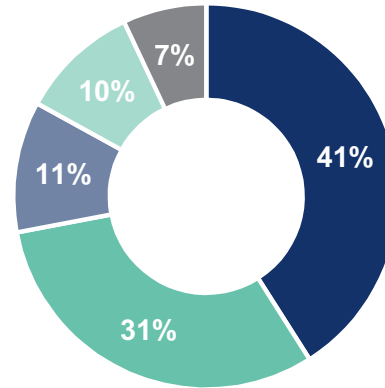


Business description of Sibelco

Description

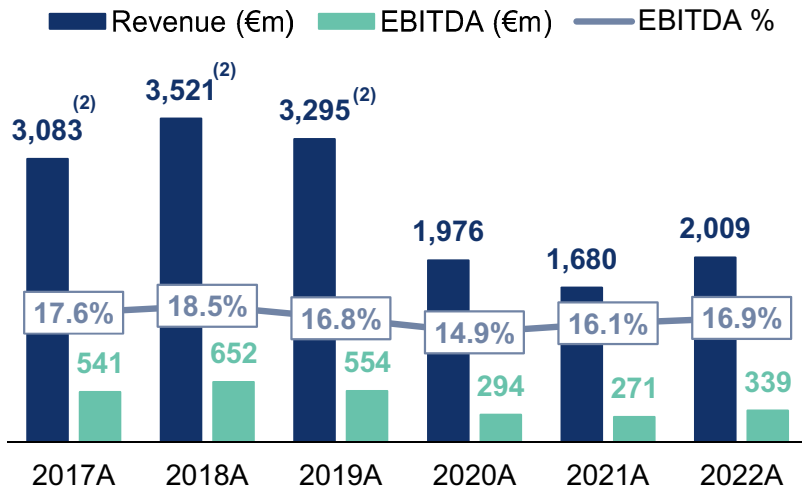
- Headquartered in Antwerp, Sibelco specialises in the extraction, production and marketing of industrial minerals
- The company was founded in 1872 and has grown into a multinational business with operations in 32 countries
- Sibelco benefits from an extensive portfolio of clients active in a broad range of sectors (Construction, Glass & Electronics, Industry & Consumer, Metallurgy and Recycling)
- The company employs 5,017 persons to offer its multi-mineral portfolio mainly consisting of silica, clays, feldspathic, olivine and recycled glass
- Sibelco is listed on Euronext Expert Market

Revenue by sector (%)

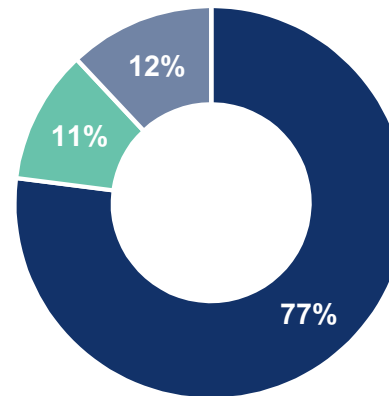


- Construction
- Glass & Electronics
- Industry & Consumer
- Metallurgy
- Recycling

Financials evolution



Revenue by geography (%)



- Europe
- Americas
- Asia Pacific

€2,009m
Revenue

€339m
EBITDA

7.4%
ROCE⁽¹⁾

5,017
Employees

32
Countries

6
Technical centers

Note(s): Figures as of 31/12/2022; ⁽¹⁾ post-tax; ⁽²⁾ The years 2017A-2019A do not provide a like-for-like comparison with 2020A-2022A as they include the American subsidiary Covia which was written off in 2019
Source(s): Sibelco 2022 annual report



Overview of Sibelco's group structure (1/3)







Consolidated companies	Registered seat	Ownership
Australia		
Rutile Pty Ltd Consolidated	North Sydney	100.00%
Sibelco Asia Pacific Pty Ltd	North Sydney	100.00%
Sibelco Australia Pty Ltd	North Sydney	100.00%
Stradbroke Rutile Pty Ltd	North Sydney	100.00%
Sibelco Silica Pty Ltd	North Sydney	100.00%
Belgium		
Act&Sorb BV	Houthalen-Helchteren	100.00%
Cofisa NV	Antwerpen	100.00%
High 5 Recycling Group NV	Antwerpen	50.00%
Limburgse Berggrinduitbating NV	Antwerpen	100.00%
Minérale SA	Lodelinsart	50.00%
NZM NV	Dessel	100.00%
Sablères de Mettet SA	Mettet	100.00%
Silfin NV	Antwerpen	100.00%
Brazil		
Jundu Nordeste Mineracao Ltda	Descalvado	50.00%
Mineração Jundu Ltda	Descalvado	50.00%
Portsmouth Participações Ltda	Descalvado	50.00%
Tansan Industria Quimica Ltda	Pedra di Indaia	100.00%
Unimin do Brasil Ltda	Barueri	100.00%
Unimin Mineração	Barueri	100.00%
China		
Sibelco Changsu Minerals Co Ltd	Suzhou City	100.00%
Sibelco Shanghai Minerals Trading Co Ltd	Shanghai	100.00%
Czech Republic		
Kaolin Hlubany AS	Podborany	100.00%
Denmark		
Sibelco Nordic A/S	Rønne	100.00%
Egypt (1/2)		
Sibelco Egypt for Industrial Minerals S.A.E	Cairo	100.00%








Consolidated companies	Registered seat	Ownership
Egypt (2/2)		
Sinable for extracting and processing minerals S.A.E	Cairo	100.00%
Estonia		
Sibelco Green Solutions Estonia OÜ	Tallinn	100.00%
Finland		
Kalke Oy AB	Vihiti	100.00%
Sibelco Nordic OY AB	Nummela	100.00%
Vectori-South Oy AB	Espoo	100.00%
France		
CERES SCEA	Paris	100.00%
Sibelco France SAS	Paris	100.00%
Sibelco Green Solutions SAS	Crouy	100.00%
Recyverre Logistique SAS	Avignon	100.00%
SCI Distroff	Avignon	100.00%
Georgia		
Georgian Minerals Ltd	Tbilisi	80.00%
Germany		
Sibelco Deutschland GmbH	Ransbach-Baumbach	100.00%
Sibelco Minerals GmbH	Ransbach-Baumbach	100.00%
Greece		
Sibelco Hellas Mining SA	Thessaloniki	100.00%
India		
Adarsh India Mining Pvt Ltd	Hyderabad	100.00%
Sibelco India Minerals Pvt Ltd	Hyderabad	100.00%
Indonesia		
PT Sibelco Lautan Minerals	Jakarta	100.00%
Italy (1/2)		
SGS Estate S.R.L.	Antegnate	100.00%
Sibelco Green Solutions S.R.L.	Robilante	90.00%
Sibelco Italia S.p.A.	Robilante	100.00%
Bassanetti & C S.R.L.	Monticelli d'Ongina	100.00%

Note(s): As of 30/11/2023



Overview of Sibelco's group structure (2/3)









Consolidated companies	Registered seat	Ownership
 Italy (2/2)		
Cave Riunite Piacenza Est S.R.L.	Mortizza	59.49%
Societa' Agricola B&B S.R.L.	Monticelli d'Ongina	100.00%
Somfer	Cremona	100.00%
Centro Raccolta Vetro S.R.L.	Trani	60.00%
 Japan		
Sibelco Japan Ltd	Nagoya	70.00%
 Luxembourg		
NZM Lux 1 SA	Strassen	100.00%
NZM Lux 2 SA	Strassen	100.00%
NZM Lux 3 SA	Strassen	100.00%
Sibelux SA	Luxembourg	100.00%
 Madagascar		
Ambilobe Minerals SRLU	Antananarivo	100.00%
 Malaysia		
Sibelco Malaysia Sdn Bhd	Pasir Gudang	100.00%
Tinex Kaolin Corporation Sdn Bhd	Kuala Lumpur	100.00%
 Netherlands (1/2)		
Ankerpoort N.V.	Maastricht	100.00%
Ankersmit Maalbedrijven B.V.	Maastricht	100.00%
Ecomineraal B.V.	Maastricht	100.00%
Eurogrit B.V.	Vreeswijk	100.00%
Filcom B.V.	Papendrecht	100.00%
Sibelco Benelux B.V.	Heerlen	100.00%
Sibelco Nederland N.V.	Papendrecht	100.00%
Watts Blake Bearne International Holdings B.V.	Amsterdam	100.00%
World Ceramic Minerals B.V.	Maastricht	100.00%
Kremer Beheer B.V.	Emmen	100.00%
Kremer Zand B.V.	Emmen	100.00%
Kremer Verpakt Zand en Grind B.V.	Emmen	100.00%
Kremer Speciaal Zand en Grind B.V.	Emmen	100.00%

Consolidated companies	Registered seat	Ownership
 Netherlands (2/2)		
Kremer B.V.	Emmen	100.00%
Quartz Werk B.V.	Emmen	100.00%
Zandzuigbedrijf "Beetse" B.V.	Emmen	100.00%
 Norway		
Sibelco Nordic AS	Rud	100.00%
 Poland		
Sibelco Poland sp.z.o.o.	Gdansk	100.00%
Sibelco Green Solutions Poland Spolka Ackcyjna	Olsztyn	100.00%
 Portugal		
Sibelco Portuguesa Lda	Rio Maior	100.00%
 Singapore		
Sibelco Asia Pte Ltd	Singapore	100.00%
SIKO Pte Ltd	Singapore	100.00%
 South Korea		
Sibelco Korea Co. Ltd (South Korea)	Chungnam	100.00%
 Spain (1/2)		
Inversiones Indonesia S.L.	Bilbao	100.00%
Sibelco Inversiones Argentinas SL	Bilbao	100.00%
Sibelco Minerales Ceramicos SA	Castellon	99.98%
Sibelco Minerales S.L.	Bilbao	99.98%










Note(s): As of 30/11/2023



Overview of Sibelco's group structure (3/3)

Consolidated companies	Registered seat	Ownership
 Spain (2/2)		
Sibelco Clay Trading S.A.	Barcelona	99.98%
Sibelco Laminoria S.A.	Bilbao	100.00%
 Sweden		
Sibelco Nordic AB	Göteborg	100.00%
 Switzerland		
Sibelco Switzerland GmbH	Pratteln	100.00%
 Taiwan		
Sibelco Asia Pte Ltd, Bao Lin Branch	Taichung	100.00%
Sibelco Bao Lin Co Ltd	Taichung	100.00%
 Thailand		
GTT Holdings Ltd	Amphur Muang	100.00%
Sibelco Minerals (Thailand) Ltd	Amphur Muang	100.00%
 Turkey		
Alabanda Madencilik Dis Ticaret AS	Aydin	99.98%
Alinda Madencilik Sanayi Ve Ticaret AS	Aydin	99.98%
Sibelco Turkey Madencilik Tic AS	Aydin	99.98%
 Ukraine		
Agrofirma Karavay LLC	Donetsk	100.00%
Donbas Clays JSC	Donetsk	100.00%
Euromineral LLC	Donetsk	100.00%
Kurdyumovsky Plant of Acid-Proofed Products PJSC	Donetsk	100.00%
LLC Silica Holdings	Kyiv	51.00%
PJSC Novoselovskoe GOK	Kharkiv	48.36%
 United Kingdom (1/2)		
Blubberhouses Moor Ltd	Sandbach	100.00%
Ellastone Investments	Sandbach	100.00%
Fordath Ltd	Sandbach	100.00%
Sibelco Green Solutions UK Limited	Sandbach	100.00%
Sibelco Minerals & Chemicals (Holdings) Ltd	Sandbach	100.00%
Sibelco UK Ltd	Sandbach	100.00%

Note(s): As of 30/11/2023

Consolidated companies	Registered seat	Ownership
 United Kingdom (2/2)		
Viaton Industries Ltd	Sandbach	100.00%
Watts Blake Bearne & Co Ltd	Sandbach	100.00%
WBB Eastern Europe Ltd	Sandbach	100.00%
 United States		
Sibelco North America, Inc	Charlotte	100.00%
Equity accounted investees		
Registered seat		
Ownership		
 Australia		
Diatreme Resources Limited	Brisbane	19.91%
 Czech Republic		
Ficarex SRO	Teplice	50.00%
Sklopisek Strelec AS	Mladejov	65.10%
 Canada		
Avalon Advanced Materials Inc.	Toronto	19.90%
 Denmark		
Dansand A/S	Silkeborg	50.00%
 Italy		
Maffei Sarda Silicati SRL	Florinas	49.90%
Combustion Consulting Italy S.R.L.	Verona	20.00%
 United Kingdom		
Glassflake Ltd	Leeds	25.10%
 USA		
Eion Corp	Princeton	12.10%

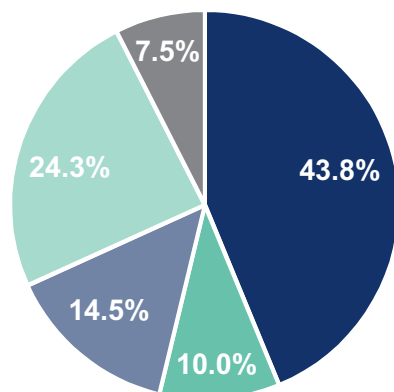


Overview of Sibelco's trading information, ownership and governance structures

Trading information	
Market	Euronext Expert Market
Instrument type	Ordinary shares
Trading currency	EUR
Shares outstanding ⁽¹⁾	434,856
Trading type	Fixing
ISIN code	BE0944264663
Incorporation	Belgium

Ownership structure

- STAK
- LL Holding GmbH
- Dematerialised shares
- Other nominative shares
- Treasury shares



Governance structure

Members ⁽²⁾	Role
Board of Directors	
Bert De Graeve	Chairman of the Board of Directors
France de Sadeleer	Director, Member of the Sustainability Committee
Michel Delloye	Director, Member of the Audit Committee
Jean-Louis de Cartier de Marchienne	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee, Member of the Sustainability Committee
Pascal Emsens	Director, Member of the Audit Committee and the Sustainability Committee
Paul Depuydt	Director
Pierre Nothomb	Director
Christoph Grosspeter	Director
Jean-Pierre Labroue	Director, Chairman of the Remuneration & Nomination Committee
Jean-Marc Ueberecken	Director
Evrard van Zuylen van Nyevelt	Director, Member of the Audit Committee
Michel Verhaeghe de Naeyer	Director, Member of the Remuneration & Nomination Committee
Kerstin Konradsson	Director, Chairperson of the Sustainability Committee, Member of the Remuneration & Nomination Committee
Srinivasan Venkatakrisnan	Director, Chairman of the Audit Committee
Executive Committee	
Hilmar Rode	Chief Executive Officer
Frédéric Deslypere	Chief Financial Officer
Solomon Baumgartner	EVP Operations Europe & APAC and Chief Industrial Officer
Sandrine Besnard-Corblet	Chief Legal Officer
Paolo Gennari	EVP Commercial Europe & APAC and Chief Commercial Officer
Karine Parent	Chief Human Resources Officer
Jair Amorim Rangel	EVP Commercial Americas
Ian Sedgman	Chief Strategy & Business Development Officer
Achille Nijke	EVP Operations Americas

Note(s): As of 30/11/2023; ⁽¹⁾ Excluding 35,314 treasury shares as of 30/11/2023; ⁽²⁾ The members of the Board of Directors and of the Executive Committee act in the capacity of representative of a management company





3. Valuation methods and considerations

Analysis and selection of valuation methods (1/2)

Valuation scope and basis	<ul style="list-style-type: none">▪ The purpose of this Report is to value Sibelco on a consolidated basis as per 30 November 2023 (the “Valuation Date”)▪ DPCF has received historical figures until YTD Sep-2023. Management also provided a Business Plan over the FY2023B-FY2028E period, approved by the Board of Directors in December 2023▪ DPCF has reviewed the latest update of the aforementioned Business Plan to prepare a 6-year forecast for the period FY2023B-FY2029E (the “Business Plan”). DPCF’s review is based on discussions with management and comparison with historical financials and market data▪ We have based our valuation analysis on the Business Plan
Primary valuation method	Discounted Cash Flow (“DCF”) Analysis <ul style="list-style-type: none">▪ We selected the DCF analysis as the leading valuation method for Sibelco considering the available Business Plan and the company’s ability to generate positive future cash flows
Valuation method not retained for the conclusion	Comparable Company Analysis (“CCA”) <ul style="list-style-type: none">▪ CCA is not retained as a primary valuation method due to the unique market position of Sibelco in the HPQ segment. In the latter segment, only one relevant peer was identified▪ 2023E and 2024E EV/EBITDA multiples are deemed the most appropriate and usual indicators in the sector
Valuation reference not retained for the conclusion	Share Price Performance (“SPP”) <ul style="list-style-type: none">▪ The analysis of the SPP is a benchmark of how the market values Sibelco, but is impacted by the very low liquidity level and is therefore not retained as a valuation reference for the conclusion
Excluded valuation methods	Brokers’ Target Prices (“TP”) <ul style="list-style-type: none">▪ Brokers’ Target Prices are not retained as there are no recent broker reports on Sibelco available Net Asset Value (“NAV”) <ul style="list-style-type: none">▪ The NAV method is not retained as there are no recent available market valuation assessment for the Company’s most important assets Bid Premium Analysis <ul style="list-style-type: none">▪ The analysis is a meaningful benchmark of the premium controlling and non controlling shareholders have paid in the past for acquiring full ownership in listed companies, but offer limited comparability to the specific context of this contemplated Transaction



Analysis and selection of valuation methods (2/2)

Excluded valuation methods

Comparable Transaction Analysis (“CTA”)

- The CTA has a very limited applicability considering the lack of available data on recent transactions directly comparable to Sibelco
- Majority transactions are deemed to be irrelevant given the transaction-specific features, the control premium and the synergy premium included in the valuations of such deals, which is not compatible with the situation of Sibelco

Dividend Discount Model (“DDM”)






- DPCF has excluded the DDM approach, an equity-based valuation method based on assumed dividend distributions in the future, considering the lack of visibility on the Company’s future dividends

Leveraged Buyout (“LBO”)

- The LBO analysis is not relevant considering the Transaction context and the profile of the Bidder



Overview of valuation methods and references

Primary valuation method	Valuation method not retained for the conclusion	Valuation reference not retained for the conclusion
<p style="text-align: center;">DCF</p>	<p style="text-align: center;">CCA</p>	<p style="text-align: center;">Share price performance</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Calculating the present value of the Company's unlevered free cash flow over a projection period and the terminal value, discounted at the expected rate of return ▪ Preliminary cash flow analysis based on the Business Plan ▪ Relies on several assumptions concerning valuation parameters (e.g. WACC, perpetual growth) <p style="text-align: center;"></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Captures the company's future growth prospects and risk profile but complexity of accurately predicting medium to long term cash flows ▪ Highly dependable on several assumptions (e.g. sales growth, costs evolution) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analysis based on market valuations of "comparable" publicly traded companies with similar business and financial risk profile ▪ Market multiples applied to the Company's operating results ▪ Valuation based on relative prices paid by minority shareholders for comparable companies <p style="text-align: center;"></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Valuation is relative rather than absolute ▪ Does not include any control or synergies premium ▪ Assumes that similar companies share key business and financial characteristics 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analysis of the share price performance and traded volumes of the Company before announcement date vs. index benchmarks over a certain period
<p>Valuation focus</p> <p style="text-align: center;"></p>	<p style="text-align: center;"></p>	<p style="text-align: center;"></p>



From Enterprise Value to Share Value: Net Financial Debt and number of fully diluted shares

Valuation methods

Enterprise value (EV)

-

NFD (EURk)	30/09/2023
Non-current interest bearing loans & borrowings	349,817
Current bank overdrafts	5,227
Current interest bearing loans & borrowings	29,501
Lease obligations	72,430
Cash and cash equivalents	(493,880)
Net Financial Debt/(Cash)	(36,905)
1 Non-operating provisions	238,833
2 Employee benefits	56,686
Other non-current liabilities	903
3 Equity accounted investees	(51,348)
4 Financial assets	(27,436)
5 Other non-current assets	(8,146)
Non-controlling interests	9,107
6 Assets and liabilities classified as held for sale	(892)
7 PV of DTA	(10,888)
Adjustments	206,820
Adjusted Net Financial Debt / (Cash)	169,916
8 Russia divestment proceeds	(35,518)
Pro forma Adjusted Net Financial Debt / (Cash)	134,398

Equity value

÷

Number of shares outstanding: 434,856⁽¹⁾

Equity value per share or Share Value

- The aforementioned valuation methods yield an estimate of Sibelco's Enterprise Value which is to be corrected with the Net Financial Debt as per 30-Sep-2023, the result being the Equity Value
 - Adjustments include:
 - 1 Provisions for restructuring plans, site restoration, plant demolition, penalties and legal claims
 - 2 Unfunded pension obligations under the defined benefit pension plans
 - 3 Sibelco's share in its associates and joint ventures
 - 4 Loans to associates and third parties, interest rate and forex derivatives and energy hedging derivatives
 - 5 Deferred receipts for business combinations
 - 6 Assets and liabilities related to the sales purchase agreement signed on 23rd November 2022 to sell the Company's Borgo San Dalmazzo plant in Italy
 - 7 Present Value of Deferred Tax Assets estimated at €10.9m by DPCF
 - 8 Sibelco completed the divestment of its activity in Russia in November 2023 for a consideration of €35.5m (after excluding net financial cash in Russia)





4. Valuation of Sibelco

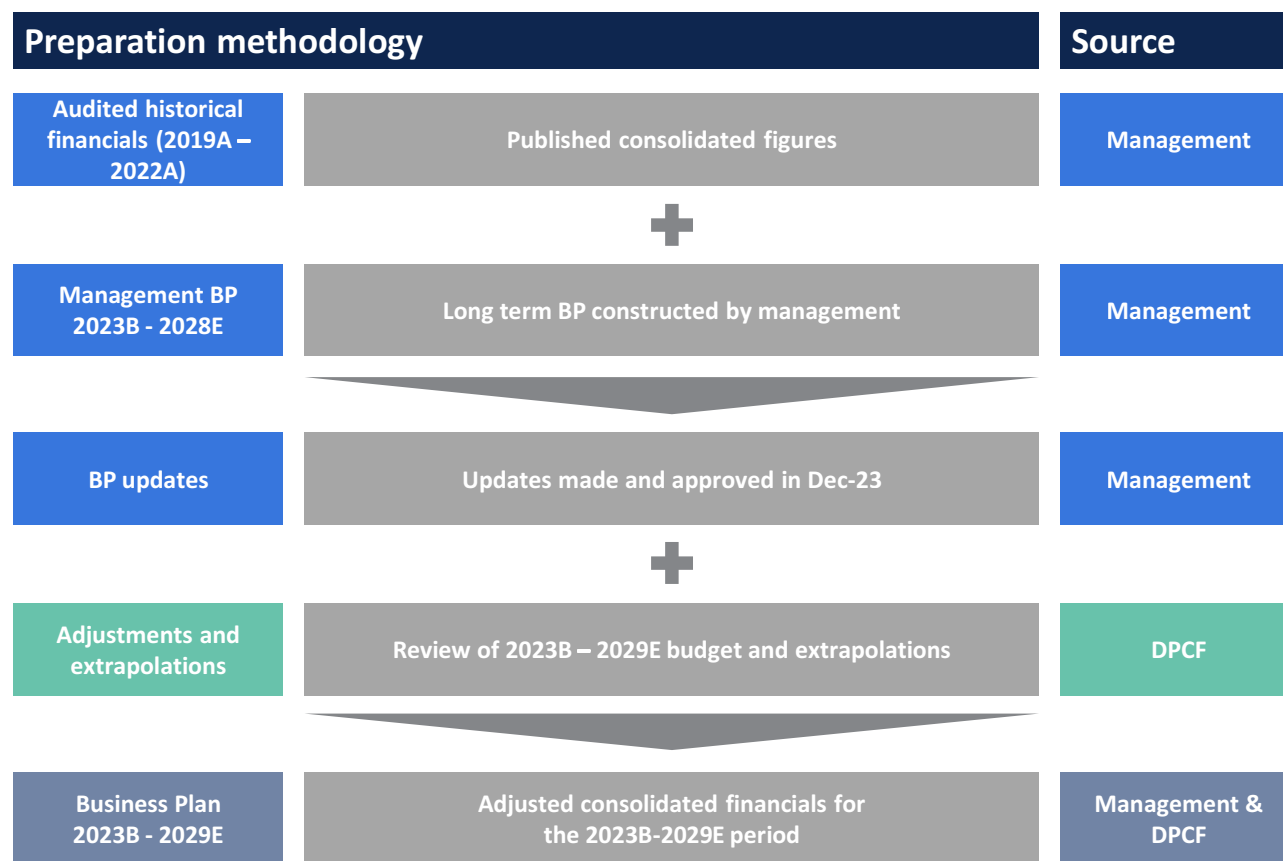
4.1	Business Plan	20
4.2	Discounted Cash Flow analysis (DCF)	29

4. Valuation of Sibelco

4.1	Business Plan	20
4.2	Discounted Cash Flow analysis (DCF)	29



2023B-2028E Business Plan provided by management is complemented by DPCF's extrapolations



- Management has constructed a bottom-up Business Plan, which has been updated with top-down adjustments. The Board of Directors has approved this updated Business Plan and its underlying assumptions in Dec-23
 - The Business Plan is split in two segments (HPQ and RoW), to reflect the different value drivers and market dynamics of both segments. Management has allocated overhead costs based on percentage of gross margin
 - The RoW Business Plan excludes the Russian activity divested by Sibelco in November 2023
- DPCF has assumed that the Crystal litigation would be settled through the Transaction
- The management of Sibelco has shared assumptions and drivers for the following metrics: Revenue, Direct and indirect costs, Depreciation and amortization, Other cash items and adjustments, Taxes, Net working capital and Capex
- In order to evolve to a steady state, an additional year is forecasted (2029E)
- The Business Plan after adjustments is nominal and takes into account following assumptions:
 - Revenues are forecasted bottom up based on expected average sales prices and are therefore nominal as such
 - While cost of sales and operating expenses are not adjusted for inflation, management indicates that cost inflation incurred is typically compensated by additional cost control efforts
 - Capex forecasted by management has been adjusted by DPCF with a 2% yearly inflation as from FY2024E

Sibelco's tax rate is assumed at 25.0% for both the operating profits across segments in the Business Plan and for the WACC. This represents an average derived from the observation that the effective tax rate has ranged between 27.0% and 28.5% over 2021-22 and is forecasted at 27% for 2023 and considering the growing proportion of operating profits in North Carolina (USA) where the corporate tax rate is 23.5%. A bill has been passed in North Carolina to decrease the corporate tax rate to 21% in the future, but considering its remote time horizon (nothing significant before 2028) and the political debate around it, this measure was not retained in determining the corporate tax rate assumption.



Treatment of IFRS 16 leases in the Business Plan

Introduction

- The BP includes operating cash outflows that are related to the leasing of equipment. These amounts relate partly to existing leasing contracts and partly to future new leasing contracts, which are planned to be entered into during the BP period
- Under IFRS 16, which is an accounting standard applied by Sibelco, long term lease contracts are recognized on the balance sheet through a right-of-use asset and a corresponding liability. The corresponding IFRS 16 lease costs are depreciation and interest expense, i.e. below EBITDA

Methodology

- In order to make the BP (down to EBIT level) and the DCF model consistent with IFRS 16, the following adjustments are applied:
 - Projected lease payment amounts are split into payments under existing lease agreements and payments under new lease agreements
 - Payments under existing lease commitments are accounted for as a liability in the Net Financial Debt. This Lease Obligations amount was provided by Management. It was determined in line with the Company's accounting policy, i.e. with a present value calculation based on an incremental cost of debt. The depreciation component is accounted for in the depreciation projection
 - For payments from new leases the corresponding right-of-use investment value is estimated and added to Capex, and the corresponding depreciation amounts are added to Depreciation
 - The conversion from the planned payments on new leases in the BP to capex is based on the calculation of a present value of these amounts based on a cost of debt of 4.4% and a perpetual growth rate of 2.0%, the conversion of this present value in a perpetual growing annuity and the deduction of the interest component therefrom



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions (1/2)

HPQ segment

Introduction

- As of today, there are no other ore bodies in exploitation around the world which would meet the specification of HPQ customers for efficient and effective use in the inner layer of crucibles. The impact of this very rare strategic asset is reflected in the HPQ Business Plan through a strong expected revenue growth over the next 5 years, mainly driven by a sharp increase in price (see below). However, in the long run, the unique position of Spruce Pine silica in the photovoltaic value chain may be threatened by the discovery of equivalent deposits and by technological substitution

Revenue

- The HPQ segment revenue before contingencies is expected to grow at a 25.6% CAGR from € 396m in FY2023B to € 1,241m in FY2028E
 - Average sales price per ton increases by 45.0% between FY2023B and FY2028E, equivalent to a 7.7% CAGR. The assumed increase in average sales price is the result of the continuously rising demand in Sibelco's end markets as well as the limited availability of similar products
 - Sales volumes are expected to go up by a 16.6% CAGR between FY2023B and FY2028E as a result of Sibelco's growing end markets, with a substantial portion of contracts already secured
- In terminal value, revenue is expected to be at € 919m in terminal value due to significant anticipated price pressure in the long term
 - Average sales price per ton decreases back to the FY2023B level in terminal value in nominal value, equivalent to a decrease in real terms. In the long term, management believes that high HPQ prices are expected to attract new market entrants, causing downward price pressure. This fall in price level is also justified by the fact that the photovoltaic boom may decelerate and that HPQ silica will become increasingly exposed to the risks of discovery of new deposits and of technology substitution.
 - Sales volumes are expected to grow at 2.0% yearly, in line with the terminal growth rate assumption

Contingencies

- Contingencies are assumed to represent between 0% and 20% of revenue
- It is included in the Business Plan as a measure of prudence and assumed to cover for risks that may occur but are not included in the Business Plan, such as excess inflation that can not be charged to customers, impact of Ukraine-Russia war, etc.

Cost of sales

- Cost of sales mainly consists of raw material, direct personnel, energy and other production related costs
- Cost of sales remains relatively stable over the course of the Business Plan and the extrapolation period at c. € 2.7/KT
 - As sales prices are increasing over the course of FY2023B-FY2026E and cost of sales grows in line with sales volumes, gross margin peaks in FY2026E at 77.9%
 - During the extrapolation period, gross margin goes down to 62.5% in terminal value, as a result of the anticipated price pressure
- Cost of sales is expected to drop in FY2025E. As the HPQ business matures the focus will be on cost rationalisation



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions (2/2)

HPQ segment

Operating expenses

- Operating expenses mainly consist of indirect personnel cost
- Operating expenses decrease as a % of revenue, from 26.0% in FY2023B to 12.6% in FY2028E. During the extrapolation period, operating expenses as a % of revenue is expected to evolve towards 18.0% in the terminal year. Management assumes that, as the market matures, it will gradually focus more on cost control

Capex

- Over the course of the period FY2023B-FY2026E, management is expected to execute a c. € 750m expansion capex program, to support the significant anticipated volume growth
- Capex includes projection corresponding to IFRS 16 leases allocated to the HPQ segment from 2024 onwards
- After FY2028E, management estimates that capex (before inflation and adj. for new IFRS 16 leases) is expected to amount to €30m for Spruce Pine Expansion 1 and €45m for Spruce Pine Expansion 2 in FY2029E
- Hence, capex after inflation (including adj. for new IFRS 16 leases) is assumed to evolve towards 12.6% of revenue in terminal value

Net working capital

- End of 2022, Sibelco North America signed a second large prepayment contract with delivery over the FY2024E-FY2028E period. The prepayment mechanism consists of a 3-year staggered payment structure, in which 50% of the yearly revenue is prepaid
 - As a result, a € 549m cumulated change in net working capital significantly impacts free cash flow at the end of the project in FY2028E
- Net working capital is assumed stable at 15.4% of revenue before prepayments over the Business Plan period (in line with FY2022A in the RoW segment, which is Sibelco's reference for a more mature business as HPQ is assumed to become more mature after the forecast period)
 - In the terminal year, this results in a negative working capital impact on free cash flows of c. € 2.2m

Exchange rate

- Management has retained the USD/EUR exchange rate observed as per August 2023 when the drafting of the Business Plan was initiated. This exchange rate was kept constant and applied over the Business Plan period



Business Plan overview

HPQ segment

in EURm; FYE 31-Dec	Historical (1)		Sibelco Business Plan									DP extrapolation
	2021A	2022A	2023B	YTD Sep-23	Q4-2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Term. value
Revenue	149	245	396	265	131	730	878	973	1,117	1,241	901	919
Revenue after contingencies	149	245	396	265	131	693	791	827	950	1,055	721	735
<i>Growth in %</i>	<i>n.a.</i>	<i>64.3%</i>	<i>n.a.</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>74.9%</i>	<i>14.0%</i>	<i>4.6%</i>	<i>14.8%</i>	<i>11.1%</i>	<i>(31.7%)</i>	<i>2.0%</i>
Cost of sales	(90)	(139)	(139)	(104)	(34)	(189)	(176)	(182)	(216)	(257)	(270)	(276)
<i>COS/volume</i>			<i>3.153</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>3.153</i>	<i>2.703</i>	<i>2.703</i>	<i>2.703</i>	<i>2.703</i>	<i>2.703</i>	<i>2.703</i>
Gross margin	59	105	258	161	97	504	615	645	733	798	450	459
<i>Gross margin %</i>	<i>39.7%</i>	<i>43.1%</i>	<i>65.0%</i>	<i>60.6%</i>	<i>73.8%</i>	<i>72.7%</i>	<i>77.8%</i>	<i>77.9%</i>	<i>77.2%</i>	<i>75.7%</i>	<i>62.5%</i>	<i>62.5%</i>
Operating expenses	(27)	(36)	(103)	(43)	(60)	(113)	(123)	(133)	(133)	(133)	(130)	(133)
<i>As a % of sales</i>	<i>18.0%</i>	<i>14.6%</i>	<i>26.0%</i>	<i>16.1%</i>	<i>46.0%</i>	<i>16.3%</i>	<i>15.6%</i>	<i>16.1%</i>	<i>14.0%</i>	<i>12.6%</i>	<i>18.0%</i>	<i>18.0%</i>
EBITDA	32	70	155	118	37	391	492	512	600	665	320	327
<i>EBITDA margin %</i>	<i>21.7%</i>	<i>28.4%</i>	<i>39.0%</i>	<i>44.5%</i>	<i>27.9%</i>	<i>56.4%</i>	<i>62.2%</i>	<i>61.9%</i>	<i>63.2%</i>	<i>63.0%</i>	<i>44.5%</i>	<i>44.5%</i>
Depreciation			(18)	(10)	(9)	(27)	(32)	(51)	(75)	(79)	(95)	(92)
<i>As a % of capex</i>			<i>43.5%</i>	<i>28.2%</i>	<i>113.0%</i>	<i>21.3%</i>	<i>11.5%</i>	<i>18.6%</i>	<i>106.1%</i>	<i>109.8%</i>	<i>104.9%</i>	<i>100.0%</i>
EBIT			136	108	28	364	460	460	525	586	225	235
<i>EBIT margin %</i>			<i>34.4%</i>	<i>40.8%</i>	<i>21.3%</i>	<i>52.5%</i>	<i>58.1%</i>	<i>55.6%</i>	<i>55.3%</i>	<i>55.5%</i>	<i>31.3%</i>	<i>31.9%</i>
Taxes			(34)	(27)	(7)	(91)	(115)	(115)	(131)	(146)	(56)	(59)
<i>As a % of EBIT</i>			<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>	<i>25.0%</i>
Capex after inflation incl. adj. for new IFRS 16 leases as of '24			(42)	(35)	(8)	(126)	(279)	(277)	(71)	(72)	(91)	(92)
<i>As a % of sales</i>			<i>10.6%</i>	<i>13.0%</i>	<i>5.8%</i>	<i>18.1%</i>	<i>35.3%</i>	<i>33.4%</i>	<i>7.5%</i>	<i>6.8%</i>	<i>12.6%</i>	<i>12.6%</i>
Land investments			(5)	(1)	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
<i>As a % of sales</i>			<i>1.3%</i>	<i>0.5%</i>	<i>2.8%</i>	<i>0.7%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.7%</i>	<i>0.7%</i>
NWC			(367)	-	-	(492)	(524)	(530)	(387)	162	111	113
<i>As a % of revenue</i>			<i>(92.6%)</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>(71.0%)</i>	<i>(66.3%)</i>	<i>(64.1%)</i>	<i>(40.8%)</i>	<i>15.4%</i>	<i>15.4%</i>	<i>15.4%</i>
Change in NWC			251	(51)	302	125	32	6	(143)	(549)	51	(2)
<i>As a % of change in revenue</i>			<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>42.1%</i>	<i>32.8%</i>	<i>16.4%</i>	<i>(116.7%)</i>	<i>(521.6%)</i>	<i>(15.4%)</i>	<i>(15.4%)</i>

Notes: (1) 2021 and 2022 financials were restated – for reasons of comparability – to take into account the divestment of the Russian activities in November 2023



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions

RoW segment

Revenue	<ul style="list-style-type: none">▪ The RoW segment revenue is expected to grow at a c. 2.0% CAGR over the course of the Business Plan period and the extrapolation period, in line with the terminal growth rate assumption<ul style="list-style-type: none">– Average sales price per ton remains stable throughout the Business Plan period and the extrapolation period. Management's experience is that over the last few years, it has been difficult to pass cost inflation on to customers so that management's focus is on cost control and operational efficiency in order to preserve profitability margins– Sales volumes are assumed to grow at a moderate 2.0% as a result of the maturity of the minerals market
Contingencies	<ul style="list-style-type: none">▪ Revenue contingencies are included in the Business Plan as a measure of prudence▪ It is assumed to cover for risks that may occur but are not included in the Business Plan, such as excess inflation that can not be charged to customers, impact of Ukraine-Russia war, etc.▪ As the general minerals market is more mature and stable than the HPQ market, RoW contingencies are assumed to be significantly lower than in the HPQ segment (between 2% and 4% of revenue)
Cost of sales	<ul style="list-style-type: none">▪ Cost of sales mainly consists of raw material, direct personnel, energy and other production related costs▪ Cost of sales remains relatively stable over the course of the Business Plan and the extrapolation period at c. 75% of revenue which is consistent with FY2022-FY2023B figures
Operating expenses	<ul style="list-style-type: none">▪ Operating expenses mainly consist of indirect personnel cost▪ Operating expenses decrease as a % of revenue, from 10.8% in FY2023B to 9.9% in FY2028E due to an increasing allocation of group's operating expenses to HPQ (given HPQ's increasing contribution to group's gross margin). During the extrapolation period, operating expenses as a % of revenue is expected to further decrease to 9.5% in the terminal year due to intensifying cost control efforts
Capex	<ul style="list-style-type: none">▪ Capex after inflation (including adj. for new IFRS 16 leases) is assumed to grow from 5.9% of revenue in FY2023B to 8.2% in terminal value mostly due to the inclusion of capex projection corresponding to IFRS 16 leases allocated to RoW segment from 2024 onwards<ul style="list-style-type: none">– Capex before inflation and adj. for new IFRS 16 leases in % of revenues return to historical level in line with business growth▪ Land & reserves acquisitions are assumed to remain stable over the course of the Business Plan and extrapolation period at c. € 15m/year
Net working capital	<ul style="list-style-type: none">▪ Net working capital remains stable at c. 15.4% of revenue (in line with historical figures), resulting in a negative impact of € 5.5m on free cash flow in terminal value



Business Plan overview

RoW segment

in EURm; FYE 31-Dec	Historical		Sibelco Business Plan									DP extrapolation
	2021A	2022A	2023B	YTD Sep-23	Q4-2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Term. value
Revenue	1,478	1,692	1,594	1,258	337	1,633	1,670	1,707	1,745	1,784	1,820	1,858
Revenue after contingencies	1,478	1,692	1,594	1,258	337	1,600	1,636	1,673	1,693	1,730	1,748	1,783
Growth in %	<i>n.a.</i>	14.5%	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%
Cost of sales	(1,062)	(1,250)	(1,177)	(907)	(270)	(1,189)	(1,215)	(1,242)	(1,262)	(1,289)	(1,307)	(1,334)
As a % of sales	71.8%	73.9%	73.8%	72.1%	80.3%	74.3%	74.3%	74.3%	74.5%	74.5%	74.8%	74.8%
Gross margin	416	442	417	351	66	411	421	431	431	441	440	449
Gross margin %	28.2%	26.1%	26.2%	27.9%	19.7%	25.7%	25.7%	25.7%	25.5%	25.5%	25.2%	25.2%
Operating expenses	(188)	(196)	(172)	(165)	(7)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(165)	(169)
As a % of sales	12.7%	11.6%	10.8%	13.1%	2.2%	10.8%	10.5%	10.3%	10.2%	9.9%	9.5%	9.5%
EBITDA	228	246	245	186	59	239	249	259	259	269	275	281
EBITDA margin %	15.4%	14.5%	15.4%	14.8%	17.5%	14.9%	15.2%	15.5%	15.3%	15.5%	15.7%	15.7%
Depreciation			(126)	(83)	(44)	(126)	(132)	(134)	(137)	(141)	(143)	(146)
As a % of capex			133.7%	200.0%	82.3%	100.7%	101.6%	99.5%	100.1%	100.7%	100.3%	100.0%
EBIT			119	103	15	113	116	125	122	128	132	135
EBIT margin %			7.4%	8.2%	4.5%	7.1%	7.1%	7.5%	7.2%	7.4%	7.5%	7.6%
Taxes			(30)	(26)	(4)	(28)	(29)	(31)	(30)	(32)	(33)	(34)
As a % of EBIT			25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Capex after inflation incl. adj. for new IFRS 16 leases as of '24			(94)	(41)	(53)	(125)	(130)	(135)	(137)	(140)	(143)	(146)
As a % of sales			5.9%	3.3%	15.8%	7.8%	8.0%	8.0%	8.1%	8.1%	8.2%	8.2%
Proceeds from sale of assets			-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Land & reserves acquisitions			(15)	(4)	(11)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)
(Acquisition) / Disposal of subsidiaries and JV's			(61)	(2)	(59)	(10)	(18)	(28)	(28)	(28)	-	-
Other investments			(76)	(5)	(71)	(25)	(33)	(43)	(43)	(43)	(15)	(15)
As a % of sales			4.8%	0.4%	21.2%	1.6%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	0.9%	0.8%
NWC			245	-	-	246	251	257	260	266	268	274
As a % of revenue			15.4%	0.0%	0.0%	15.4%	15.4%	15.4%	15.4%	15.4%	15.4%	15.4%
Change in NWC			21	(63)	84	(1)	(6)	(6)	(3)	(6)	(3)	(5)
As a % of change in revenue			<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(2.3%)	(15.1%)	(15.1%)	(8.0%)	(14.9%)	(7.3%)	(14.7%)



Comparison of DPCF adjusted BP and Management BP (at Group level)

in EURm; FYE 31-Dec	Sibelco Business Plan (DPCF adjusted)							DPCF extr. TV	Sibelco Business Plan (Mgmt)						
	2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E		2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Revenue	1,991	2,362	2,548	2,680	2,862	3,025	2,721	2,776	1,991	2,362	2,548	2,680	2,862	3,025	2,721
Revenue after contingencies	1,991	2,293	2,427	2,500	2,643	2,785	2,468	2,518	1,991	2,293	2,427	2,500	2,643	2,785	2,468
<i>Growth in %</i>	<i>n.a.</i>	15.2%	5.8%	3.0%	5.7%	5.4%	(11.4%)	2.0%	<i>n.a.</i>	15.2%	5.8%	3.0%	5.7%	5.4%	(11.4%)
Cost of sales	(1,316)	(1,378)	(1,391)	(1,425)	(1,478)	(1,546)	(1,577)	(1,610)	(1,316)	(1,378)	(1,391)	(1,425)	(1,478)	(1,546)	(1,577)
<i>as a % of sales</i>	66.1%	60.1%	57.3%	57.0%	55.9%	55.5%	63.9%	63.9%	66.1%	60.1%	57.3%	57.0%	55.9%	55.5%	63.9%
Gross margin	675	915	1,036	1,075	1,164	1,239	891	909	675	915	1,036	1,075	1,164	1,239	890
<i>Gross margin %</i>	33.9%	39.9%	42.7%	43.0%	44.1%	44.5%	36.1%	36.1%	33.9%	39.9%	42.7%	43.0%	44.1%	44.5%	36.1%
Operating expenses	(275)	(285)	(295)	(305)	(305)	(305)	(295)	(301)	(275)	(285)	(295)	(305)	(305)	(305)	(295)
<i>As a % of sales</i>	13.8%	12.4%	12.2%	12.2%	11.5%	11.0%	12.0%	12.0%	13.8%	12.4%	12.2%	12.2%	11.5%	11.0%	12.0%
EBITDA	400	630	741	770	859	934	596	608	400	630	741	770	859	934	595
<i>EBITDA margin %</i>	20.1%	27.5%	30.5%	30.8%	32.5%	33.5%	24.1%	24.1%	20.1%	27.5%	30.5%	30.8%	32.5%	33.5%	24.1%
Depreciation	(145)	(153)	(165)	(185)	(212)	(220)	(238)	(238)	(145)	(148)	(156)	(172)	(194)	(197)	(175)
EBIT	255	477	576	585	647	714	357	370	255	482	585	598	665	737	420
<i>EBIT margin %</i>	12.8%	20.8%	23.7%	23.4%	24.5%	25.6%	14.5%	14.7%	12.8%	21.0%	24.1%	23.9%	25.2%	26.4%	17.0%
Taxes	(64)	(119)	(144)	(146)	(162)	(178)	(89)	(92)	(64)	(120)	(146)	(150)	(166)	(184)	(105)
<i>As a % of EBIT</i>	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Capex after inflation incl. adj. for new IFRS 16 leases as of '24	(137)	(251)	(410)	(411)	(208)	(212)	(233)	(238)							
<i>As a % of sales</i>	6.9%	10.9%	16.9%	16.4%	7.9%	7.6%	9.5%	9.5%							
Other investments	(81)	(30)	(38)	(48)	(48)	(48)	(20)	(20)	(81)	(30)	(38)	(48)	(48)	(48)	(20)
Capex without inflation									(137)	(224)	(372)	(366)	(171)	(171)	(186)
<i>As a % of sales</i>									6.9%	9.8%	15.3%	14.6%	6.5%	6.1%	7.5%
Cash related to IFRS 16 leases as of '23									(4)	(7)	(14)	(17)	(19)	(20)	(24)
<i>As a % of sales</i>									0.2%	0.3%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	1.0%
NWC	(122)	(247)	(273)	(273)	(127)	428	379	387	(122)	(247)	(273)	(273)	(127)	428	379
<i>As a % of revenue</i>	(6.1%)	(10.8%)	(11.2%)	(10.9%)	(4.8%)	15.4%	15.4%	15.4%	(6.1%)	(10.8%)	(11.2%)	(10.9%)	(4.8%)	15.4%	15.4%
Change in NWC	271	124	26	0	(146)	(555)	49	(8)	271	124	26	0	(146)	(555)	49
<i>As a % of change in revenue</i>	<i>n.a.</i>	41.1%	19.7%	0.5%	(102.6%)	(388.6%)	(15.4%)	(15.4%)	<i>n.a.</i>	41.1%	19.7%	0.5%	(102.6%)	(388.6%)	(15.4%)



4. Valuation of Sibelco

4.1	Business Plan	20
4.2	Discounted Cash Flow analysis (DCF)	29



DCF methodology (1/2)

DCF definition

- The DCF method is an intrinsic valuation methodology, which is based on:
 - Free Cash Flows to the Firm (“FCFF”) projections over a period between FY2023B and FY2029E, calculated from the forecasted financials of the Business Plan; and
 - A discount rate: the Weighted Average Cost of Capital (“WACC”)

$$EV = \sum_{t=1}^N \frac{FCFF_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{Terminal Value}{(1 + WACC)^N}$$

Where:

- t = the specific year
- N = the number of projection years

FCFF

The FCFF has been computed as follows:

- EBITDA, Capex and change in net working capital: based on the Business Plan forecasts
- Taxes: assumed equal to 25.0% of EBIT

WACC

- The WACC has been estimated based on market information, our selection of listed peers and DPCF estimates (see page 32)



DCF methodology (2/2)

Terminal value

- The Terminal Value has been estimated based on the following Gordon-Shapiro formula, with a perpetual growth rate of 2.0%

$$\frac{\text{Terminal free cash flow to the firm}}{WACC - \text{perpetual growth}}$$

- DPCF assumes a 2.0% perpetual growth rate (“PGR”), in line with PGRs retained by broker analysts of relevant peers

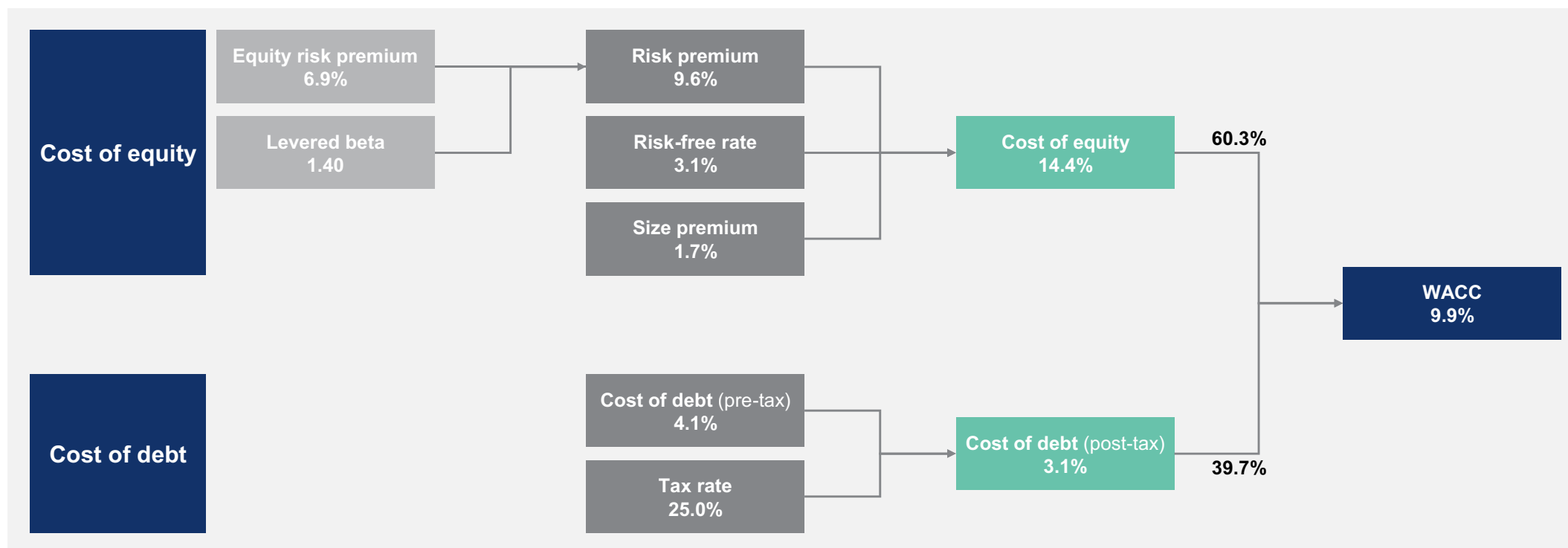
Present value and sensitivity analysis

- DPCF made the assumption that cash flows are evenly distributed over the year and used the mid-year convention
 - As the Valuation Date is 30-Nov-2023, the discounting factors are adjusted accordingly
- The DCF method is sensitive to the assumptions made. Consequently, we applied a sensitivity analysis on market parameters such as the average sales prices in terminal year, the perpetual growth rate and the WACC



Sibelco's free cash flows are discounted using a WACC of 9.9%

- The Cost of Equity is calculated based on the Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) formula:
 - Risk-free rate of 3.1%, based on the French 10-year government bond⁽¹⁾ as of 30/11/2023;
 - Unlevered beta of 0.94, is based on comparable peers’ average. Sibelco’s levered beta is 1.40⁽²⁾;
 - Equity risk premium of 6.9% as estimated by Degroof Petercam Corporate Finance as of 30/11/2023;
 - Size premium of 1.7% based on research by Duff & Phelps (see Appendix E)
- Cost of debt (pre-tax) of 4.1% based on yield of BBB- European industrial corporates as of 30/11/2023
- Corporate tax rate of 25.0%
- Target capital structure of 39.7% (financial liabilities / enterprise value), calculated based on leverage ratios of comparable peers



Notes: ⁽¹⁾ Since no government bonds are issued at European level, we approximate the European risk-free rate using French government bonds; ⁽²⁾ The levered beta (β_L) was calculated as follows: $\beta_L = \beta_U \times (1 + (1-T) \times D/E)$ where β_U = unlevered beta, T = tax rate, and D/E = financial liabilities/equity value of comparable peers
 Source(s): Bloomberg, Capital IQ, Duff & Phelps (2018). *Valuation Handbook – International Guide to Cost of Capital*, Degroof Petercam internal research



HPQ DCF analysis results in an Enterprise Value of c. € 2,297m

in EURm; FYE 31-Dec								DPCF extrapolation
	Q4 2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Term. value
Revenue after contingencies	131	693	791	827	950	1,055	721	735
% YoY growth	n.a.	n.a.	14.0%	4.6%	14.8%	11.1%	(31.7%)	2.0%
EBITDA	37	391	492	512	600	665	320	327
% margin	27.9%	56.4%	62.2%	61.9%	63.2%	63.0%	44.5%	44.5%
D&A	(9)	(27)	(32)	(51)	(75)	(79)	(95)	(92)
% of revenue	6.5%	3.9%	4.1%	6.2%	7.9%	7.5%	13.2%	12.6%
EBIT	28	364	460	460	525	586	225	235
% margin	21.3%	52.5%	58.1%	55.6%	55.3%	55.5%	31.3%	31.9%
Taxes	(7)	(91)	(115)	(115)	(131)	(146)	(56)	(59)
Capex + land investments	(11)	(131)	(284)	(282)	(76)	(77)	(96)	(97)
% of revenue	8.6%	18.9%	36.0%	34.0%	8.0%	7.3%	13.3%	13.2%
Change in NWC	302	125	32	6	(143)	(549)	51	(2)
Unlevered free cash flow to firm (FCFF)	321	294	125	121	250	(108)	220	169
Discounted FCFF (EURm)	322	278	107	95	178	(70)	130	

Enterprise Value (€m)		
Sum of discounted FCFF	1,040	45.3%
PGR	2.0%	
WACC	9.9%	
Discounted terminal value	1,257	54.7%
Enterprise Value	2,297	100.0%

Enterprise Value (€m)						
		PGR				
		1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
WACC	10.9%	1,980	2,030	2,087	2,150	2,221
	10.4%	2,063	2,121	2,186	2,258	2,341
	9.9%	2,156	2,222	2,297	2,382	2,479
	9.4%	2,260	2,337	2,424	2,523	2,638
	8.9%	2,378	2,467	2,569	2,687	2,825

Enterprise value (€m)							
		% of topline contingencies retained (2)					
		0%	80%	90%	100%	110%	120%
WACC	10.9%	3,364	2,342	2,214	2,087	1,959	1,832
	10.4%	3,544	2,457	2,321	2,186	2,050	1,914
	9.9%	3,747	2,587	2,442	2,297	2,152	2,007
	9.4%	3,978	2,734	2,579	2,424	2,268	2,113
	8.9%	4,242	2,903	2,736	2,569	2,402	2,235

Enterprise value (€m)						
		Variation of the ASP in terminal year (1)				
		(20.0%)	(10.0%)	0.0%	10.0%	20.0%
WACC	10.9%	1,393	1,740	2,087	2,434	2,780
	10.4%	1,432	1,809	2,186	2,562	2,939
	9.9%	1,476	1,886	2,297	2,708	3,119
	9.4%	1,524	1,974	2,424	2,873	3,323
	8.9%	1,580	2,074	2,569	3,064	3,558

Notes: (1) DPCF has conducted an analysis of the impact of an increase/decrease of the estimated Average Sale Price in the Terminal Year by +/- 5-920% ; (2) DPCF has conducted an analysis of the impact of an increase/decrease of the % of topline contingencies retained by +/- 20%



RoW DCF analysis results in an Enterprise Value of c. € 864m

in EURm; FYE 31-Dec								DPCF extrapolation
	Q4 2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Term. value
Revenue	337	1,600	1,636	1,673	1,693	1,730	1,748	1,783
% YoY growth	n.a.	n.a.	2.3%	2.2%	1.2%	2.2%	1.0%	2.0%
EBITDA	59	239	249	259	259	269	275	281
% margin	17.5%	14.9%	15.2%	15.5%	15.3%	15.5%	15.7%	15.7%
D&A	(44)	(126)	(132)	(134)	(137)	(141)	(143)	(146)
% of revenue	13.0%	7.9%	8.1%	8.0%	8.1%	8.1%	8.2%	8.2%
EBIT	15	113	116	125	122	128	132	135
% margin	4.5%	7.1%	7.1%	7.5%	7.2%	7.4%	7.5%	7.6%
Taxes	(4)	(28)	(29)	(31)	(30)	(32)	(33)	(34)
Capex and other investments	(125)	(150)	(163)	(177)	(180)	(183)	(158)	(161)
% of revenue	37.0%	9.4%	10.0%	10.6%	10.6%	10.6%	9.0%	9.0%
Change in net working capital	84	(1)	(6)	(6)	(3)	(6)	(3)	(5)
Unlevered free cash flow to firm (FCFF)	14	60	51	45	46	48	82	81
Discounted FCFF (EURm)	14	57	44	35	33	31	48	

Enterprise Value (€m)		
Sum of discounted FCFF	262	30.3%
PGR	2.0%	
WACC	9.9%	
Discounted terminal value	602	69.7%
Enterprise Value	864	100.0%

Enterprise value (€m)						
		PGR				
		1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
WACC	10.9%	712	737	764	794	828
	10.4%	752	780	811	846	885
	9.9%	797	828	864	905	951
	9.4%	846	883	925	972	1,027
	8.9%	902	945	994	1,050	1,116

Enterprise value (€m)							
		% of topline contingencies retained (2)					
		0%	80%	90%	100%	110%	120%
WACC	10.9%	1,253	862	813	764	715	666
	10.4%	1,332	915	863	811	759	707
	9.9%	1,422	976	920	864	808	752
	9.4%	1,524	1,044	984	925	865	805
	8.9%	1,641	1,123	1,059	994	929	865

Enterprise value (€m)						
		Variation of the ASP in terminal year (1)				
		(5.0%)	(2.5%)	0.0%	2.5%	5.0%
WACC	10.9%	343	553	764	974	1,184
	10.4%	354	582	811	1,039	1,268
	9.9%	366	615	864	1,113	1,362
	9.4%	379	652	925	1,197	1,470
	8.9%	394	694	994	1,294	1,594

Notes: (1) DPCF has conducted an analysis of the impact of an increase/decrease of the estimated Average Sale Price in the Terminal Year by +/- 5.0% ; (2) DPCF has conducted an analysis of the impact of an increase/decrease of the % of topline contingencies retained by +/- 20%



SOTP DCF points to a Share Value of € 6,960

HPQ

Enterprise Value (€m)		
Sum of discounted FCFF	1,040	45.3%
PGR	2.0%	
WACC	9.9%	
Discounted terminal value	1,257	54.7%
Enterprise Value	2,297	100.0%

Enterprise Value (€m)					
WACC	PGR				
	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
10.9%	1,980	2,030	2,087	2,150	2,221
10.4%	2,063	2,121	2,186	2,258	2,341
9.9%	2,156	2,222	2,297	2,382	2,479
9.4%	2,260	2,337	2,424	2,523	2,638
8.9%	2,378	2,467	2,569	2,687	2,825

RoW

Enterprise Value (€m)		
Sum of discounted FCFF	262	30.3%
PGR	2.0%	
WACC	9.9%	
Discounted terminal value	602	69.7%
Enterprise Value	864	100.0%

Enterprise value (€m)					
WACC	PGR				
	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
10.9%	712	737	764	794	828
10.4%	752	780	811	846	885
9.9%	797	828	864	905	951
9.4%	846	883	925	972	1,027
8.9%	902	945	994	1,050	1,116

SOTP

Enterprise and Equity Value		EURm
DCF HPQ		2,297
DCF RoW		864
Enterprise Value		3,161
Adjusted Net Financial Debt		(134)
Equity value		3,027
NOSH		435
Equity value per share (EUR)		6,960

Enterprise value (€m)					
WACC	PGR				
	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
10.9%	2,692	2,767	2,851	2,944	3,049
10.4%	2,815	2,901	2,996	3,104	3,226
9.9%	2,953	3,051	3,161	3,286	3,430
9.4%	3,106	3,220	3,348	3,495	3,665
8.9%	3,280	3,412	3,563	3,737	3,941

Equity value per share					
WACC	PGR				
	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
10.9%	5,882	6,054	6,246	6,460	6,701
10.4%	6,165	6,362	6,581	6,829	7,110
9.9%	6,481	6,706	6,960	7,248	7,578
9.4%	6,835	7,095	7,391	7,729	8,120
8.9%	7,234	7,537	7,884	8,286	8,755



5. Other valuation references

5.1	Comparable Companies Analysis (CCA)	37
5.2	Share Price Performance (SPP)	44



5. Other valuation references

5.1	Comparable Companies Analysis (CCA)	37
5.2	Share Price Performance (SPP)	44



Peer group selection approach and trading multiples calculation methodology

Peer group selection approach

- We have selected 7 relevant listed peers, divided in two reference groups:
 - High purity quartz (HPQ)
 - Minerals
- In the HPQ segment, we have selected mining companies active in HPQ
- In the Minerals segment, we have selected global material solutions companies specialised in the extraction, production and distribution of industrial minerals
- Even though the selected companies in our reference groups have certain similarities with Sibelco, it should be noted that these companies are not fully comparable, in particular due to differences in geography, size, margin, financial structure and/or business model

Trading multiples calculation

- Based on the share price of these companies as of the Valuation Date, we have calculated their market capitalisations and enterprise values by summing the most recent available net financial debts, adjusted for minorities, preference shares, pension obligations, non-operating provisions and other non-operating assets or liabilities
- We have retained EV/EBITDA as valuation multiple as we consider EBITDA as the most relevant financial metric in the context of Sibelco
- We have calculated the trading multiples based on the EBITDA estimated by research analysts for 2023E and 2024E
- Trading multiples are calculated based on the local currency financials. For financials not reported in EUR, DPCF has used the exchange rate of the Announcement Date



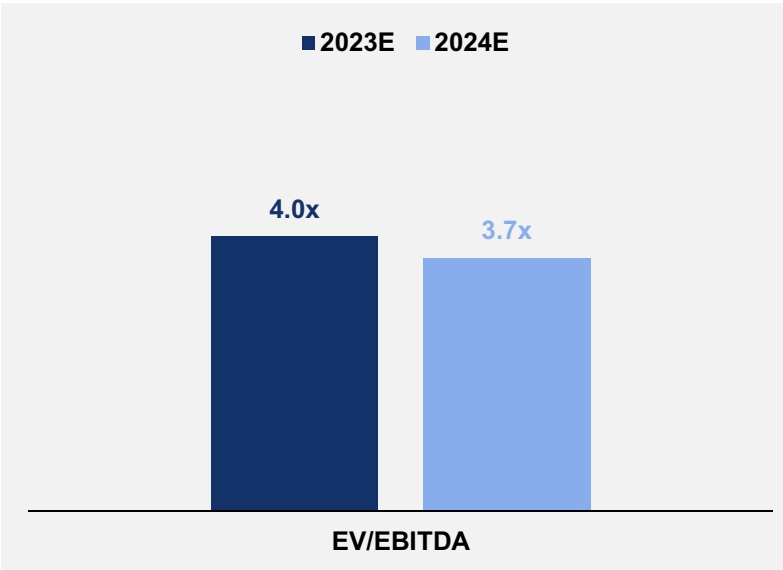
Selected peers are divided in two groups being (i) HPQ and (ii) Minerals

Overview of reference peers and median multiples

HPQ

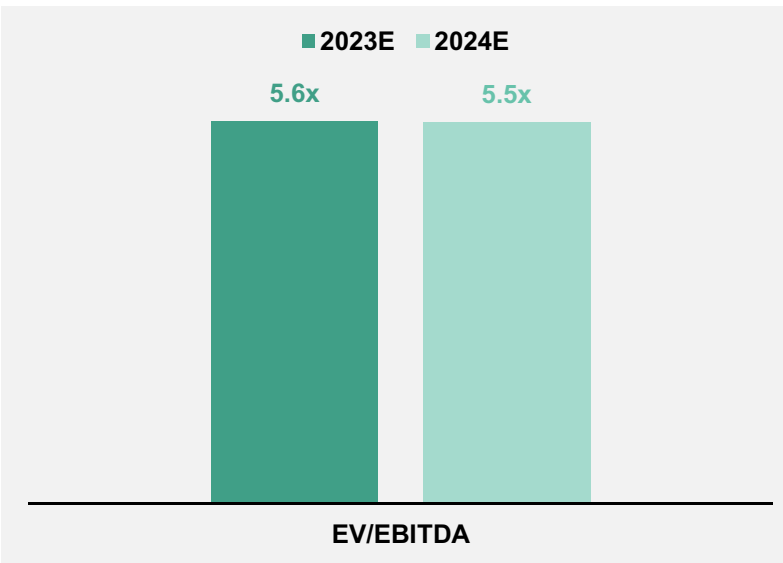


太平洋石英
PACIFIC QUARTZ



- Unique reference peer active in the extraction, production and distribution of HPQ

Minerals





















- Reference peer group consisting of companies active in the extraction, production and distribution of industrial minerals

Note(s): Enterprise Value based on latest available data and calculated as the sum of Market capitalisation and Adjusted net financial debt (incl. Cash and cash equivalents, Minority interests, Preferred stock, Pension liabilities, Healthcare liabilities, Investments in associates and Other long-term investments); Multiples are on a calendarised basis
Source(s): Capital IQ as of 30/11/2023





















Peer group financials overview

		In €m												
		Company	Country	Mkt cap	EV	Calendarised Sales			Calendarised EBITDA			Calendarised Capex		
						2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
Minerals	HPQ	 SIBELCO		2,174	2,311	2,009	1,991	2,293	339	400	630	128	137	251
		 太平洋石英 PACIFIC QUARTZ		3,986	3,694	258	1,214	1,727	159	927	1,006	18	34	76
		 verallia		3,824	5,392	3,352	3,984	3,905	925	1,138	1,130	365	397	397
		 IMERYS		2,254	3,523	4,282	3,872	3,997	657	634	635	345	387	400
				1,869	2,658	1,949	1,974	2,006	318	340	362	75	87	82
		 ILUKA		1,787	1,315	992	750	872	509	346	391	93	224	479
		 RHI MAGNESITA		1,527	2,952	3,317	3,329	3,742	458	500	523	157	200	150
		 COMPASS MINERALS		917	1,677	1,132	1,128	1,209	151	176	222	101	137	113
		 US SILICA		798	1,489	1,398	1,437	1,334	289	404	366	49	60	44

Note(s): Enterprise Value based on latest available data and calculated as the sum of Market capitalisation and Adjusted net financial debt (incl. Cash and cash equivalents, Minority interests, Preferred stock, Pension liabilities, Healthcare liabilities, Investments in associates and Other long-term investments)
Source(s): Sibelco's Management; Capital IQ as of 30/11/2023



Peer group KPIs overview

In €m		Sales CAGR					EBITDA margin			Capex as % of Sales		
Company	Country	Mkt cap	EV	'20A-'22A	'21A-'23E	'22E-'24E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
 SIBELCO		2,174	2,311	0.8%	8.9%	6.8%	16.9%	20.1%	27.5%	6.4%	6.9%	10.9%
 太平洋石英 PACIFIC QUARTZ		3,986	3,694	76.2%	213.7%	158.9%	61.7%	76.3%	58.3%	7.1%	2.8%	4.4%
 verallia		3,824	5,392	15.0%	22.1%	7.9%	27.6%	28.6%	28.9%	10.9%	10.0%	10.2%
 IMERYS		2,254	3,523	6.2%	2.8%	(3.4%)	15.3%	16.4%	15.9%	8.1%	10.0%	10.0%
 ILUKA		1,869	2,658	15.4%	7.6%	1.5%	16.3%	17.2%	18.0%	3.9%	4.4%	4.1%
 RHI MAGNESITA		1,787	1,315	28.3%	(3.4%)	(6.3%)	51.3%	46.1%	44.8%	9.3%	29.9%	54.9%
 COMPASS MINERALS		1,527	2,952	21.2%	14.2%	6.2%	13.8%	15.0%	14.0%	4.7%	6.0%	4.0%
 US SILICA		917	1,677	8.9%	2.5%	3.4%	13.4%	15.6%	18.4%	8.9%	12.2%	9.4%
		798	1,489	34.3%	19.1%	(2.3%)	20.7%	28.1%	27.5%	3.5%	4.2%	3.3%

Peer group overview

















HPQ		76.2%	213.7%	158.9%	61.7%	76.3%	58.3%	7.1%	2.8%	4.4%
Minerals	P75	24.8%	16.7%	4.8%	24.1%	28.3%	28.2%	9.1%	11.1%	10.1%
	Median	15.4%	7.6%	1.5%	16.3%	17.2%	18.4%	8.1%	10.0%	9.4%
	P25	11.9%	2.7%	(2.9%)	14.6%	16.0%	17.0%	4.3%	5.2%	4.1%

- ▶ The difference in CAGR between Pacific Quartz and Sibelco is probably explained by the fact that (i) Sibelco and Pacific Quartz are active on different segments of the market and that (ii) Pacific Quartz sells on spot price as opposed to Sibelco. The difference in EBITDA margin between Sibelco RoW and minerals peer group might be explained by the fact that Sibelco is mainly active in basic processing while some of the peers are active in more advanced processing and more chemical processing

Note(s): Enterprise Value based on latest available data and calculated as the sum of Market capitalisation and Adjusted net financial debt (incl. Cash and cash equivalents, Minority interests, Preferred stock, Pension liabilities, Healthcare liabilities, Investments in associates and Other long-term investments)
Source(s): Sibelco's Management; Capital IQ as of 30/11/2023



Peer group multiples overview

In €m				EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
Company	Country	Mkt cap	EV	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
 SIBELCO		2,174	2,311	1.2x	1.0x	1.0x	5.8x	3.7x	3.1x	9.1x	4.8x	4.0x
 太平洋石英 PACIFIC QUARTZ		3,986	3,694	3.0x	2.1x	1.9x	4.0x	3.7x	3.9x	4.0x	2.8x	2.5x
 verallia		3,824	5,392	1.4x	1.4x	1.4x	4.7x	4.8x	4.6x	6.6x	7.0x	6.7x
 IMERYS		2,254	3,523	0.9x	0.9x	0.9x	5.6x	5.5x	5.0x	9.8x	9.4x	8.4x
 ILUKA		1,787	1,315	1.8x	1.5x	1.4x	3.8x	3.4x	3.0x	4.9x	4.3x	4.2x
 RHI MAGNESITA		1,527	2,952	0.9x	0.8x	0.8x	5.9x	5.6x	5.2x	7.6x	7.4x	6.8x
 COMPASS MINERALS		917	1,677	1.5x	1.4x	1.4x	9.5x	7.5x	6.6x	19.6x	12.6x	9.3x
 US SILICA		798	1,489	1.0x	1.1x	1.1x	3.7x	4.1x	4.3x	5.5x	6.4x	6.9x

Peer group overview

HPQ		3.0x	2.1x	1.9x	4.0x	3.7x	3.9x	4.0x	2.8x	2.5x
Minerals	P75	1.4x	1.4x	1.4x	6.9x	6.5x	5.9x	10.1x	9.5x	8.6x
	Median	1.3x	1.3x	1.3x	5.6x	5.5x	5.0x	7.6x	7.4x	6.9x
	P25	1.0x	1.0x	1.0x	4.3x	4.4x	4.5x	6.1x	6.7x	6.7x

Note(s): Enterprise Value based on latest available data and calculated as the sum of Market capitalisation and Adjusted net financial debt (incl. Cash and cash equivalents, Minority interests, Preferred stock, Pension liabilities, Healthcare liabilities, Investments in associates and Other long-term investments); Multiples are on a calendarised basis
Source(s): Sibelco's Management; Capital IQ as of 30/11/2023



2024 EV/EBITDA multiple results in Share Value € 6,041

	EV/EBITDA	
	2023B	2024E
EBITDA (EURm)	400	630
Weighted multiple	4.9x	4.4x
Enterprise value (EURm)	1,977	2,761
Adjusted Net financial debt (EURm)	134	134
Equity Value (EURm)	1,843	2,627
Number of shares outstanding (k)	435	435
Equity Value per Share (€)	4,238	6,041
<i>Range on retained multiple -5%</i>	<i>4,010</i>	<i>5,723</i>
<i>Range on retained multiple +5%</i>	<i>4,465</i>	<i>6,358</i>

- The median 2023B and 2024E EV/EBITDA multiples as shown on page 39 are applied to the EBITDA after contingencies share of the HPQ and RoW segment to obtain the weighted multiples



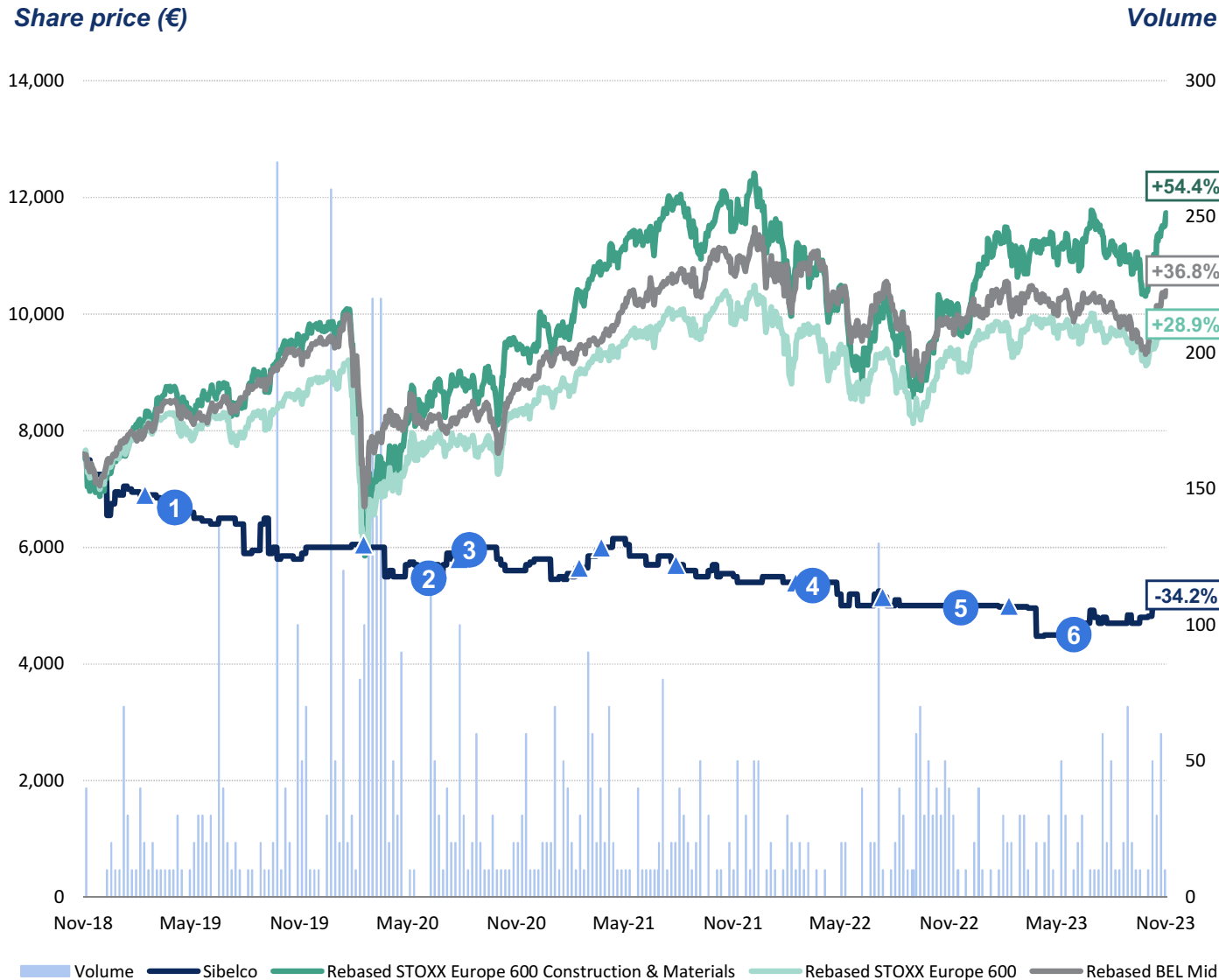
5. Other valuation references

5.1	Comparable Companies Analysis (CCA)	37
5.2	Share Price Performance (SPP)	44



Share Price Performance (1/3)

5-year share performance evolution



Comments

- The graph shows the evolution of the stock price of Sibelco as well as the volumes exchanged in the five years preceding the announcement by Sibelco of its intention to launch a conditional voluntary public takeover bid on its own shares
- Sibelco is listed on Euronext Expert Market, meaning that public auctions only take place every Tuesday
- Over a 5-year period, Sibelco shares decreased by -34.2% and underperformed the STOXX Europe 600 Construction & Materials Index (+54.4%), the STOXX Europe 600 Index (+28.9%) and the BEL Mid index (+36.8%)

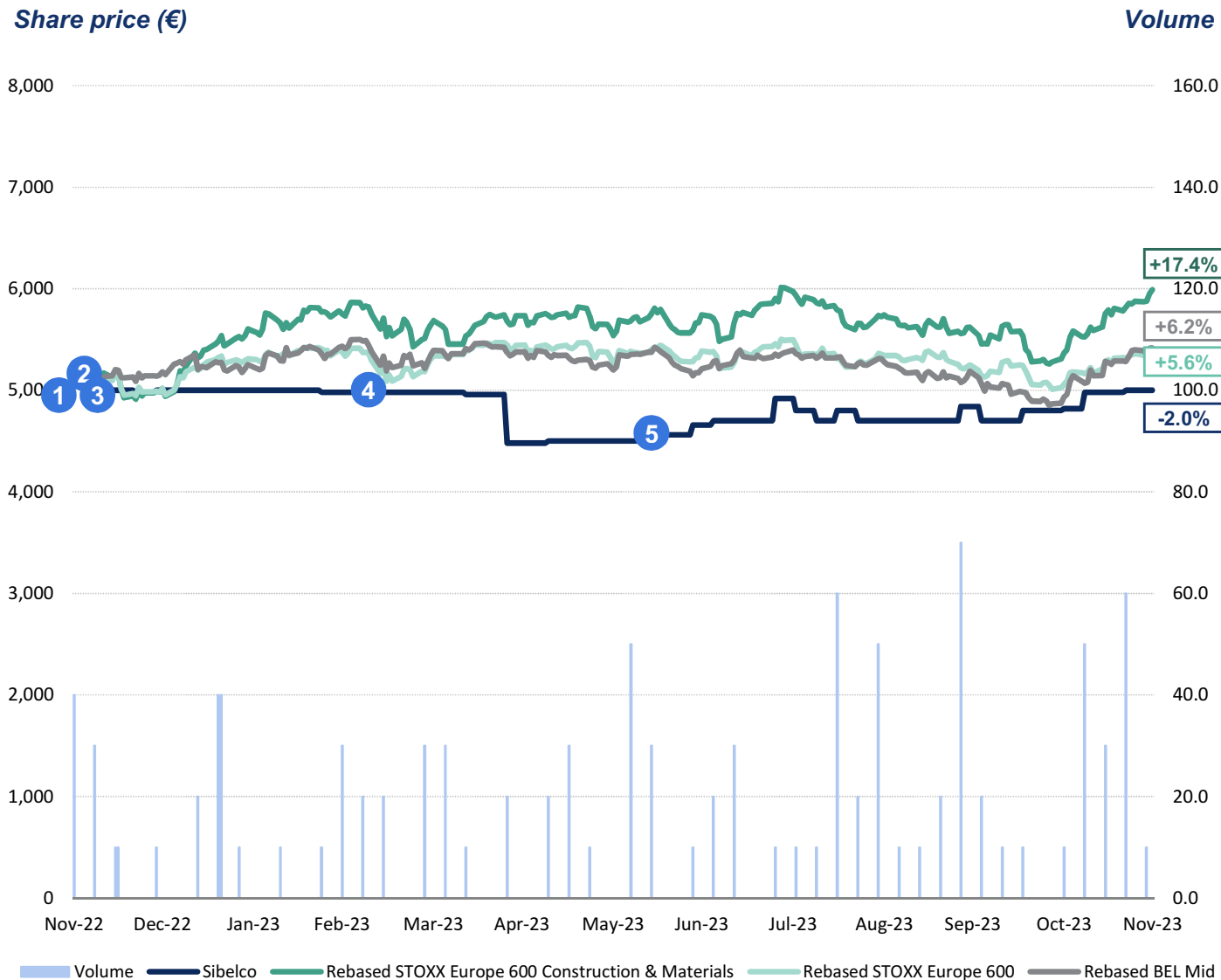
News flow

- 1 Sibelco writes off American subsidiary Covia by c. €400m
- 2 Sibelco appoints Hilmar Rode as new Chief Executive Officer
- 3 Sibelco opens Flanders' first floating solar park
- 4 Sibelco acquires 100% of the shares of Kremer and announces FY 2021 financial results
- 5 Sibelco acquires 100% of the shares of Bassanetti
- 6 Sibelco acquires 20.1% stake in Avalon Advanced Materials



Share Price Performance (2/3)

1-year share performance evolution



Comments

- Over the last year, Sibelco shares decreased by -2.0% and underperformed the STOXX Europe 600 Construction & Materials Index (+17.4%), the STOXX Europe 600 Index (+5.6%) and the BEL Mid index (+6.2%)
- On the 30/11/2023, Sibelco share price reached €5,000 representing a market capitalisation of €2,174.3m

News flow

- Sibelco acquires 10.0% stake in Cape Silica Holdings, a joint venture with Diatreme Resources
- Sibelco sells abrasive activities to EP Power Minerals
- Sibelco acquires 100% of the shares of Bassanetti
- Sibelco announces FY 2022 financial results
- Sibelco acquires 20.1% stake in Avalon Advanced Materials



Share Price Performance (3/3)

Premium and liquidity analysis				
	Average	Max	Min	VWAP
Share price (€)				
30/11/2023	5,000.0	5,000.0	5,000.0	5,000.0
1 month	4,958.2	5,000.0	4,820.0	4,989.3
3 months	4,813.6	5,000.0	4,700.0	4,878.7
6 months	4,747.0	5,000.0	4,500.0	4,782.0
12 months	4,818.4	5,100.0	4,480.0	4,827.3
Offer price (€)	6,850.0	6,850.0	6,850.0	6,850.0
Implied premium (%) on Offer Price				
30/11/2023	37.0%	37.0%	37.0%	37.0%
1 month	38.2%	37.0%	42.1%	37.3%
3 months	42.3%	37.0%	45.7%	40.4%
6 months	44.3%	37.0%	52.2%	43.2%
12 months	42.2%	34.3%	52.9%	41.9%
Daily volume				
1 month	6.8	60.0	-	n.m.
3 months	4.7	70.0	-	n.m.
6 months	4.6	70.0	-	n.m.
12 months	3.9	70.0	-	n.m.

Comments

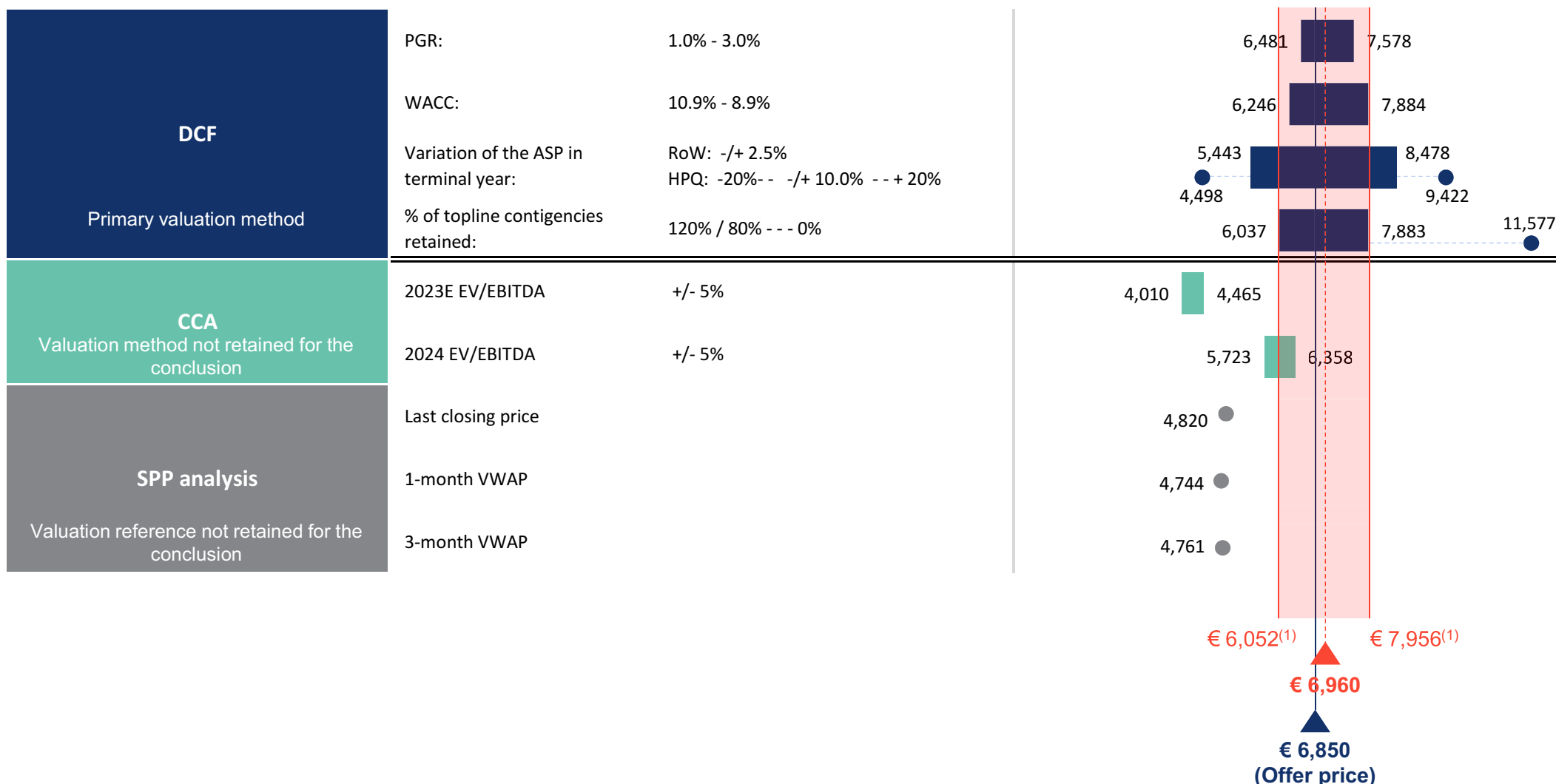
- The table on the left shows a detailed analysis of the evolution of Sibelco's share price over the selected periods before the Announcement Date. For each period, the following elements were observed:
 - Average share price;
 - Highest share price;
 - Lowest share price; and
 - Volume weighted average share price ("VWAP")
- The Offer Price was then compared to the different share prices aforementioned
 - Compared to the closing share price on Valuation date, the Offer Price represents a premium of 42.1%
 - Compared to the average 3-month VWAP on Valuation date, the Offer Price represents a premium of 43.9%
 - Compared to the average 12-month VWAP on Valuation date, the Offer Price represents a premium of 41.6%
- The traded volume over the last 12 months was 1,020 shares, representing 0.2% of outstanding shares compared to 144.2%, the average of the comparable peers shown on page 39**





6. Conclusion

Our primary valuation method, the DCF, shows a midpoint Share Value of € 6,960



- ▶ CCA was not retained as a primary valuation method due to the unique market position of Sibelco in the HPQ segment. In the latter segment, only one relevant peer was identified
- ▶ The analysis of the SPP is a benchmark of how the market values Sibelco, but is impacted by the low liquidity level and is therefore not retained as a valuation reference for the conclusion

Note: ⁽¹⁾ based on averages of the lower and upper boundaries of the DCF valuation ranges (ASP sensitivity analysis -10%/+10% (without taking into account the -20%/+20% analysis) and contingencies sensitivity analysis 120%/80% (without taking into account the 0% contingencies analysis))



Conclusion regarding the share price valuation of the target

- DPCF has retained the Discounted Free Cash Flow analysis as primary valuation method as it reflects the intrinsic value of Sibelco based on the Business Plan prepared by management. The assumptions and methods used by the independent expert in this Report are reasonable and relevant. The Comparable Companies Analysis and Share Price Performance were not retained for the conclusion
- We estimate the Equity Value per share of Sibelco based on the DCF valuation method within the range of € 6,052 to € 7,956⁽¹⁾ with a midpoint of € 6,960
- Based on the aforementioned valuation range for the primary valuation method, we can conclude that the fixed component of the Offer Price is within our valuation range and (1.6%) below the midpoint.
- The Offer Price is higher than the Comparable Companies Analysis based on 2023E and 2024E EV/EBITDA and the last closing price and the 1-and 3-month VWAP. However, the CCA and SPP approaches have limitations:
 - CCA is not retained for the conclusion due to the unique market position of Sibelco in the HPQ segment. In the latter segment, only one relevant peer was identified
 - The analysis of the SPP is a benchmark of how the market values Sibelco, but as it is highly impacted by the very low liquidity level, it was not retained for the conclusion
- Hence, in the context of the voluntary and conditional public takeover bid announced by the Bidder on up to 18.94% of the shares of Sibelco, and considering that the variable component of the Offer Price only represents upside for the investors, we are of the opinion that the Offer Price does not disregard the interests of the minority shareholders

Note: ⁽¹⁾ based on averages of the lower and upper boundaries of the DCF valuation ranges



7. Appendices

7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66



7. Appendices

7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66

List of information received

- In the context of our assignment, we received the following information from the Company:
 - 2022-2021 Sibelco Group Detailed Financials
 - YTD September 2023 P&L with split ROW-HPQ
 - 2022 Sibelco Annual Report
 - 2023 Group Company Presentations
 - Historical and Forecast revenue segmentation ROW-HPQ
 - H1 2023 financial report
 - Net financial debt and related adjustments as of 30 September 2023
 - Business Plan approved by the Board of Directors on 7 December 2023 and impact of the sale of the Russian activity
 - Presentation on minerals market (May 2023)
- DPCF has also analysed the following publicly available documents:
 - Annual reports of 2019, 2020 and 2021;
 - Reports of equity research analysts; and
 - Annual reports of publicly listed comparable companies
- DPCF has also analysed the following third-party sources:
 - UBS - Longi Green Energy Technology, 2Q23 result beat market expectations, with improving margins for wafer module, and some one-off gains (03/08/2023)
 - Oddo BHF - Imerys, When your luck is out, it's really out! (03/08/2023)
 - Sidoti & Company - Minerals Technologies, Raise price target to \$68 on 2Q23 margin improvement despite global macro conditions (31/07/2023)
 - Zhangtai Securities - 电子大宗气体内资龙头上市在即 引领 国产替代 浪潮 (30/07/2023)
 - Barclays - 2Q23 Quick look, despite lower volumes, O&G and ISP CMTon impress (27/07/2023)
 - ESN Research - Imerys, Company flash note (13/07/2023)
 - Jefferies - SNEC PV expo, strong FY23 demand for solar, initiate on Drinda at buy (31/05/2023)
 - Minerals Technologies - Investors day presentation (24/05/2023)
 - Evercore ISI - US Silica Holdings, Inherently conservative (28/04/2023)
 - Bloomberg - Shortage of special quartz sand should not stunt solar crucible supply (28/04/2023)
 - Morgan Stanley - Jiangsu Pacific Quartz, 1Q23 earnings beat on surged prices (27/04/2023)
 - Dow Jones Newswires - Opis, High-purity-quartz supply tightness impacts China's solar industry (14/03/2023)
 - UltraHPQ - Supply versus demand tensions, South China morning post article (26/10/2021)



7. Appendices

7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66



Analysis of the valuation performed by the Bidder (1/5)

Side-by-side comparison of valuation methodologies used			
DPCF applied significance of methods			Bidder significance
Primary valuation method	Discounted Cash Flow Analysis		Valuation methodology
Valuation method not retained for the conclusion	Comparable Companies Analysis		Reference point
Valuation reference not retained for the conclusion	Share price performance		
Excluded valuation methods	Net Asset Value		Not retained
	Brokers' Target Prices		
	Bid Premium Analysis		
	Comparable Transactions Analysis		
	Dividend Discount Model		
	Leveraged Buyout		

- This section includes DPCF’s view on the valuation performed by the Bidder together with its advisor, JP Morgan (“JPM”), in support of the Offer Price
- We received the latest draft prospectus from the Bidder on January 11, 2024
- Both DPCF and the Bidder retain the Discounted Cash Flow Analysis as a primary valuation method and the Comparable Companies Analysis and Share Price Performance as reference points



Analysis of the valuation performed by the Bidder (2/5)

Adjusted Net Financial Debt and NOSH

- Both DPCF and the Bidder have calculated the Enterprise Value to Equity Value bridge based on the figures provided as of September 2023
- DPCF and the Bidder have included the same elements in the post-IFRS 16 Enterprise Value to Equity Value bridge, leading to an adjusted net financial debt of € 137m
- DPCF and the Bidder use a similar approach to determine the NOSH, taking into account an adjustment for treasury shares, leading to 434,856 fully diluted NOSH

Business Plan

- Both DPCF and the Bidder use the Business Plan approved by the Board of Directors as basis for the DCF valuation
- Main differences relate to the treatment of inflation, the inclusion of IFRS 16 leases and the treatment of the right-of-use assets, land and reserves acquisitions and acquisitions and disposals of subsidiaries
 - DPCF has inflated capex as from FY24E with 2.0% per year whereas the Bidder has used the non-inflated capex forecast put forward by management. As the capex retained by the Bidder is lower, its approach is not prejudicing any interests of the minority shareholders
 - DPCF has conducted the DCF Analysis on a post-IFRS 16 basis
 - To be consistent with this approach, DPCF has included the additions to right-of-use assets corresponding to new IFRS 16 leases as from FY24E in the calculation of the free cash flows
 - IFRS 16 lease payments related to existing IFRS leases have been excluded from the free cash flow calculation. The corresponding present value amount is included in the Enterprise Value to Equity Value bridge as part of Net Financial Debt
 - The Bidder has opted to conduct the DCF Analysis on a pre-IFRS 16 basis and therefore included the lease payments related to existing and new IFRS leases in the free cash flow calculation and added back the present value of the existing IFRS leases to get a post-IFRS 16 Enterprise Value. The Bidder approach is not prejudicing any interests of the minority shareholders as it leads to a lower negative impact of the treatment of lease payments on the valuation of Sibelco
- Both DPCF and the Bidder used the Business Plan with a split between HPQ and RoW segments
 - DPCF has allocated all costs to the two segments, in accordance with the weights per segment as estimated by management
 - The Bidder has not allocated additions to right-of-use assets, land and reserves acquisitions and acquisitions and disposals of subsidiaries to either the HPQ or RoW segment
 - Consequently, the Bidder has created a third “Corporate” segment that includes these items
- Overall, as mentioned above, the different approaches of the Bidder regarding the Business Plan are not prejudicing any interests of the minority shareholders



Analysis of the valuation performed by the Bidder (3/5)

Discounted Cash Flow analysis

IFRS 16 treatment

- The Bidder has opted to conduct the DCF analysis on a pre-IFRS 16 basis and therefore included the payments related to both existing new IFRS leases in the calculation of free cash flows
- Consequently, the Bidder has added back the leasing obligations to get a post-IFRS 16 Enterprise Value
- DPCF does not consider the methodology applied by the Bidder to be fully consistent. The Bidder has calculated the pre-IFRS 16 Enterprise Value using a WACC based on a post-IFRS 16 target capital structure.

Terminal value

- DPCF has assumed an extrapolation period of 1 year (FY29E), based on the normalized 2029 year as presented in the Business Plan. The terminal value year has been added to correctly reflect the cash impact of change in net working capital related to the 2.0% annual revenue growth in terminal value. As the change in NWC is higher in the terminal year of the Bidder, the Bidder approach is not prejudicing any interests of the minority shareholders
- The Bidder has not included an extrapolation year and has based its terminal value year projection on the normalized 2029 year as presented in the Business Plan
- DPCF prefers the approach with an extrapolation year, as the approach by the Bidder does not correctly reflect the cash impact of growing net working capital in steady state in terminal value
- Revenue to EBITDA assumptions are similar between DPCF and the Bidder's approach
- Main differences arise from:
 - Capex: DPCF has inflated the capex projections throughout the Business Plan at 2.0% per year, while the Bidder has used the non-inflated projections
 - Depreciation: DPCF has assumed the depreciation in terminal value to be at 100% of capex, which is considered to be a conventional assumption. The Bidder has limited the depreciation in terminal value to 95% of capex under the assumption that replacement cost is higher than historical prices for assets due to inflation. DPCF does not consider this approach consistent with the use of non-inflated capex throughout the Business Plan period as retained by the Bidder
 - Lease payments: As DPCF conducts a post-IFRS 16 approach for the DCF analysis compared to the pre-IFRS 16 approach conducted by the Bidder, the related IFRS 16 lease free cash flow in the TV is slightly lower in the Bidder's projections
- Both DPCF and the Bidder calculate the terminal value using the Gordon-Shapiro formula based on a 2.0% PGR



Analysis of the valuation performed by the Bidder (4/5)

Discounted Cash Flow Analysis (cont'd)

WACC

- Both the Bidder and DPCF use the Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- While DPCF has opted to use a single WACC for all segments, the Bidder has calculated specific WACCs for the HPQ segment and the RoW and Corporate segments. Main differences are:
 - The Bidder uses the 10-year US treasury bond yield of 4.3% as of 30 November 2023 for the HPQ segment and the 10-year Belgian treasury bond yield of 3.1% as of 30 November 2023 for the RoW and Corporate segments, compared to the 10-year French Government Bond yield of 3.1% as of 30 November 2023 retained by DPCF
 - Both DPCF and the Bidder calculate the unlevered beta based on the average of the identified comparable companies used in the Comparable Companies Analysis
 - DPCF estimates the market risk premium at 6.9% as per its internal assessment based on the earnings yield of the Stoxx 600, compared to the risk-free rate and adjusted for a 2.0% inflation rate. The Bidder uses the 3-month daily average for US and Belgian equity markets for the HPQ and RoW/Corporate segments respectively (HPQ: 6.0%; RoW/Corporate: 8.4%)
 - DPCF includes a size discount of 1.7% based on research by Duff & Phelps (based on the equity value of the Offer Price). The Bidder does not include a size discount in its WACC calculation
 - DPCF retains a 4.1% pre-tax cost of debt based on the yield of BBB- European industrial companies as of 30 November 2023. The Bidder uses an estimated new issuance cost for Sibelco's long-term debt of 7.2% for the HPQ segment and 5.7% for the RoW and Corporate segments
 - Both DPCF and the Bidder estimate the tax rate at 25.0%, in line with the Belgian and US corporate tax rate
 - DPCF bases its target capital structure on the post-IFRS 16 leverage ratios of comparable peers. The Bidder uses the long-term target capital structure estimated by Sibelco in their annual report. As this target capital structure takes lease obligations into account as a debt-like item, DPCF does not consider this estimate to be fully consistent with the pre-IFRS 16 approach performed by the Bidder
 - Overall, applying the WACC of the Bidder will not affect DPCF's conclusion

Valuation date

- Both DPCF and the Bidder have valued Sibelco as of 30 November 2023 to be consistent with the most recent market parameters used to calculate the WACC



Analysis of the valuation performed by the Bidder (5/5)

Comparable Company Analysis

- Both DPCF and the Bidder retain the CCA method only as a reference point due to the unique market position of Sibelco in the HPQ segment.

Selection of peers

- DPCF has created two peer groups for the HPQ and Minerals segments. The Bidder only created one peer group for the Minerals segment
 - HPQ
 - DPCF has retained Jiangsu Pacific Quartz as the only relevant comparable listed company in the HPQ segment
 - The Bidder excluded Jiangsu Pacific Quartz from the analysis given the limited active broker coverage, often substantial movements in outlook and large variance in broker estimates
 - Minerals
 - Both DPCF and the Bidder have retained Imerys, Iluka, Minerals Technologies, RHI Magnesita and U.S. Silica as relevant peers
 - DPCF has also retained Verallia as a relevant peer as opposed to the Bidder, because it is active in recycled glass which is one of the five key minerals of Sibelco

Multiples calculation

- DPCF has retained 2023B and 2024E EV/EBITDA. DPCF has applied the median 2023B and 2024E EV/EBITDA multiples of the HPQ and Minerals segments to the EBITDA after contingencies share of respectively the HPQ and RoW segments to obtain weighted multiples at Group level. In our opinion, it is more appropriate to apply Jiangsu Pacific Quartz's multiple on Sibelco's EBITDA after contingencies share of the HPQ segment given the better comparability between both companies rather than applying the Minerals multiple with limited comparability
- The Bidder only retained 2024E EV/EBITDA based on Minerals peers only, creating a difference in the retained median multiple and hence the valuation outcome based on the CCA methodology. For the above-mentioned reasons, we consider our methodology more appropriate
- The peers' multiples slightly differ between DPCF and the Bidder, most likely due to differences between S&P Capital IQ consensus (used by DPCF) and FactSet consensus (used by the Bidder)

Share Price Performance

- Both DPCF and the Bidder retain the Share Price Performance only as a reference point
- DPCF has analysed the evolution of the historical share price and the traded volumes of Sibelco over different time periods in a similar fashion to the Bidder



7. Appendices

7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66

Past experience in fairness opinion assignments (1/2)

<p>Industrials %</p>  <p>Public takeover bid by</p> <p>Saverex</p> <p>Financial expert Pending</p> 	<p>Industrials %</p>  <p>Public takeover bid and squeeze-out by</p>  <p>Financial expert March 2023</p> 	<p>Business Services %</p>  <p>Public takeover bid and squeeze-out by</p>  <p>Financial expert November 2021</p> 	<p>Real Estate %</p>  <p>merged with</p>  <p>Financial expert July 2021</p> 	<p>Industrials %</p>  <p>Public takeover bid and squeeze-out by</p> <p>Sihold</p> <p>Financial expert May 2021</p> 	<p>Technology %</p>  <p>Public takeover bid and squeeze-out by</p> <p>3d_investors</p> <p>Financial expert May 2021</p> 
<p>Technology %</p>  <p>Conditional tender offer by</p>  <p>Financial expert April 2021</p> 	<p>Food & Beverage %</p>  <p>sold a minority stake in</p>  <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert January 2020</p> 	<p>Technology %</p>  <p>acquired</p>  <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert June 2019</p> 	<p>Healthcare %</p>  <p>acquired</p>  <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert March 2019</p> 	<p>Real Estate %</p>  <p>acquired</p>  <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert April 2018</p> 	<p>Business Services %</p>  <p>Fairness opinion on the relative treatment of Senior Noteholder and Convertible Bondholders</p> <p>Financial Expert December 2017</p> 



Past experience in fairness opinion assignments (2/2)


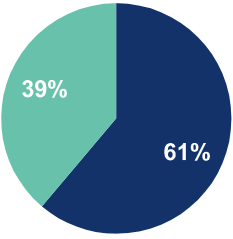

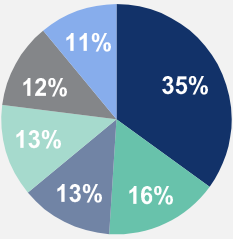

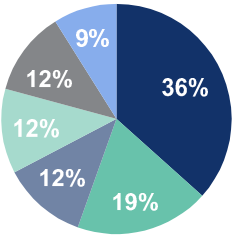

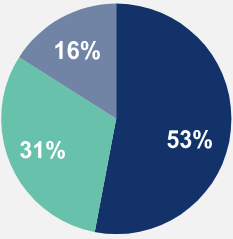
<p>Energy & Utilities %</p>  <p>FLUXYS</p> <p>Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code</p> <p>Financial Expert September 2017 </p>	<p>Food & Beverage %</p>  <p>GREENYARD FOODS</p> <p>Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code</p> <p>Financial Expert March 2017 </p>	<p>Technology %</p>  <p>bpi france</p> <p>acquired a minority stake in</p>  <p>STI</p> <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert November 2016 </p>	<p>Materials & Chemicals %</p>  <p>bpi france</p> <p>sold a minority stake in</p>  <p>eramet</p> <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert August 2016 </p>	<p>Consumer & Retail %</p> <p>Perennitas SA</p> <p>acquired</p>  <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert February 2016 </p>	<p>Materials & Chemicals %</p>  <p>PICANOL GROUP</p> <p>Contribution agreement w/</p> <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert December 2015 </p>
<p>Materials & Chemicals %</p>  <p>PICANOL GROUP</p> <p>Capital increase by means of rights issue by</p>  <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert September 2014 </p>	<p>Financial Services %</p> <p>Union Financière Boël</p> <p>acquired</p>  <p>Henex</p> <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert December 2013 </p>	<p>Energy & Utilities %</p>  <p>nostrum Oil & Gas</p> <p>Fairness opinion</p> <p>Financial Expert October 2013 </p>	<p>Industrials %</p>  <p>bencis capital partners</p> <p>acquired</p>  <p>XEIKON</p> <p>Fairness opinion regarding the public takeover bid</p> <p>Financial Expert August 2013 </p>	<p>Financial Services %</p>  <p>GBL</p> <p>Fairness opinion regarding the subscription by GBL to the Sagard III fund promoted by Power Corporation of Canada</p> <p>Financial Expert February 2013 </p>	<p>Financial Services %</p>  <p>GBL</p> <p>Fairness opinion regarding promotion and subscription of/to Alladin Credit Fund by GBL in partnership with Sagard III fund</p> <p>Financial Expert February 2013 </p>



7. Appendices


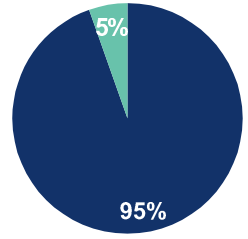

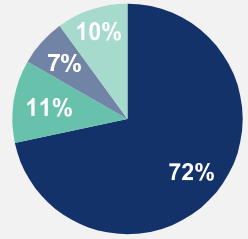

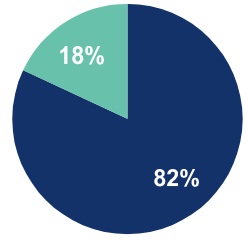

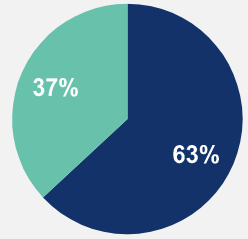
7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66

Detailed overview of listed peers (1/2)

	Company	Financials (€m)	Business description	Sales breakdown by product/sector
HPQ	 <p>太平洋石英 PACIFIC QUARTZ</p>	<p>Market cap: 3,986 Adj. NFD: (291)</p> <p>Sales 2022A: 258 EBITDA 2022A: 159 Capex 2022A: 18</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pacific Quartz engages in the scientific research, production, and sales of silicon resources including high-purity quartz sand ▪ Its products are used in lighting, photovoltaic, optical fiber, optics, semiconductor and other industries ▪ The company was founded in 1992 and is based in Lianyungang, China 	 <ul style="list-style-type: none"> ■ Sand ■ Tube Rods
	 <p>verallia</p>	<p>Market cap: 3,824 Adj. NFD: 1,568</p> <p>Sales 2022A: 3,352 EBITDA 2022A: 925 Capex 2022A: 365</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Verallia produces and sells glass packaging products for the beverage and food industry worldwide ▪ Its products are used to package a variety of drinks, oils and condiments ▪ The company was founded in 1827 and is based in Courbevoie, France 	 <ul style="list-style-type: none"> ■ Still Wine ■ Food ■ Beer ■ Spirits ■ Sparkling Wine ■ Non-alcoholic Beverages
	 <p>IMERYS</p>	<p>Market cap: 2,254 Adj. NFD: 1,268</p> <p>Sales 2022A: 4,282 EBITDA 2022A: 657 Capex 2022A: 345</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Imerys provides mineral-based specialty solutions for various industries worldwide ▪ Its products are used in transport, consumer goods, healthcare, energy, electronics, metal and other industries ▪ The company was founded in 1880 and is based in Paris, France 	 <ul style="list-style-type: none"> ■ Construction & Infrastructure ■ Consumer & Healthcare ■ Automotive & Transportation ■ Energy & Electronics ■ Industry & Equipment ■ Paper
	 <p>MINERALS TECHNOLOGIES</p>	<p>Market cap: 1,869 Adj. NFD: 789</p> <p>Sales 2022A: 1,949 EBITDA 2022A: 318 Capex 2022A: 75</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Minerals Technologies develops, produces, and markets various specialty mineral, mineral-based, and synthetic mineral products, systems and services ▪ Its products are used in automotive, building materials, pharmaceutical and other industries ▪ The company was founded in 1968 and is based in New York, US 	 <ul style="list-style-type: none"> ■ Performance Materials ■ Specialty Minerals ■ Refractories



Detailed overview of listed peers (2/2)

Company	Financials (€m)	Business description	Sales breakdown by product/sector
	<p>Market cap: 1,787 Adj. NFD: (472)</p> <p>Sales 2022A: 992 EBITDA 2022A: 509 Capex 2022A: 93</p>	<ul style="list-style-type: none"> ILUKA engages in the exploration, project development, mining, processing, marketing and rehabilitation of mineral sands Its products are used in technology, construction, medical, lifestyle, defence and industrial applications The company was founded in 1954 and is based in Perth, Australia 	 <ul style="list-style-type: none"> Critical Minerals Freight Services
	<p>Market cap: 1,527 Adj. NFD: 1,425</p> <p>Sales 2022A: 3,317 EBITDA 2022A: 458 Capex 2022A: 157</p>	<ul style="list-style-type: none"> RHI Magnesita develops, produces, sells, installs and maintains refractory products and systems used in industrial high-temperature processes worldwide Its products are used in the steel, cement, lime, non-ferrous metals, glass, energy, environment and chemicals industries The company was founded in 1834 and is based in Vienna, Austria 	 <ul style="list-style-type: none"> Steel Cement/lime Non-ferrous Metals Other
	<p>Market cap: 917 Adj. NFD: 760</p> <p>Sales 2022A: 1,132 EBITDA 2022A: 151 Capex 2022A: 101</p>	<ul style="list-style-type: none"> Compass Minerals produces and sells essential minerals worldwide Its products are used in consumer goods, nutrition, water treatment and other industries The company was founded in 1993 and is based in Overland Park, US 	 <ul style="list-style-type: none"> Salt Plant Nutrition
	<p>Market cap: 798 Adj. NFD: 691</p> <p>Sales 2022A: 1,398 EBITDA 2022A: 289 Capex 2022A: 49</p>	<ul style="list-style-type: none"> US Silica produces and sells commercial silica in the United States Its products are used by oilfield services, exploration and production companies engaged in hydraulic fracturing, construction, chemicals and other industries The company was founded in 1894 and is based in Katy, US 	 <ul style="list-style-type: none"> Oil & Gas Proppants Industrial & Specialty Products



7. Appendices

7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66

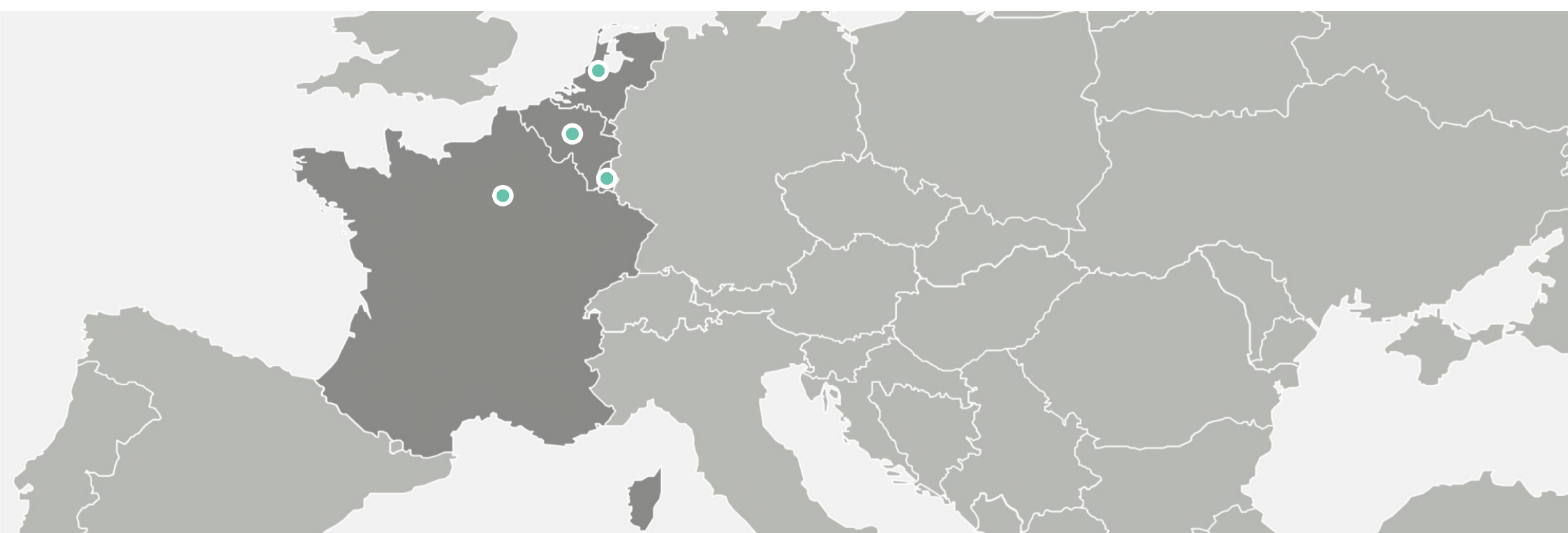
Size discount

- The applicable equity value range is based on the equity value implied by the Offer Price

Equity value	
Range	Premium
€ 1m - € 7m	13.72%
€ 7m - € 15m	9.28%
€ 15m - € 27m	6.75%
€ 27m - € 41m	5.30%
€ 41m - € 63m	4.32%
€ 63m - € 99m	3.55%
€ 99m - € 153m	2.95%
€ 153m - € 227m	2.53%
€ 227m - € 341m	2.25%
€ 341m - € 543m	2.05%
€ 543m - € 835m	1.93%
€ 835m - € 1,411m	1.86%
€ 1,411m - € 2,423m	1.80%
€ 2,423m - € 4,589m	1.70%
€ 4,589m - € 10,525m	1.44%
€ 10,525m - € 69,863m	(0.49%)

Equity value based on Offer Price leads to this size discount





BE

Nijverheidsstraat 44
1040 Brussels
+32 2 287 91 11

NL

De Entree 238 A, 7th Floor
1101 EE Amsterdam
+31 20 573 54 05

FR

Rue de Lisbonne 44
F-75008 Paris
+33 1 73 44 56 50

LU

Zone d'activité La Cloche d'Or
Rue Eugène Ruppert 12
2453 Luxembourg
+35 2 45 35 45 1



Annex 3 – Consolidated financial statements 2022

[Included after this page]

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE
OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM^{1 2}: SCR-SIBELCO.....Rechtsvorm³: Naamloze Vennootschap.....

Adres: Plantin en Moretuslei..... Nr.: 1A..... Bus:

Postnummer: 2018..... Gemeente: Antwerpen.....

Land: België.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Antwerpen.....

Internetadres⁴:.....E-mailadres⁴:.....Ondernemingsnummer GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in voorgelegd aan de algemene vergadering van met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van tot Vorig boekjaar van tot De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet**¹ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening**ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD**Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen*).Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: 123..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)Handtekening
(naam en hoedanigheid)

1 Schrappen wat niet van toepassing is.

2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm "in vereffening" vermeld.

4 Facultatieve vermelding.

5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

GROSSPETER Christoph

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 22/04/2020- 19/04/2023

DE SADELEER France

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021- 20/04/2022

GREHL Hans-Josef

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 22/04/2020- 20/04/2022

EMSSENS Walter

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021- 17/04/2024

UEBERECKEN Jean-Marc

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 20/04/2022- 16/04/2025

IDW CONSULT BVBA 0893.349.115

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021- 17/04/2024

Vertegenwoordigd door :

1. DE GRAEVE Albrecht
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

CYTIFINANCE NV 0471.759.993

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 20/04/2022- 16/04/2025

Vertegenwoordigd door :

1. DELLOYE Michel
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

CALAVON FINANCE SAS FR3882967450

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021- 17/04/2024

Vertegenwoordigd door :

1. LABROUE Jean-Pierre
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

ASSAPP NV 0466.067.776

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 20/04/2022-16/04/2025

Vertegenwoordigd door :

1. DE CARTIER DE MARCHIENNE Jean-Louis
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

ARGALI CAPITAL BVBA 0688.846.488

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 22/04/2020-19/04/2023

Vertegenwoordigd door :

1. EMSENS Pascal
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

ZUYFIN SPRL 0472.624.283

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 22/04/2020-19/04/2023

Vertegenwoordigd door :

1. VAN ZUYLEN VAN NYEVELT Evrard
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

SOVERIN NV 0683.897.015

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 22/04/2020-19/04/2023

Vertegenwoordigd door :

1. VERHAEGHE DE NAEYER Michel
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

KONDRADSSON Kerstin

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021-17/04/2024

VENKATAKRISHNAN Srinivasan

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/04/2021-17/04/2024

PIERRE NOTHOMB SRL 0741.507.095

Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 20/04/2022-19/04/2023

Vertegenwoordigd door :

1. NOTHOMB Pierre
Plantin en moretuslei 1A, 2018 Antwerpen 1, België

EY Bedrijfsrevisoren BV 0446.334.711

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00160

Mandaat : 20/04/2022- 16/04/2025

Borsbeeksebrug 26 , 2600 Berchem (Antwerpen), België

Vertegenwoordigd door :

1. ROTTIERS Patrick.
p.a. Borsbeeksebrug 26 , 2600 Berchem (Antwerpen), België
Lidmaatschapsnummer : A01365
2. ORIS Christoph
p.a. Borsbeeksebrug 26,2600 Berchem(Antwerpen), België
Lidmaatschapsnummer : A02341

Management Kerncijfers

(NIET-GEAUDITEERD)

IN DUIZENDEN EURO'S	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Geconsolideerde resultaten						
Omzet	2.008.922	1.679.923	1.975.529	3.295.130	3.521.130	3.083.004
EBITDA	338.868	271.145	294.316	554.463	651.687	541.429
EBITDA als % van Omzet	16,9%	16,1%	14,9%	16,8%	18,5%	17,6%
EBIT	142.417	114.849	92.022	(1.269.599)	(67.522)	157.449
Nettoresultaat (aandeel van de Groep)	131.307	74.868	78.262	(671.754)	(126.079)	95.818
Nettoresultaat	131.465	76.603	51.847	(1.073.022)	(176.911)	99.211
Kasstroomen						
Vrije operationele kasstroom voor IFRS16 huur	183.179	99.528	105.799	222.269	116.934	290.753
Kasstroomen van IFRS16 huur	(22.549)	(22.036)	(57.291)	(108.261)	-	-
Vrije operationele kasstroom	160.630	77.492	48.508	114.008	116.934	290.753
Overnames / Verkopen	(124.665)	(46.603)	69.358	463.792	(522.825)	24.143
Financiering (op jaareinde)						
Netto geldmiddelen / (schuld)	45.840	146.833	168.163	(1.341.773)	(1.390.721)	(646.620)
Eigen vermogen	1.205.867	1.114.954	1.047.112	1.097.953	1.787.130	1.479.538
Gegevens / aandeel						
Winst per aandeel (EUR)	301.95	172.17	183.97	(1.544.77)	(289.83)	220.18
Dividend (bruto) (EUR)	117.20	117.20	106.00	142.86	162.86	157.14
Totaal aandelen	470.170	470.170	470.170	470.170	470.170	470.170
Eigen aandelen	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	35.164
Rendement op aangewend kapitaal						
Gemiddeld aangewend kapitaal	1.935.212	1.557.290	2.451.400	3.945.287	3.687.556	3.014.290
ROCE (EBIT / Gemiddeld aangewend kapitaal)	7,4%	7,4%	3,8%	(32,2%)	(1,8%)	5,2%

Opmerking: de vrije operationele unlevered kasstroom (aangepast voor factoring en voorafbetalingen) voor 2022 bedraagt € 87 miljoen.

Geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Omzet	8	2.008.922	1.679.923
Kostprijs van verkopen (-)	8	(1.571.711)	(1.301.410)
Bruto winst		437.211	378.514
Overige bedrijfsopbrengsten	9	25.725	16.046
Verkoop-, algemene en administratiekosten (-)	8	(262.096)	(237.077)
Overige bedrijfskosten (-)	10	(58.423)	(42.634)
EBIT		142.417	114.849
Financiële opbrengsten	13	67.410	3.881
Financiële kosten (-)	13	(33.063)	(20.107)
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen (na belastingen)	18	4.946	4.825
Winst (verlies) voor winstbelastingen		181.710	103.448
Winstbelastingen	14	(50.245)	(26.846)
Winst (verlies) van de periode		131.465	76.603
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de onderneming		131.307	74.868
Minderheidsbelangen	5	159	1.735
		131.465	76.603

De bijgevoegde toelichtingen 1-39 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT

IN DUIZENDEN EURO	VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER	VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER
	2022	2021
Winst (verlies) van de periode	131.465	76.603
Overige elementen van het totaalresultaat:		
Overige elementen van het totaalresultaat die naar de resultatenrekening kunnen worden overgeboekt in volgende periodes		
Wisselkoersverschillen van buitenlandse activiteiten	(12.588)	20.501
Monetaire correcties voor hyperinflatie	16.712	
Vrijval niet-gerealiseerde resultaat vanwege wijzigingen in de Groep	(3.017)	(1.244)
Effectief gedeelte van wijzigingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen	11.230	1.526
Wijzigingen in reële waarde, na belastingen	43	483
Overige elementen van het totaalresultaat die niet naar de resultatenrekening kunnen worden overgeboekt in volgende periodes		
Herwaarderingen personeelsbeloningen, na belastingen	(1.116)	17.680
	11.264	38.945
Totaalresultaat voor de periode	142.729	115.548
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de Groep	141.884	113.902
Minderheidsbelangen	845	1.646
	142.729	115.548

De bijgevoegde toelichtingen 1-39 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Activa		2.690.816	2.047.719
Vaste activa		1.401.616	1.171.575
Materiële vaste activa	16	920.066	826.431
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	17	112.034	90.510
Recht-op-gebruik activa	32	70.819	69.186
Goodwill	17	122.682	33.937
Geassocieerde deelnemingen	18	53.591	34.928
Uigestelde belastingvorderingen	20	84.328	90.257
Vaste financiële activa	19	15.562	6.100
Personeelsbeloningen	27	9.834	13.022
Overige vaste activa	21	12.701	7.206
Vlottende activa		1.286.693	862.119
Voorraden	22	249.261	228.119
Financiële vlottende activa	19	633	1.002
Handelsvorderingen	23	350.570	220.229
Overige vorderingen	23	103.996	92.361
Belastingvorderingen	15	12.684	14.575
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	569.550	305.833
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	11	2.506	14.025

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Eigen vermogen en verplichtingen		2.690.816	2.047.719
Totaal eigen vermogen		1.213.742	1.121.933
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van het kapitaal		1.205.867	1.114.954
Geplaatst kapitaal	25	25.000	25.000
Uitgiftepremies		12	12
Ingehouden winst en reserves		1.180.855	1.089.942
Minderheidsbelangen	5	7.875	6.979
Langlopende verplichtingen		832.127	442.798
Rentedragende leningen en verplichtingen	26	384.576	47.778
Leaseverplichtingen	32	57.233	50.928
Voorzieningen	28	206.919	254.205
Personeelsbeloningen	27	51.369	63.323
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	47.373	23.342
Handels- en overige schulden	29	72.628	-
Overige langlopende verplichtingen	30	12.029	3.222
Kortlopende verplichtingen		640.811	472.321
Bankschulden	26	5.890	1.067
Rentedragende leningen en verplichtingen	26	64.727	41.088
Leaseverplichtingen	32	19.521	19.430
Voorzieningen	28	37.904	59.158
Handels- en overige schulden	29	495.003	334.993
Belastingverplichtingen	15	11.285	10.036
Overige kortlopende verplichtingen	30	6.481	6.548
Passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	11	4.136	10.667

De bijgevoegde toelichtingen 1-39 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

IN DUIZENDEN EURO	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	OMREKENINGS- RESERVE	AFDEKKINGS- RESERVE	REËLE WAARDE RESERVE	RESERVE VOOR EIGEN AANDELEN	OVERGEDRAGEN RESULTATEN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2022	25.000	12	(153.753)	1.064	(2.748)	(72.085)	1.317.465	1.114.954	6.979	1.121.933
Winst / (verlies) van de periode							131.307	131.307	159	131.465
Wisselkoersverschillen op buitenlandse activiteiten	-	-	(12.435)	-	-	-	-	(12.435)	(153)	(12.588)
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	16.706	16.706	5	16.712
Vrijval niet-gerealiseerde resultaat vanwege wijzigingen in de Groep	-	-	(3.017)	-	-	-	-	(3.017)	-	(3.017)
Kasstroomafdekkingen, na belastingen	-	-	-	11.207	-	-	-	11.207	23	11.230
Wijzigingen in reële waarde, na belastingen	-	-	-	-	(84)	-	127	43	-	43
Herwaarderingen personeelsbeloningen, na belastingen	-	-	-	-	-	-	(1.110)	(1.110)	(6)	(1.116)
Overige elementen van het totaalresultaat	-	-	(15.452)	11.207	(84)	-	15.723	11.394	(130)	11.264
Totaalresultaat van de periode	-	-	(15.452)	11.207	(84)	-	147.030	142.701	28	142.729
Ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(50.964)	(50.964)	(85)	(51.048)
Impact minderheidsbelangen ten gevolge van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	(817)	(817)	817	-
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(51.781)	(51.781)	732	(51.048)
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)	135	128
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(51.787)	(51.787)	867	(50.920)
Balans per 31 december 2022	25.000	12	(169.205)	12.271	(2.832)	(72.085)	1.412.707	1.205.867	7.875	1.213.742

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (VERVOLG)

IN DUIZENDEN EURO	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	OMREKENINGS- RESERVE	AFDEKKINGS- RESERVE	REËLE WAARDE RESERVE	RESERVE VOOR EIGEN AANDELEN	OVERGEDRAGEN RESULTATEN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2021	25.000	12	(173.091)	(463)	(3.231)	(68.032)	1.266.916	1.047.112	5.602	1.052.713
Winst / (verlies) van de periode							74.868	74.868	1.735	76.603
Wisselkoersverschillen op buitenlandse activiteiten	-	-	20.491	-	-	-	-	20.491	10	20.501
Vrijval niet-gerealiseerde resultaat vanwege wijzigingen in de Groep	-	-	(1.153)	-	-	-	5	(1.148)	(96)	(1.244)
Kasstroomafdekkingen, na belastingen	-	-	-	1.526	-	-	-	1.526	-	1.526
Wijzigingen in reële waarde, na belastingen	-	-	-	-	483	-	-	483	-	483
Herwaarderings personeelsbeloningen, na belastingen	-	-	-	-	-	-	17.682	17.682	(3)	17.680
Overige elementen van het totaalresultaat	-	-	19.338	1.526	483	-	17.687	39.034	(89)	38.945
Totaalresultaat van de periode	-	-	19.338	1.526	483	-	92.555	113.902	1.646	115.548
Ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(46.060)	(46.060)	(268)	(46.328)
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(46.060)	(46.060)	(268)	(46.328)
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	(4.053)	4.053	-	(1)	(1)
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	-	-	-	(4.053)	(42.007)	(46.060)	(268)	(46.328)
Balans per 31 december 2021	25.000	12	(153.753)	1.064	(2.748)	(72.085)	1.317.464	1.114.954	6.979	1.121.933

Voor meer informatie over het kapitaal en reserves – zie toelichting 25 *Kapitaal en op aandelen gebaseerde betalingen*.

De bijgevoegde toelichtingen 1-39 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Winst (verlies) van de periode		131.465	76.603
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	16, 17, 32	184.834	134.321
Voorzieningen en personeelsbeloningen	27, 28	12.218	37.086
Verlies/(winst) uit verkoop van materiële en immateriële vaste activa		(1.274)	(754)
Aandeel in resultaat van deelnemingen verwerkt volgens equity-methode	18	(4.946)	(4.825)
Financieel resultaat	13	(34.347)	16.225
Winstbelastingen	14	50.245	26.846
Herwaardering aan reële waarde		(297)	(770)
Andere niet-kasstromen		2.829	6.515
Operationele kasstroom voor wijzigingen in werkkapitaal		340.726	291.246
Wijziging in voorraden		(17.710)	(34.093)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		(113.401)	(112.963)
Wijziging in handels- en overige schulden		185.452	139.192
Ontvangsten/betalingen uit afdekking van wisselkoersrisico		427	(81)
Wijzigingen in werkkapitaal		54.768	(7.944)
Aanwending van voorzieningen	28	(22.792)	(19.987)
Pensioenbijdragen	27	(23.063)	(19.814)
Operationele kasstroom		349.640	243.500
(Betaalde)/ontvangen winstbelastingen		(47.135)	(29.527)
Ontvangen interesten		3.675	1.122
Netto kasstromen uit operationele activiteiten		306.180	215.095
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		2.432	3.906
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		6	38
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	4	23.448	2.978
Verkoop van geassocieerde deelnemingen/joint ventures		8.340	-
Terugbetaling van toegekende leningen		4.907	191
Andere ontvangsten		776	691
Ontvangen dividenden		1.230	1.214

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Kasinstromen uit investeringsactiviteiten		41.138	9.018
Bedrijfscombinaties, na aftrek van verworven liquide middelen	3	(155.470)	(40.249)
Verwerving van geassocieerde deelnemingen/joint ventures	18	(17.373)	-
Verwerving van materiële vaste activa	16	(118.199)	(115.224)
Verwerving van immateriële vaste activa	17	(10.110)	(10.081)
Toekenning van leningen		(2.416)	(154)
Wijzigingen in overige vaste activa		(10.340)	(879)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		(313.908)	(166.588)
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten		(272.769)	(157.571)
Opname van leningen	26	358.400	8.020
Terugbetaling van leningen	26	(43.093)	(39.509)
Toename/(afname) van leaseverplichtingen	26, 32	(23.129)	(22.350)
Betaalde interesten		(8.050)	(8.196)
Betaalde dividenden aan aandeelhouders	25	(52.879)	(47.839)
Wijzigingen in overige financieringsactiviteiten		19.056	(1.183)
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		250.304	(111.058)
Netto toename/(afname) geldmiddelen en kasequivalenten		283.715	(53.534)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode		305.833	348.901
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		283.715	(53.534)
Impact van wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		(19.999)	10.467
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	24	569.550	305.833

De bijgevoegde toelichtingen 1-39 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

1 VOORNAAMSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

SCR-Sibelco N.V. (“de Onderneming”) is gevestigd in België, Plantin en Moretuslei 1a, BE-2018 Antwerpen, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder “de Groep” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2022 werd door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 9 maart 2023.

De Groep houdt zich voornamelijk bezig met de exploratie, ontwikkeling en productie van een breed gamma industriële mineralen en bedient klanten in onder meer de glas-, keramiek-, energie-, metaal- en metaalgieterij-, bouw- en engineering-, chemie- en elektronicasector en andere sectoren.

A Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards (IFRSs)”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

B Voorstellingsbasis

I. WAARDERINGSGRONDSLAG

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro, zijnde de functionele valuta van de Onderneming, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. Ze werd opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten, financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening en broeikasgasemissierechten, welke gewaardeerd worden tegen reële waarde – zie toelichting 13 *Netto financieringskosten*.

II. BEOORDELINGEN, SCHATTINGEN EN VERONDERSTELLINGEN

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRSs vereist dat het management beoordelingen vormt, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa

en verplichtingen, en van opbrengsten en kosten. De schattingen en de hiermee gepaard gaande veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor de beoordelingen met betrekking tot de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet onmiddellijk waarneembaar zijn uit andere bronnen. De actuele uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige periodes, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige periodes.

De door het management gevormde beoordelingen bij de toepassing van de IFRSs die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing in het volgende jaar zijn vermeld in ieder relevante toelichting.

Informatie omtrent veronderstellingen en schattingsonzekerheden die een aanzienlijk risico inhouden op een belangrijke aanpassing binnen het volgende boekjaar zijn opgenomen in de volgende toelichtingen:

- toelichting 17 – veronderstellingen gebruikt bij de bijzondere waardeverminderingstesten voor kasstroomgenererende eenheden;
- toelichting 20 – gebruik van fiscale verliezen;
- toelichting 27 – personeelsbeloningen;
- toelichting 28 – voorzieningen voor herstel van terreinen en ontmanteling van activa;
- toelichting 31 – financiële instrumenten.

De niet-recurrente elementen zijn de componenten die door het management moeten worden toegelicht en worden bepaald door de aard van het element of de frequentie waarmee het voorkomt. Deze elementen worden afzonderlijk vermeld in de toelichtingen bij de jaarrekening – zie toelichting 9 *Overige operationele opbrengsten* en toelichting 10 *Overige operationele kosten*.

Niet-recurrente elementen zijn opbrengsten en kosten die ontstaan uit gebeurtenissen die zich duidelijk onderscheiden van de gewone bedrijfsactiviteiten, waarvan niet wordt verwacht dat ze zich geregeld zullen voordoen en die onvoorspelbaar en ongewoon zijn. Gebeurtenissen die aanleiding kunnen geven tot niet-recurrente elementen hebben voornamelijk betrekking op:

- Natuurrampen en brand;
- Geopolitieke risico's, zoals vrijhandelsbeperkingen en militaire conflicten;
- Beslissingen van lokale autoriteiten die de rechten van de Groep op activa verminderen of beperken en waarover de Groep geen controle heeft;
- Beslissingen om activiteiten te beëindigen;
- Verkoop van juridische entiteiten, kasstroomgenererende eenheden of belangrijke delen van een kasstroomgenererende eenheid; en
- Herstructureringsprogramma's.

De grondslagen voor financiële verslaggeving worden consistent toegepast voor alle gepresenteerde periodes in deze geconsolideerde jaarrekening en door alle entiteiten binnen de Groep.

III. WIJZIGINGEN IN DE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN TOELICHTINGEN

Nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties

De Groep heeft voor het eerst volgende standaarden en interpretaties toegepast, die van kracht zijn voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2022. De Groep heeft geen enkele standaard, interpretatie of aanpassingen die werden gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn, vervroegd toegepast.

Hyperinflatie: IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie

De Groep past voor het eerst IAS 29 – Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie toe op haar activiteiten in Turkije. Aangezien de cumulatieve inflatie over drie jaar in Turkije meer dan 100% bedraagt, vallen de Turkse activiteiten van de Groep vanaf 1 januari 2022 onder het toepassingsgebied van IAS 29, terwijl deze standaard vorig jaar op geen enkele entiteit van de Groep van toepassing was. Turkije wordt nu ook als hyperinflatoir aangemerkt door de International Practices Task Force van het Centre for Audit Quality, dat de status van “sterk inflatoire” landen controleert. De laatste gewijzigde IAS 29 standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2009.

Het basisbeginsel van IAS 29 is dat de jaarrekening van een entiteit die rapporteert in de valuta van een economie met hyperinflatie, moet worden opgesteld in termen van de maateenheid die geldt op de balansdatum. Aanpassingen vinden plaats door toepassing van een algemene prijsindex. Monetair posten en andere posten die reeds in de maateenheid op de balansdatum zijn opgenomen, worden niet aangepast. Andere posten worden aangepast op basis van de wijziging in de algemene prijsindex tussen de datum waarop die posten werden verworven, geherwaardeerd of opgelopen en de balansdatum. De toegepaste prijsindex is de consumentenprijsindex van Turkije zoals gepubliceerd door het Turkse Instituut voor de Statistiek.

De Groep past de volgende vier stappen toe voor de aanpassing van de balans en de resultatenrekening van de Turkse entiteiten die binnen het toepassingsgebied van IAS 29 vallen:

Stap 1: aanpassing van de balans aan het begin van de verslagperiode.

Stap 2: aanpassing van de balans aan het einde van de verslagperiode

Stap 3: aanpassing van de resultatenrekening en de overige elementen van het totaalresultaat voor de verslagperiode.

Stap 4: berekenen en afzonderlijk vermelden van de winst of het verlies op de netto monetaire positie.

Het aangepaste bedrag van een niet-monetaire post wordt in overeenstemming met de toepasselijke IFRS-standaarden verminderd wanneer het hoger is dan de realiseerbare waarde.

Vergelijkende bedragen werden niet aangepast omdat de presentatievaluta de EUR is, die geen valuta is in een economie met hyperinflatie.

Onderstaande tabel geeft de impact weer van de hyperinflatieherwaarderingen op de geconsolideerde jaarrekening in 2022:

Impact hyperinflation restatement on Consolidated Financial Statements

IN DUIZENDEN EURO		2022
Gevolgen voor de geconsolideerde winst- en verliesrekening		
	Omzet	8.818
	Kostprijs van verkopen (-)	(7.836)
	Overige bedrijfsopbrengsten	(82)
	Verkoop-, algemene en administratiekosten (-)	(206)
	Wisselkoerswinsten	90
	Afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	(211)
	Financiële opbrengsten	21
Toelichting 13	Financiële opbrengsten (winst op netto monetaire positie)	3.859
	Actuele belastingen	(336)
	Uitgestelde belastingen	(2.019)
Totaal		2.098

IN DUIZENDEN EURO		2022
Gevolgen voor de geconsolideerde balans		
Toelichting 16	Materiële vaste activa	24.735
	Vorraden	337
Vermogensoverzicht	Overgedragen resultaten	(16.706)
Vermogensoverzicht	Minderheids-belangen	(5)
	Winst (verlies) van de periode	(2.098)
	Uitgestelde Belastingen	(5.661)
Vermogensoverzicht	Valutaomrekeningsaanpassing	(602)
Total		0

Verlieslatende contracten – Kosten om een contract na te leven – Aanpassingen aan IAS 37

Een verlieslatend contract is een contract waarbij de onvermijdelijke kost voor het nakomen van de verplichtingen uit hoofde van het contract (d.w.z. de kosten die de groep niet kan vermijden omdat zij het contract heeft) hoger is dan de economische voordelen die zij naar verwachting uit hoofde van het contract zal ontvangen.

De aanpassingen verduidelijken dat een entiteit bij de beoordeling of een contract verlieslatend of verliesgevend is, kosten moet opnemen die rechtstreeks verband houden met een contract voor de levering van goederen of diensten, met inbegrip van zowel incrementele kosten (bv. de kosten van directe arbeid en materialen) als een toerekening van kosten die rechtstreeks verband houden met contractactiviteiten (bv. afschrijving van apparatuur die wordt gebruikt om het contract uit te voeren en kosten voor contractbeheer en -toezicht). Algemene en administratieve kosten houden niet rechtstreeks verband met een contract en worden buiten beschouwing gelaten, tenzij zij krachtens het contract expliciet aan de tegenpartij kunnen worden aangerekend.

De Groep heeft de aanpassingen toegepast op de contracten waarvoor zij aan het begin van de verslagperiode nog niet aan al haar verplichtingen had voldaan. Deze aanpassingen hadden geen gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Verwijzingen naar het conceptueel raamwerk – Aanpassingen aan IFRS 3

De aanpassingen vervangen een verwijzing naar een vorige versie van het Conceptueel Raamwerk van het IASB door een verwijzing naar de versie die in maart 2018 is uitgebracht, zonder de vereisten daarvan ingrijpend te wijzigen.

De aanpassingen voegen een uitzondering toe op het opnamebeginsel van IFRS 3 –

Bedrijfscombinaties om het probleem te vermijden van potentiële “dag 2” winsten of verliezen die voortvloeien uit verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die binnen het toepassingsgebied van IAS 37 – *Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa* of IFRIC 21 – *Heffingen* zouden vallen, indien zij afzonderlijk zouden ontstaan. De uitzondering vereist dat entiteiten de criteria van respectievelijk IAS 37 of IFRIC 21 toepassen, in plaats van het Conceptueel Raamwerk, om te bepalen of op de overnamedatum een bestaande verplichting bestaat.

De aanpassingen voegen ook een nieuwe alinea toe aan IFRS 3 om te verduidelijken dat voorwaardelijke activa niet in aanmerking komen voor opname op de overnamedatum. In overeenstemming met de overgangsbepalingen past de Groep de aanpassingen prospectief toe, d.w.z. op bedrijfscombinaties die plaatsvinden na het begin van het boekjaar waarin zij de aanpassingen voor het eerst toepast (de datum van eerste toepassing).

Deze aanpassingen werden in aanmerking genomen voor voorwaardelijke verplichtingen die binnen het toepassingsgebied van deze aanpassingen vallen en die tijdens de periode zijn ontstaan. De Groep heeft in de verslagperiode geen voorwaardelijke activa opgenomen.

Materiële vaste activa: Inkomsten vóór het beoogd gebruik – Aanpassingen aan IAS 16

De aanpassing verbiedt entiteiten om op de kostprijs van een materieel vast actief de opbrengsten in mindering te brengen van de verkoop van bestanddelen die worden geproduceerd terwijl dat actief op de locatie en in de staat wordt gebracht die nodig is om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze. In plaats daarvan neemt een entiteit de opbrengsten uit de verkoop van dergelijke bestanddelen en de productiekosten ervan op in de resultatenrekening.

In overeenstemming met de overgangsbepalingen past de Groep de aanpassingen alleen retrospectief toe op posten van de vaste activa die op of na het begin van het boekjaar waarin de entiteit de aanpassing voor het eerst toepast (de datum van eerste toepassing) voor gebruik beschikbaar zijn gesteld.

Deze aanpassingen hadden geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, aangezien er geen verkopen waren van dergelijke materiële vaste activa die op of na het begin van de vroegste gepresenteerde periode voor gebruik beschikbaar zijn gesteld.

IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards – Dochteronderneming als eerste toepasser

De aanpassing staat een dochteronderneming die ervoor kiest om alinea D16(a) van IFRS 1 toe te passen, om cumulatieve omrekeningsverschillen te waarderen op basis van de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening van de moedermaatschappij worden gerapporteerd, op basis van de datum van de overgang naar IFRS van de moedermaatschappij, indien er geen aanpassingen zijn aangebracht voor consolidatieprocedures en voor de gevolgen van de bedrijfscombinatie waarin de moedermaatschappij de dochteronderneming heeft verworven. Deze aanpassing wordt ook toegepast op een geassocieerde deelneming of joint venture die ervoor kiest alinea D16(a) van IFRS 1 toe te passen.

Deze aanpassingen hadden geen gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, aangezien deze geen eerste toepasser is.

IFRS 9 Financiële instrumenten – Vergoedingen in de '10 procent' test voor het niet langer opnemen van de financiële verplichtingen

De aanpassing verduidelijkt welke vergoedingen een entiteit in aanmerking neemt bij de beoordeling of de voorwaarden van een nieuwe of gewijzigde financiële verplichting wezenlijk verschillen van de voorwaarden van de oorspronkelijke financiële verplichting. Deze vergoedingen omvatten alleen vergoedingen die betaald of ontvangen zijn tussen de leningnemer en de leninggever, met inbegrip van vergoedingen die betaald of ontvangen zijn door ofwel de leningnemer ofwel de leninggever namens de ander. Er wordt geen soortgelijke aanpassing voorgesteld voor IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering.

In overeenstemming met de overgangsbepalingen past de Groep de aanpassing toe op financiële verplichtingen die worden gewijzigd of geruild op of na het begin van het boekjaar waarin de entiteit de aanpassing voor het eerst toepast (de datum van eerste toepassing). Deze aanpassingen hadden geen gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, aangezien er gedurende de periode geen wijzigingen in de financiële instrumenten van de Groep hebben plaatsgevonden.

IV. PRESENTATIE VAN VASTE EN VLOTTENDE ACTIVA EN LANG- EN KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

De Groep presenteert de vaste en vlottende activa en de lang- en kortlopende verplichtingen afzonderlijk in de balans. De Groep heeft ervoor gekozen om eerst de vaste activa en de langlopende verplichtingen te presenteren, alvorens de vlottende activa en de kortlopende verplichtingen weer te geven.

Activa worden geclassificeerd als vlottend wanneer zij hetzij:

- Naar verwachting zullen worden gerealiseerd of bedoeld zijn om te verkopen of te verbruiken in een normale exploitatiecyclus;
- Aangehouden worden voor handelsdoeleinden;
- Naar verwachting gerealiseerd zullen worden binnen 12 maanden na de verslagperiode;
- Geldmiddelen of kasequivalenten zijn tenzij er een beperking geldt om ze te wisselen of te gebruiken om ten minste 12 maanden na de verslagperiode aan een verplichting te voldoen.

Alle andere activa worden geclassificeerd als vaste activa.

Verplichtingen zijn kortlopend wanneer zij hetzij:

- Naar verwachting zullen worden afgewikkeld in de normale exploitatiecyclus;
- Voornamelijk aangehouden worden voor handelsdoeleinden;
- Naar verwachting afgewikkeld zullen worden binnen 12 maanden na de verslagperiode;

De Groep classificeert alle andere verplichtingen als langlopend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden geclassificeerd als vaste activa en langlopende verplichtingen.

C Consolidatieprincipes

I. DOCHTERONDERNEMINGEN

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekeningen van de Onderneming en zijn dochterondernemingen per 31 december 2022. De Groep oefent zeggenschap over een deelneming uit als hij is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten via zijn macht over de deelneming te beïnvloeden. De Groep oefent specifiek zeggenschap over een deelneming uit als, en alleen als, hij over alle volgende elementen beschikt:

- Macht over de deelneming (nl. bestaande rechten die hem in staat stellen om de relevante activiteiten van de deelneming te sturen);
- Rechten op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming;
- De mogelijkheid om deze opbrengsten te beïnvloeden via zijn macht over de deelneming.

Wanneer de Groep niet over een meerderheid van de stemrechten of gelijkaardige rechten met betrekking tot de deelneming beschikt, neemt hij alle relevante feiten en omstandigheden in aanmerking bij de beoordeling of hij zeggenschap uitoefent over een deelneming, met inbegrip van:

- De contractuele overeenkomst(en) met de andere stemgerechtigden van de deelneming;
- Rechten die voortvloeien uit andere contractuele overeenkomsten;
- De stemrechten en potentiële stemrechten van de Groep.

De Groep zal opnieuw beoordelen of hij al dan niet zeggenschap uitoefent over een deelneming als de feiten en omstandigheden aangeven dat een of meer van de drie zeggenschapselementen zijn gewijzigd. De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de Groep zeggenschap verwerft over de dochteronderneming en eindigt wanneer de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest. Activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die tijdens het jaar werd verworven of verkocht, worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en in de staat van de overige elementen van het totaalresultaat vanaf de datum waarop de Groep zeggenschap verwerft tot de datum waarop de Groep geen zeggenschap meer heeft over de dochteronderneming.

Daar waar het belang van de Groep minder dan 100 procent bedraagt, wordt het resultaat en elke element van het totaalresultaat toegewezen aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de Groep en de minderheidsbelangen, zelfs wanneer deze laatste een negatief saldo zouden vertonen. Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zouden aanpassingen nodig zijn aan de jaarrekeningen van de dochterondernemingen om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in lijn te brengen met deze van de Groep.

Een wijziging in het eigendomsbelang van een dochteronderneming, zonder verlies van zeggenschap, wordt verwerkt als eigen-vermogenstransactie.

Als de Groep zeggenschap verliest over een dochteronderneming, verwijdert ze de betreffende activa (inclusief goodwill), verplichtingen, minderheidsbelang en andere componenten van het eigen vermogen van de balans, terwijl de winst of het verlies die daaruit voortvloeit, wordt opgenomen in de resultatenrekening. Iedere deelneming die weerhouden wordt, wordt in de balans opgenomen tegen reële waarde.

II. GEZAMENLIJKE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De Groep voert een aantal bedrijfsactiviteiten via gezamenlijke overeenkomsten (joint operations). Een gezamenlijke overeenkomst is een overeenkomst waarover twee of meer partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefenen. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel delen van de zeggenschap over een overeenkomst en waarover slechts sprake is wanneer besluiten over de relevante activiteiten (d.w.z. de activiteiten die de opbrengsten van de overeenkomst aanzienlijk beïnvloeden) unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is een type gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben, rechten hebben op de activa en aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die betrekking hebben op de overeenkomst.

Met betrekking tot zijn belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit, neemt de Groep het volgende op:

- Zijn activa, met inbegrip van zijn aandeel in gezamenlijk gehouden activa;
- Zijn verplichtingen, met inbegrip van zijn aandeel in gezamenlijk aangegane verplichtingen;
- Zijn opbrengsten uit de verkoop van zijn aandeel in de productie van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit;
- Zijn aandeel in de opbrengsten uit de verkoop van de productie door de gezamenlijke bedrijfsactiviteit;
- Zijn kosten, met inbegrip van zijn aandeel in gezamenlijk aangegane kosten.

III. INVESTERINGEN OPGENOMEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE

Investerings opgenomen volgens de equity-methode omvatten geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep een invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap heeft. Er wordt verondersteld dat de Groep invloed van betekenis heeft, wanneer de Groep, direct of indirect via dochterondernemingen, twintig procent of meer van de stemrechten heeft. Daartegenover is een joint venture een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die een gezamenlijke zeggenschap over deze overeenkomst hebben, recht hebben op de nettoactiva van de overeenkomst. De analyse om te bepalen of er invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap is, is gelijkaardig aan deze die nodig is om te bepalen of er zeggenschap is over dochterondernemingen.

Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden beide door de Groep opgenomen op basis van de equity-methode. Volgens deze methode wordt de investering initieel opgenomen tegen kostprijs en daarna aangepast voor de wijzigingen in het aandeel van de Groep in de nettoactiva van de geassocieerde deelneming of joint venture na de overnamedatum. Investerings van de Groep in geassocieerde deelnemingen of joint ventures omvatten goodwill (na bijzondere waardevermindering) bij overname, dewelke wordt opgenomen in de boekwaarde van de investeringen. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep bestaat uit het aandeel van de Groep in het resultaat, de andere elementen van het totaalresultaat en de eigen-vermogensmutaties van de volgens de equity-methode opgenomen deelnemingen. Een deelneming wordt volgens de equity-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop de investering een geassocieerde deelneming of joint venture wordt tot de datum waarop er niet langer invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap meer is.

Het totaal van het aandeel van de Groep in het resultaat van een volgens de equity-methode opgenomen deelneming wordt in de resultatenrekening buiten de EBIT gepresenteerd en vertegenwoordigt het resultaat na belastingen en (eventuele) minderheidsbelangen in de dochterondernemingen van deze deelnemingen.

Na toepassing van de equity-methode bepaalt de Groep of er objectieve aanwijzingen zijn dat een investering in een volgens de equity-methode opgenomen deelneming een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan schat de Groep de realiseerbare waarde van de deelneming en neemt een bijzonder waardeverminderingverlies op dat overeenstemt met het verschil tussen de realiseerbare waarde van de deelneming en zijn boekwaarde. Een dergelijk bijzonder waardeverminderingverlies wordt binnen het 'Aandeel in resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode (na belastingen)'.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de boekwaarde van de volgens de equity-methode opgenomen deelneming, wordt de boekwaarde van het belang van de Groep (met inbegrip van langlopende investeringen) afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve als de Groep een wettelijke of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

IV. ELIMINATIE VAN TRANSACTIES BIJ CONSOLIDATIE

Intra-groepsaldi en transacties, en eventuele niet-gerealiseerde opbrengsten en kosten op transacties binnen de Groep, worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode worden geëlimineerd tegenover de deelneming ten belope van het belang van de Groep in de entiteit. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

D Omrekening vreemde valuta

For each entity, the Group determines the functional currency, and items included in the financial statements of each entity are measured using that functional currency.

I. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden in de respectievelijke functionele valuta opgenomen door de entiteiten van de Groep volgens de wisselkoers die geldt op de transactiedatum.

In vreemde valuta uitgedrukte monetaire activa en verplichtingen worden naar de functionele munt omgerekend tegen de slotkoers op rapporteringsdatum. De wisselkoersverschillen die ontstaan bij omrekening worden in de resultatenrekening opgenomen (als financiële opbrengsten of kosten), behalve de verschillen die voortkomen uit de omrekening van niet-monetaire elementen die tegen reële waarde worden opgenomen, zoals financiële activa tegen reële waarde met wijzigingen opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat of een financiële verplichting die aangewezen is als een afdekking van de netto-investering in een buitenlandse activiteit (zie i) Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting). De winst of verlies ontstaan uit de omrekening van niet-monetaire elementen gewaardeerd tegen reële waarde worden consistent behandeld zoals de opname van de winsten of verliezen van de reële waarde van het element (d.w.z., wisselkoersverschillen op elementen waarvan de reële-waardewinsten of -verliezen worden opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat, worden ook in de overige elementen van het totaalresultaat opgenomen).

Niet-monetaire activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde worden omgerekend volgens de wisselkoers die geldt op waarderingsdatum.

Niet-monetaire activa en verplichtingen gewaardeerd aan historische kostprijs en uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoers op transactiedatum.

II. BUITENLANDSE ACTIVITEITEN

De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen gemiddelde koersen. De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en reële-waardeaanpassingen bij de acquisitie van een buitenlandse activiteit, worden omgerekend tegen de koersen op rapporteringsdatum.

Wisselkoersverschillen worden in de staat van de overige elementen van het totaalresultaat opgenomen, en gepresenteerd in de vreemde valuta omrekeningsreserve (omrekeningsreserve) in eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt afgestoten, dan wordt het gecumuleerd bedrag in de omrekeningsreserve overgeboekt naar de resultatenrekening als deel van de winst of verlies op de verkoop.

E Immateriële activa

I. OPNAME EN WAARDERING

Een immaterieel actief wordt opgenomen indien (i) het een identificeerbaar actief is, (ii) waarover de Groep zeggenschap heeft, (iii) het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Groep zullen vloeien en (iv) wanneer de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle kosten met betrekking tot immateriële middelen die niet voldoen aan de opnamecriteria, worden als kost opgenomen en worden vervolgens niet opnieuw opgenomen als actief.

Immateriële activa die als activa werden opgenomen, worden na initiële opname niet geherwaardeerd.

De boekwaarden van immateriële activa worden op bijzondere waardevermindering beoordeeld wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde niet gerealiseerd kan worden (zie grondslag m) Bijzondere waardevermindering).

Latere uitgaven met betrekking tot geactiveerde immateriële activa worden enkel opgenomen wanneer de opnamecriteria voor immateriële activa zijn voldaan (zie hierboven). Alle overige uitgaven worden als kost in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

Immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële activa verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum.

II. IMMATERIËLE ACTIVA MET BETREKKING TOT ONTGINNINGSACTIVITEITEN

Pre-acquisitiekosten voor prospectie, evaluatie en exploratie worden in kosten opgenomen wanneer ze zich voordoen.

Verworven ontginningsrechten omvatten wettelijke rechten voor exploratie, ontwikkeling en productie van ontginningsrechten met uitputbare reserves. Rechtstreekse kosten, licentiekosten en alle kosten die worden opgelopen bij het verwerven van wettelijke rechten op onontgonnen ontginningsrechten worden als immateriële activa opgenomen.

Ontginningsrechten en ontginningsrechten zullen opgenomen worden als identificeerbare activa op voorwaarde dat hun boekwaarde gerecupereerd kan worden door de succesvolle ontwikkeling en exploratie, of door exploratie- en evaluatieactiviteiten die per rapporteringsdatum een zodanig stadium hebben bereikt dat het bestaan van reserves en hulpbronnen redelijkerwijs kan aangenomen worden en belangrijke ontginningsrechten worden voortgezet.

Overige potentiële reserves en hulpbronnen en ontginningsrechten die volgens de Raad van Bestuur niet op een betrouwbare manier gewaardeerd kunnen worden, worden als kost opgenomen in de resultatenrekening.

Post-acquisitie exploratie- en evaluatiekosten (E&E) worden initieel opgenomen als immateriële activa in afwachting van de bepaling van de aanwezigheid van economisch recupereerbare reserves.

Post-acquisitie E&E omvat de volgende activiteiten:

- Onderzoeken en analyseren van historische exploratiegegevens;
- Verzamelen van exploratiegegevens aan de hand van geofysische studies;
- Geografische boringen en steekproefonderzoek;
- Bepalen en onderzoeken van het volume en de samenstelling van de hulpbron;
- Toezicht op transport- en infrastructuurvereisten;
- Voeren van markt- en financiële studies.

Om een permanent vermoeden van toekomstige economische voordelen van uitgestelde post-acquisitie exploratie- en evaluatiekosten te verantwoorden, kunnen kosten

enkel worden uitgesteld wanneer verdere ontginning van de ontginningsreserves en hulpbronnen gepland is en de ontginning van economisch recupereerbare reserves binnen de twee jaar verwacht wordt.

De afschrijving van geactiveerde kosten van ontginningsrechten vangt aan zodra de eerste verkoopbare eenheid wordt geproduceerd en de afschrijving gebeurt op basis van het aantal geproduceerde eenheden.

Post-acquisitie exploratie- en evaluatiekosten worden niet afgeschreven zolang geen economisch recupereerbare reserves worden gevonden. Op het ogenblik dat geoordeeld wordt dat onvoldoende potentieel voorhanden is voor commerciële exploitatie, worden de geactiveerde kosten in resultaat opgenomen (geen heropname wanneer later reserves worden gevonden).

Eens de exploitatie gestart is en de aangetoonde reserves gewaardeerd zijn, worden de geactiveerde bedragen afgeschreven op basis van het aantal geproduceerde eenheden, met uitzondering van geactiveerde bouwkosten, waarvoor een lineaire afschrijvingsmethode over de gebruiksduur wordt toegepast.

III. KOSTEN VOOR ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, die worden verricht met het vooruitzicht nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten te verwerven, worden als kost in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden opgelopen.

Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de onderzoeksresultaten worden aangewend voor een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien (i) ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen gewaardeerd worden, (ii) het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, (iii) toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en (iv) de Groep over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen. De geactiveerde uitgaven omvatten de materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de overheadkosten. De overige ontwikkelingskosten worden in resultaat opgenomen wanneer zij zich voordoen. De geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag m) Bijzondere waardevermindering).

IV. COMPUTERSOFTWARE

Uitgaven opgelopen in het kader van ontwikkelingsactiviteiten binnen een ICT-project worden gekapitaliseerd als de voorwaarden voor kapitalisatie van onderzoeks- en ontwikkelingskosten (zie onderzoeks- en ontwikkelingskosten) zijn voldaan.

V. AFSCHRIJVINGEN

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar worden ieder jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment dat deze beschikbaar zijn voor gebruik. De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Ontginningsrechten en post-acquisitie exploratie- en evaluatiekosten	Methode van het aantal geproduceerde eenheden
Ontwikkelingskosten	5 jaar
Immateriële activa in het kader van marketingactiviteiten	5 jaar
Immateriële activa als gevolg van klantenrelaties	5 jaar of indien verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie, over de tijdshorizon van het DCF-model met een maximum van 10 jaar
Immateriële activa als gevolg van contracten	Over geschatte economische of wettelijke levensduur (contractuele bepalingen), dewelke de kortste is, met een maximum van 10 jaar
Computer software	3 years

F Emissierechten

Sibelco neemt een voorziening voor emissies op als de geproduceerde emissies de toegekende emissierechten overtreffen. De voorziening wordt opgenomen aan de reële waarde (marktprijs) van de emissierechten die noodzakelijk zijn om dat tekort te compenseren.

De aangehouden emissierechten worden als volgt gewaardeerd:

- De door de nationale autoriteiten gratis toegekende emissierechten worden gewaardeerd als niet-monetaire overheidssubsidies aan de nominale waarde, namelijk nihil;
- Emissierechten aangekocht van derden worden gewaardeerd aan kostprijs. Als ze

worden aangewend om een voorziening voor te hoge emissies te compenseren, worden ze als restitutierecht beschouwd en gewaardeerd tegen reële waarde;

- Opbrengsten uit de verkoop van emissierechten worden bij ontvangst opgenomen in de overige operationele opbrengsten aan de verkoopprijs.

Tekorten worden gewaardeerd op basis van een toekenning die de volledige periode van de regeling dekt, op voorwaarde dat de entiteit onvoorwaardelijk recht heeft op alle toekenningen voor de betreffende periode.

G Goodwill

Bedrijfscombinaties worden gewaardeerd volgens de overnamemethode op de overnamedatum, zijnde de datum waarop de zeggenschap wordt overgedragen naar de Groep.

De Groep bepaalt goodwill op de overnamedatum als volgt:

- De reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- Het opgenomen bedrag voor minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming (voor iedere bedrijfscombinatie kiest de Groep of ze de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming waardeert volgens de reële waarde of volgens haar aandeel in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen onderneming); plus
- Bij een bedrijfscombinatie gerealiseerd in verschillende fasen, de reële waarde van het voorheen aangehouden belang in de overgenomen partij; verminderd met
- Het netto saldo van de opgenomen bedragen (gewoonlijk de reële waarde) van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Als het verschil negatief is, wordt een winst uit een voordelige koop (bargain purchase price) onmiddellijk opgenomen in het resultaat.

Aan de overname gerelateerde kosten, andere dan uitgiftekosten voor eigen-vermogens- of schuldinstrumenten, die de Groep oploopt in het kader van een bedrijfscombinatie worden in het resultaat genomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Een eventuele voorwaardelijke vergoeding wordt gewaardeerd tegen reële waarde op overnamedatum. Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden in de resultatenrekening opgenomen.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Goodwill wordt niet afgeschreven maar jaarlijks

onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest of vaker als er indicaties zijn die wijzen op een bijzondere waardevermindering (zie grondslag m) Bijzondere waardevermindering).

De boekwaarde van goodwill wordt toegerekend aan een productie-eenheid of aan een ontginningsreserve en hulpbron of groeperingen van deze (kasstroomgenererende eenheid) die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie van de bedrijfscombinatie. De goodwill wordt aan een productie-eenheid of aan een individuele ontginningsreserve en hulpbron (of groeperingen van deze) toegerekend zodat deze het laagste niveau binnen een entiteit van de Groep vertegenwoordigt waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne managementdoeleinden.

H Financiële instrumenten – Initiële opname en waardering na initiële opname

Een financieel instrument is elke overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij één entiteit, als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere entiteit.

I. FINANCIËLE ACTIVA Initiële opname en waardering

Financiële activa worden, bij initiële opname, en (1) daarna gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, (2) reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de overige elementen van het totaalresultaat ('reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat'), of (3) tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening ('reële waarde via nettoresultaat'). De classificatie is verschillend voor financiële activa – schuldinstrumenten en voor financiële activa – eigenvermogensinstrumenten. De meest relevante financiële activa – schuldinstrumenten die door de Groep worden aangehouden zijn handelsvorderingen en overige vorderingen (bv. btw of kasdeposito's). De Groep kan afgeleide instrumenten afsluiten om bepaalde financiële risico's te beheren.

Bij initiële opname hangt de classificatie van schuldinstrumenten af van de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financieel actief en het bedrijfsmodel van de Groep voor het beheer ervan. Met uitzondering van de handelsvorderingen die geen significante financieringscomponent bevatten, of waarvoor de Groep de praktische oplossing toepast, waardeert de Groep een financieel actief aanvankelijk tegen reële waarde vermeerderd met transactiekosten, in het geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde

via nettoresultaat wordt gewaardeerd. Handelsvorderingen die geen significante financieringscomponent bevatten, of waarvoor de Groep de praktische oplossing toepast, worden gewaardeerd tegen hun transactieprijs zoals toegelicht in paragraaf u) Opbrengsten uit contracten met klanten.

Opdat een financieel actief tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat wordt gewaardeerd, moet het aanleiding geven tot kasstromen die uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het uitstaande hoofdsombedrag betreffen ('solely payments of principal and interest (SPPI)'). Deze beoordeling wordt de SPPI test genoemd en wordt op het niveau van het instrument uitgevoerd. Financiële activa waarvan de kasstromen niet voldoen aan SPPI, worden geklasseerd en gewaardeerd tegen reële waarde via het nettoresultaat, ongeacht het bedrijfsmodel. De financiële activa die door de Groep verworven zijn en aangehouden worden, omvatten in principe gewone kenmerken en clausules, waardoor ze aan de SPPI test voldoen. De Groep investeert niet in of verwerft geen schuldinstrumenten met complexe kenmerken zoals opzeggingsopties met een significante reële waarde bij initiële opname, rente gebaseerd op grondstoffenprijzen of hoofdsombedragen die gelinkt zijn aan grondstoffenprijzen.

Het bedrijfsmodel van de Groep voor het beheer van de financiële activa verwijst naar hoe de Groep zijn financiële activa beheert waaruit kasstromen voortvloeien. Het bedrijfsmodel bepaalt of kasstromen zullen voortkomen uit het verkrijgen van contractuele kasstromen, de verkoop van het financieel actief of beide. Financiële activa geklasseerd en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden aangehouden volgens een bedrijfsmodel dat als doel heeft financiële activa aan te houden om de contractuele kasstromen te verkrijgen, terwijl financiële activa geklasseerd en gewaardeerd tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat worden aangehouden volgens een bedrijfsmodel dat als doel heeft zowel het verkrijgen van de contractuele kasstromen als de verkoop van het actief. De meest relevante type van schuldinstrumenten zijn de handelsvorderingen die in principe worden aangehouden met als doel kasstromen te verkrijgen en dus worden geklasseerd als financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs. De Groep heeft toegang tot een beperkt aantal "non-recourse" factoringprogramma's om zijn liquiditeitsrisico te beheren, wat in de verwijdering uit de balans resulteert van de handelsvorderingen voor de vervaldag. De handelsvorderingen die mogelijks zouden worden gefactored, worden beheerd volgens een bedrijfsmodel dat als doel heeft zowel het verkrijgen van de contractuele kasstromen als de verkoop van het actief, waardoor deze geklasseerd worden als financiële activa via overige elementen van het totaalresultaat. De normale betalingstermijnen van handelsvorderingen variëren tussen 30 en 90 dagen, waardoor hun reële waarde de nominale waarde benadert zodat de classificatie als tegen reële

waarde via overige elementen van het totaalresultaat geen significante impact heeft op de boekwaarde van deze vorderingen. Momenteel is dit factoringprogramma opgeschort omdat de Groep de aanvullende financiering niet nodig heeft.

Aan- en verkopen van financiële activa die levering van activa vereisen binnen de termijnen die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen is (handel volgens standaardmarktconventies) worden opgenomen op transactiedatum, d.i. de datum waarop de Groep zich verbindt tot de aan- of verkoop van het actief.

Waardering na initiële opname

Voor de waardering na initiële opname worden financiële activa geklasseerd in vier categorieën:

- Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs (schuldinstrumenten)
- Financiële activa tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat met herclassificatie van de gecumuleerde winsten en verliezen (schuldinstrumenten)
- Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat zonder herclassificatie van de gecumuleerde winsten en verliezen bij verwijdering uit de balans (eigen-vermogensinstrumenten)
- Financiële activa tegen reële waarde via nettoresultaat

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs (schuldinstrumenten)

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs worden na initiële opname gewaardeerd op basis van de effectieve-rentemethode en zijn onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen. Winsten en verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening als het actief wordt verwijderd uit de balans, gewijzigd of een bijzonder waardeverminderingverlies heeft geleden.

De financiële activa van de Groep gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs omvat de handelsvorderingen, leningen aan een geassocieerde deelneming en leningen aan een bestuurslid opgenomen onder de overige langlopende financiële activa.

Financiële activa tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat (schuldinstrumenten)

Voor schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat worden de interestopbrengsten, wisselkoersverschillen en bijzondere waardeverminderingverliezen of terugnames ervan opgenomen in de resultatenrekening en op dezelfde manier berekend als voor de financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De resterende wijzigingen in reële waarde worden in de overige elementen van het totaalresultaat opgenomen. Bij verwijdering uit de balans worden de

gecumuleerde wijzigingen in reële waarde opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat geherklasseerd naar de resultatenrekening.

De schuldinstrumenten van de Groep tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat omvatten voornamelijk de handelsvorderingen die worden beheerd volgens een bedrijfsmodel dat als doel heeft zowel het verkrijgen van contractuele kasstromen als de verkoop ervan, aangezien in bepaalde landen de Groep “non-recourse” factoringprogramma’s ter beschikking heeft en bepaalt de Groep geval per geval of hij gebruik maakt van deze factoringfaciliteiten. In de loop van 2022 zijn alle dergelijke factoringovereenkomsten echter tijdelijk opgeschort.

Financiële activa tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat (eigen-vermogensinstrumenten)

Bij de eerste opname kan de Groep een niet-herroepbare keuze maken om eigen-vermogensinstrumenten aan te wijzen als eigen-vermogensinstrumenten tegen reële waarde via de overige elementen van het totaalresultaat wanneer ze voldoen aan de definitie van eigen vermogen volgens IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De classificatie wordt instrument per instrument bepaald.

De winsten en verliezen op deze financiële activa worden nooit geherklasseerd naar de resultatenrekening. Dividenden worden als overige opbrengsten in de resultatenrekening opgenomen als het recht op de betaling werd vastgelegd, tenzij het dividend duidelijk de terugontvangst van een deel van de kosten van het financieel actief vertegenwoordigt, in welk geval de winsten in de overige elementen van het totaalresultaat worden opgenomen. Eigen-vermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat zijn niet onderworpen aan bijzondere waardeverminderingen.

De Groep heeft ervoor gekozen om zijn niet-beursgenoteerde eigen-vermogensinstrumenten onherroepelijk in deze categorie te klasseren.

Financiële activa tegen reële waarde via nettoresultaat

Financiële activa tegen reële waarde via nettoresultaat worden op de balans opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Deze categorie omvat afgeleide instrumenten. Dividenden op genoteerde eigen-vermogensinstrumenten worden in de overige opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening als het recht op de betaling werd vastgelegd.

In hybride contracten besloten derivaten, met een financiële verplichting of niet-financiële basiscontract, worden gescheiden van het basiscontract en apart verwerkt indien volgende voorwaarden voldaan zijn: (1) er is geen nauw verband tussen de economische kenmerken en risico’s van het basiscontract en deze van het in contract besloten derivaat, (2) een afzonderlijk instrument met dezelfde voorwaarden als het in contract besloten derivaat zou voldoen aan de definitie van een derivaat, en (3) het hybride instrument niet wordt opgenomen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening. In contracten besloten derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde via nettoresultaat.

Een herbeoordeling is enkel toegelaten als ofwel in de contractvoorwaarden zich een wijziging voordoet die een significante verandering teweegbrengt in de kasstromen die anders door het contract zouden zijn vereist ofwel bij herclassificatie van een financieel actief uit de categorie tegen reële waarde via nettoresultaat.

Niet langer opnemen

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een onderdeel van een financieel actief of onderdeel van een groep van gelijkaardige financiële activa) wordt voornamelijk niet langer op de balans opgenomen (d.w.z. verwijderd uit de geconsolideerde balans van de Groep) indien:

- De rechten op de kasstromen van het financieel actief afgelopen zijn; of
- De Groep zijn rechten tot het ontvangen van de kasstromen van het financieel actief heeft overgedragen of heeft een verplichting aangegaan om de ontvangen kasstromen volledig en onverwijld te betalen aan derde partij onder een doorrekeningsovereenkomst (pass-through); en ofwel (a) heeft de Groep nagenoeg alle risico’s en voordelen van eigendom van het financieel actief overgedragen, ofwel (b) heeft de Groep nagenoeg niet alle risico’s en voordelen van eigendom van het financieel actief overgedragen noch behouden, maar heeft de beschikkingsmacht over het actief overgedragen.

Wanneer de Groep zijn rechten op de kasstromen van een actief heeft overgedragen of een doorrekeningsovereenkomst heeft afgesloten, beoordeelt hij of, en in welke mate, hij de risico’s en voordelen van eigendom heeft behouden. Wanneer hij nagenoeg alle risico’s en voordelen van het actief noch heeft overgedragen noch heeft behouden, en ook de beschikkingsmacht over het actief niet heeft overgedragen, moet hij het overgedragen financieel actief blijven opnemen overeenkomstig de omvang van zijn aanhoudende betrokkenheid. In dit geval neemt de Groep ook een verbonden verplichting op. Het overgedragen actief en de daarmee gepaard gaande verplichting worden op een basis die een afspiegeling is van de rechten en verplichtingen die de entiteit heeft behouden, gewaardeerd.

De aanhoudende betrokkenheid die de vorm van het afgeven van een garantie met betrekking tot het overgedragen actief aanneemt, wordt gewaardeerd tegen de laagste van de oorspronkelijke boekwaarde van het actief en het deel van de ontvangen vergoeding dat de entiteit ten hoogste verplicht zou kunnen worden terug te betalen.

Bijzondere waardevermindering

De Groep neemt een voorziening voor verwachte kredietverliezen (VKV) op voor schuldinstrumenten die niet aangehouden worden tegen reële waarde via nettoresultaat. VKV's zijn gebaseerd op het verschil tussen de contractuele kasstromen in overeenstemming met het contract en alle kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen, verdisconteerd aan een benadering van de oorspronkelijke effectieve-rentevoet. De verwachte kasstromen omvatten de kasstromen van de verkoop van aangehouden zekerheden of andere vormen van kredietbescherming die deel uitmaken van de contractvoorwaarden.

Voor handelsvorderingen en contractactiva past de Groep een vereenvoudigde benadering toe voor de bepaling van de verwachte kredietverliezen. Aldus volgt de Groep de wijzigingen in kredietrisico niet op, maar neemt hij een voorziening op op basis van de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen op elke rapporteringsdatum. De Groep heeft een voorzieningenmatrix opgemaakt die rekening houdt met historische informatie over wanbetalingen aangepast voor toekomstgerichte informatie per klant en de economische omstandigheden.

De Groep beschouwt een financieel actief in wanbetaling wanneer de contractuele betalingen 90 dagen achterstallig zijn en de wanbetaling betrekking heeft op de financiële situatie en gezondheid van de klant. Niettemin beschouwt de Groep een financieel actief evenzeer in wanbetaling wanneer interne of externe informatie aangeeft dat het onwaarschijnlijk is dat de Groep de uitstaande contractuele bedragen volledig zal ontvangen, vóór het in acht nemen van enige kredietbescherming aangehouden door de Groep. Een financieel actief wordt volledig afgewaardeerd wanneer er geen redelijke verwachting is om de contractuele kasstromen te realiseren.

II. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Initiële opname en waardering

Financiële verplichtingen worden aanvankelijk geklasseerd als financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat, leningen, schulden, of derivaten aangewezen als afdekkingsinstrumenten in een effectieve afdekking, indien van toepassing.

Alle financiële verplichtingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde

verminderd met, in het geval van schulden en leningen, transactiekosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van de financiële verplichting.

De financiële verplichtingen van de Groep omvatten handels- en overige schulden, rentedragende schulden met inbegrip van bankvoorschotten, en afgeleide financiële instrumenten.

Waardering na initiële opname

Voor de waardering na initiële opname worden financiële verplichtingen geklasseerd in twee categorieën:

- Financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat
- Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs (leningen en schulden)

Financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat

Financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat omvatten financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en financiële verplichtingen aangewezen bij initiële opname als tegen reële waarde via nettoresultaat.

Financiële verplichtingen worden geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden indien ze worden aangegaan met de bedoeling deze op korte termijn terug te kopen. Deze categorie omvatten ook afgeleide financiële instrumenten aangegaan door de Groep die niet worden aangewezen als afdekkingsinstrumenten in een afdekkingsrelatie zoals bepaald door IFRS 9. Afgescheiden in contracten besloten derivaten zijn eveneens financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat, tenzij deze worden aangemerkt als effectieve afdekkingsinstrumenten.

Winsten of verliezen op financiële verplichtingen tegen reële waarde via nettoresultaat worden opgenomen in de resultatenrekening. Financiële verplichtingen aangewezen bij initiële opname als tegen reële waarde via nettoresultaat worden bij initiële opname aangewezen, enkel als de criteria volgens IFRS 9 voldaan zijn.

Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs (leningen en schulden)

Dit is de meest relevante categorie voor de Groep. Na initiële opname worden rentedragende schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden in de resultatenrekening opgenomen zowel wanneer de verplichtingen niet langer worden opgenomen als tijdens het afschrijvingsproces van de effectieve rente.

De geamortiseerde kost wordt bepaald door rekening te houden met de korting of premie

op de verwerving en de kosten en vergoedingen die integraal deel uitmaken van de effectieve rente. De afschrijving van de effectieve rente wordt in de financiële kosten in de resultatenrekening opgenomen.

Deze categorie is over het algemeen van toepassing op de rentedragende schulden. Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 26 *Rentedragende schulden*.

Niet langer opnemen

Een financiële verplichting wordt niet langer opgenomen zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen. Wanneer een bestaande financiële verplichting wordt vervangen door een andere van dezelfde leninggever met aanzienlijk verschillende voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichtingen zijn aanzienlijk gewijzigd, dan wordt een dergelijke ruil of wijziging als een delging van de oorspronkelijke verplichting en de opname van een nieuwe verplichting verwerkt worden. Het verschil in de respectievelijke boekwaarden worden in de resultatenrekening opgenomen.

III. SALDERING VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële activa en financiële verplichtingen moeten worden gesaldeerd, en het nettobedrag moet worden opgenomen in de geconsolideerde balans indien er een in rechte afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en er een voornemen is om hetzij de verplichting op nettobasis af te wikkelen, hetzij om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

I Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

Initiële opname en waardering na initiële opname

te dekken. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop het contract werd afgesloten en worden vervolgens geherwaardeerd tegen hun reële waarde. Derivaten worden als financiële activa opgenomen als hun reële waarde positief is en als financiële verplichting als de reële waarde negatief is.

Voor hedge accounting worden afdekkingsrelaties geklasseerd als:

- Reële-waardeafdekking bij de afdekking van de blootstelling aan veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging.

- Kasstroomafdekking bij de afdekking van de blootstelling aan variabiliteit van kasstromen welke toe te rekenen is aan een bepaald risico dat aan een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke, verwachte toekomstige transactie of het valutarisico van een niet-opgenomen vaststaande toezegging verbonden is.
- Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit.

Bij aanvang van de afdekkingsrelatie dient de Groep de afdekkingsrelatie, waarop hij hedge accounting zou willen toepassen, alsook de risicobeheerdoelstelling en -strategie formeel aan te wijzen en te documenteren.

In die documentatie moet het volgende worden opgenomen: een aanduiding van het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie, de aard van het af te dekken risico en hoe de entiteit zal beoordelen of de afdekkingsrelatie aan de vereisten inzake afdekkingseffectiviteit voldoet (met inbegrip van haar analyse van de bronnen van afdekkingseffectiviteit en van de wijze waarop zij de afdekkingsverhouding bepaalt).

Een afdekkingsrelatie komt in aanmerking voor hedge accounting indien ze voldoet aan alle volgende vereisten inzake afdekkingseffectiviteit:

- Er is sprake van een economische relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument.
- De waardeveranderingen die uit deze economische relatie voortvloeien zijn niet hoofdzakelijk terug te voeren op het effect van het kredietrisico.
- De afdekkingsverhouding van de afdekkingsrelatie is gelijk aan die welke resulteert uit de hoeveelheid van de afgedekte positie die de entiteit werkelijk afdekt, en de hoeveelheid van het afdekkingsinstrument waarvan de entiteit daadwerkelijk gebruikmaakt om die hoeveelheid van de afgedekte positie af te dekken.

De afdekkingen die voldoen aan alle vereisten voor hedge accounting, worden als volgt verwerkt:

Reële-waardeafdekking

De wijziging in reële waarde van een afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening opgenomen als overige operationele kost of financiële kost afhankelijk van het afgedekte risico. De wijziging in de reële waarde van de afgedekte positie dat aan het afgedekte risico is toe te schrijven, wordt opgenomen als onderdeel van de boekwaarde van de afgedekte positie en wordt eveneens in de resultatenrekening opgenomen als overige operationele kost of financiële kost afhankelijk van het afgedekte risico.

Voor reële-waardeafdekkingen die betrekking hebben op posities gewaardeerd tegen

geamortiseerde kostprijs, wordt elke aanpassing van de boekwaarde geamortiseerd via nettoresultaat over de resterende looptijd van de afdekking op basis van de effectieve-rentemethode. De amortisatie kan beginnen zodra een aanpassing zich voordoet en moet uiterlijk aanvangen wanneer de afgedekte positie niet meer voor afdekkingswinsten en -verliezen wordt aangepast.

Als de afgedekte positie niet langer wordt opgenomen, wordt het niet-geamortiseerde gedeelte van de reële waarde onmiddellijk in nettoresultaat opgenomen.

Wanneer een afgedekte positie een niet-opgenomen vaststaande toezegging is, wordt de cumulatieve verandering in de reële waarde van de afgedekte positie na de aanwijzing ervan als een actief of verplichting opgenomen, samen met een overeenkomstige winst die, of een overeenkomstig verlies dat, in nettoresultaat wordt opgenomen.

Kasstroomafdekkingen

Het effectieve gedeelte van de wijzigingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument, wordt opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat in de kasstroomafdekkingsreserve, terwijl het niet-effectieve gedeelte onmiddellijk in de resultatenrekening wordt opgenomen. De kasstroomafdekkingsreserve wordt aangepast naar de laagste van de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument en de cumulatieve verandering in de reële waarde van de afgedekte positie.

De Groep maakt gebruik van zowel termijnwisselcontracten als afdekking van zijn blootstelling aan het valutarisico van een zeer waarschijnlijke, verwachte toekomstige transactie of van een vaststaande toezegging, als termijncontracten voor grondstoffen voor zijn blootstelling aan de volatiliteit van de grondstoffenprijzen (bijvoorbeeld energieprijzen). Het niet-effectieve gedeelte van termijnwisselcontracten wordt opgenomen als overige operationele kosten en het niet-effectieve gedeelte van termijncontracten voor grondstoffen wordt opgenomen als overige operationele kosten of financiële kosten afhankelijk van het afgedekte risico.

De Groep wijst enkel het contante element van termijncontracten aan als afdekkingsinstrument. Het termijnelement wordt in overige operationele kosten of financiële kosten opgenomen afhankelijk van het afgedekte risico.

De bedragen gecumuleerd in de overige elementen van het totaalresultaat worden verwerkt afhankelijk van de aard van de onderliggende afgedekte transactie. Als de afgedekte transactie vervolgens leidt tot de opname van een niet-financieel element,

dan wordt het gecumuleerde bedrag in eigen vermogen verwijderd en opgenomen als onderdeel van de initiële kostprijs of andere boekwaarde van het afgedekte actief of de afgedekte verplichting. Dit wordt niet als een herclassificatieaanpassing gezien en zal ook niet in de overige elementen van het totaalresultaat van het boekjaar worden opgenomen. Dit is ook van toepassing wanneer de afgedekte verwachte toekomstige transactie van een niet-financieel actief of verplichting vervolgens een vaststaande toezegging wordt waarvoor reële-waardeafdekking wordt toegepast.

Voor alle andere kasstroomafdekkingen wordt het gecumuleerde bedrag in overige elementen van het totaalresultaat overgeboekt naar nettoresultaat als een herclassificatieaanpassing in dezelfde periode of periodes gedurende dewelke de afgedekte kasstromen het nettoresultaat impacteren.

Als de kasstroomafdekking wordt beëindigd, dient het bedrag dat gecumuleerd werd in de kasstroomafdekkingsreserve in dit reserve te blijven indien wordt verwacht dat de afgedekte toekomstige kasstromen nog wel kunnen plaatsvinden. Anders wordt het bedrag onmiddellijk als een herclassificatieaanpassing naar nettoresultaat overgeboekt. Na beëindiging, eens de afgedekte kasstroom zich voordoet, moet elke bedrag dat nog in de kasstroomafdekkingsreserve overblijft, verwerkt worden in functie van de aard van de onderliggende transactie, zoals hierboven beschreven.

Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit

Afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, met inbegrip van een afdekking van een monetair element dat verwerkt wordt als onderdeel van de netto-investering, wordt op dezelfde manier verwerkt als kasstroomafdekkingen. Winsten of verliezen verbonden aan het effectieve gedeelte van de afdekking worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat, terwijl het niet-effectieve gedeelte onmiddellijk in de resultatenrekening wordt opgenomen. Bij vervreemding van de buitenlandse activiteit wordt het gecumuleerd bedrag aan dergelijke winsten of verliezen in eigen vermogen overgeboekt naar de resultatenrekening.

J Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en opvraagbare termijnrekeningen met een looptijd van maximum drie maanden welke geen materieel risico inzake waardeveranderingen in zich dragen en die door de Groep worden aangehouden om aan kortlopende verplichtingen te voldoen.

Voor de doeleinden van het geconsolideerd kasstroomoverzicht bestaan geldmiddelen en kasequivalenten uit geldmiddelen en korte-termijndeposito's, zoals hoger bepaald, netto van uitstaande bankvoorschotten, voor zover dat deze beschouwd worden als een integraal onderdeel van het kasstroombeheer van de Groep.

K Materiële vaste activa

I. OPNAME EN WAARDERING

Alle materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie hieronder) en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag m) Bijzondere waardevermindering).

Veiligheids- en milieu-investeringen worden geactiveerd wanneer ze nodig zijn om toekomstige economische voordelen te verkrijgen uit andere activa.

Activa zoals reserveonderdelen, reserveapparatuur en onderhoudsbenodigdheden worden opgenomen als materieel vast actief als ze waarschijnlijk gedurende meer dan een rapporteringsperiode zullen worden gebruikt, hun kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen gaan.

De kostprijs van een materieel vast actief omvat uitgaven die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de verwerving van het actief, eventueel de kosten voor ontmanteling en verwijdering van het actief en van het herstel van het terrein waarop het actief zich bevindt, en geactiveerde financieringskosten.

Materiële vaste activa worden na initiële opname niet geherwaardeerd.

Wanneer bestanddelen van een materieel vast actief een verschillende gebruiksduur hebben, worden deze bestanddelen afzonderlijk verwerkt.

De kostprijs van een vervangingsonderdeel van een actief wordt opgenomen in de boekwaarde van het actief wanneer de kosten worden gemaakt, wanneer het waarschijnlijk is dat hierdoor toekomstige economische voordelen zullen terugvloeien naar de Groep en wanneer de kost van het vervangingsonderdeel op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige kosten worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum.

Constructies in aanbouw worden gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele gecumuleerde waardeverminderingverliezen. Installaties en uitrusting worden gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Die kosten omvatten de kosten voor de vervanging van een deel van de installaties en uitrusting en de financieringskosten voor langlopende bouwprojecten indien aan de opnamecriteria is voldaan. Wanneer belangrijke onderdelen van installaties en uitrusting periodiek moeten worden vervangen, schrijft de Groep ze afzonderlijk af op basis van hun specifieke gebruiksduur. Ook wanneer een belangrijke inspectie wordt uitgevoerd, worden de kosten daarvan opgenomen in de boekwaarde van de installaties en uitrusting als vervanging indien aan de opnamecriteria is voldaan. Alle andere reparatie- en onderhoudskosten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. De contante waarde van de verwachte kosten voor de ontmanteling van een actief na gebruik wordt opgenomen in de kosten van het desbetreffende actief indien aan de opnamecriteria voor een voorziening is voldaan. Zie Belangrijke beoordelingen, schattingen en veronderstellingen (toelichting 3) en Voorzieningen (toelichting 27) voor nadere informatie over de opgenomen voorziening voor ontmanteling.

II. MATERIËLE VASTE ACTIVA MET BETREKKING TOT ONTGINNINGSACTIVITEITEN

De verwerving van ontginningseigendommen omvat de kosten voor de aankoop of lease van ontginningseigendommen en voor de exploratie en de ontwikkeling ervan alsook voor de productie van uitputbare minerale hulpbronnen.

Ontwikkelingsactiviteiten omvatten de kosten om toegang te verkrijgen tot de ontginningsreserves en de kosten van andere voorbereidingen die nodig zijn alvorens kan gestart worden met de commerciële productie. Over het algemeen worden alle ontwikkelingskosten geactiveerd en afgeschreven op basis van het aantal geproduceerde eenheden.

Initiële afgravingskosten bij nieuwe ontginningen en bij bestaande ontginningen buiten de uitgebate grenzen waarvan de toekomstige productie langer dan één jaar zal duren, worden geactiveerd als onderdeel van de ontwikkelingskosten en worden afgeschreven op basis van het aantal geproduceerde eenheden.

Lopende afgravingskosten met het oog op behoud van de productie van de ontginning, worden in resultaat opgenomen wanneer de afgravingsratio (verhouding van ontgonnen mineralen tot deklaag of mijnafval) verwacht wordt relatief gelijk te blijven gedurende de levensduur van de ontginning.

Indien de afgravingsratio aanzienlijk schommelt tijdens de gebruiksduur van de ontginning, dan worden deze voortdurende lopende afgravingskosten gespreid over de gebruiksduur van de ontginning. Deze spreiding van de kosten vindt plaats wanneer de werkelijke afgravingsratio groter is dan de afgravingsratio bij een verwachte gemiddelde gebruiksduur. Bij een werkelijke afgravingsratio die lager ligt dan de afgravingsratio bij een verwachte gemiddelde gebruiksduur dient een verplichting opgenomen te worden.

III. AFSCHRIJVINGEN

Een materiële vast actief, andere dan ontginningseigendommen en ontwikkelingskosten voor ontginning, wordt lineair afgeschreven vanaf het moment waarop het beschikbaar is voor gebruik en volgens de geschatte gebruiksduur van dat actief.

Ontginningseigendommen worden vanaf de productiestart afgeschreven volgens de verhouding van de tijdens een periode ontgonnen reserves over de totale ontginningsreserves (methode van het aantal geproduceerde eenheden). De afschrijvingsmethode op basis van het aantal geproduceerde eenheden gaat uit van zowel de bewezen (ontgonnen en onontgonnen) én potentiële reserves. Ontginningseigendommen worden niet afgeschreven zolang er geen productie van economisch recupereerbare reserves plaatsvindt.

De Groep beoordeelt de fase waarin elke groeve zich bevindt (ontwikkeling/aanbouw) om te bepalen wanneer een groeve overgaat naar de productiefase, dit wil zeggen wanneer de groeve substantieel klaar is voor het beoogde gebruik. De criteria die worden gebruikt om de startdatum te bepalen, zijn gebaseerd op de unieke aard van ieder project, zoals de complexiteit en de ligging van de groeve in ontwikkeling/aanbouw. Vanaf de startdatum worden alle betreffende bedragen geherklasseerd van de rubriek 'Activa in aanbouw' naar de rubriek 'Ontginningseigendommen'.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden eveneens afgeschreven op basis van het aantal geproduceerde eenheden.

Op het ogenblik van de beoordeling dat onvoldoende potentieel voorhanden is voor commerciële exploitatie, worden de geactiveerde kosten in resultaat genomen (geen heropname wanneer later reserves worden gevonden).

Bij de afschrijving wordt rekening gehouden met de geschatte restwaarden. De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Ontginningseigendommen	Methode van het aantal geproduceerde eenheden
Ontwikkelingskosten voor ontginning	Methode van het aantal geproduceerde eenheden
Administratieve gebouwen	30 jaar
Fabrieks- en productie-installaties	5 en 12 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Laboratorium materieel	7 jaar
Spoorweginfrastructuur/materieel	10 - 25 jaar

Terreinen die niet bestemd zijn voor ontginning worden niet afgeschreven.

Op het einde van elke verslagperiode worden de afschrijvingsmethoden, gebruiksduren en restwaarden geëvalueerd.

L Leaseovereenkomsten

Bij het aangaan van een contract moet de Groep beoordelen of het contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.

Groep als lessee

De Groep past een unieke opname- en waarderingsbenadering toe op alle leaseovereenkomsten, met uitzondering van korte-termijnleases en lage-waardeleases. De Groep neemt leaseverplichtingen op voor het betalen van leasebetalingen en een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief dat het recht op het gebruik van de onderliggende activa vertegenwoordigt.

I. MET EEN GEBRUIKSRECHT OVEREENSTEMMENDE ACTIVA

Op aanvangsdatum (d.i. datum waarop het onderliggende actief beschikbaar is voor gebruik) neemt de Groep met een gebruiksrecht overeenstemmende activa op. Het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijving en bijzondere waardeverminderingverliezen, en aangepast voor eventuele herwaarderingen

van de leaseverplichtingen. De kostprijs van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa bestaat uit het bedrag van de leaseverplichtingen, initiële directe kosten, en op of voor de aanvangsdatum verrichte leasebetalingen, verminderd met alle ontvangen lease-incentives leasebetalingen. Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afgeschreven conform de lineaire afschrijvingsmethode over de kortste periode tussen de leaseperiode en de geschatte gebruiksduur van deze activa.

In het geval de eigendom van het onderliggende actief aan het eind van de leaseperiode wordt overgedragen aan de Groep, of de kostprijs de uitoefening van een aankoopoptie bevat, wordt de afschrijving berekend over de geschatte gebruiksduur van het actief.

Verder zijn met een gebruiksrecht overeenstemmende activa onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen. We verwijzen naar grondslag m) Bijzondere waardevermindering.

II. LEASEVERPLICHTINGEN

De leaseverplichting wordt bij aanvang van het contract gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen over de leaseperiode. De leaseperiode is de niet-opzegbare periode van een leaseovereenkomst, samen met (a) de periodes die onder een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de lessee deze optie zal uitoefenen; en (b) de periodes die onder een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de lessee deze optie niet zal uitoefenen. In haar beoordeling of een optie redelijk zeker zal uitgeoefend worden, neemt de Groep alle relevante feiten en omstandigheden in overweging, zoals significante verbeteringen aan het geleasede actief die tijdens de looptijd van het contract worden aangebracht (of naar verwachting zullen worden aangebracht) en aan de beëindiging van de leaseovereenkomst verbonden kosten, zoals onderhandelingskosten, verhuiskosten, kosten voor het identificeren van een ander onderliggend actief dat aan de behoeften van de Groep beantwoordt.

De leasebetalingen omvatten vaste betalingen (met inbegrip van in wezen vaste betalingen) verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives, variabele leasebetalingen die van een index of rentevoet afhankelijk zijn, en bedragen die naar verwachting door de lessee verschuldigd zullen zijn uit hoofde van restwaardegaranties. De leasebetalingen omvatten eveneens de uitoefening van een aankoopoptie indien het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen en de betalingen van boeten voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode de uitoefening door de Groep van een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst weerspiegelt.

Variabele leasebetalingen die niet van een index of rentevoet afhankelijk zijn, worden

opgenomen als kosten (tenzij ze worden opgelopen bij de productie van voorraden) in de periode waarin de gebeurtenis of voorwaarde plaatsvindt dat leidt tot de betaling.

Voor de berekening van de contante waarde van de leasebetalingen maakt de Groep gebruik van de marginale rentevoet op aanvangsdatum van de lease, omdat de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald. De Groep bepaalt de marginale rentevoet op basis van een toepasselijke referentierentevoet en een specifieke marge. De referentierentevoet is gebaseerd op het specifieke land van de lessee die de valuta en het landrisico weerspiegelen en op de leaseperiode van het contract. De marge weerspiegelt de marginale spread van toepassing op de Groep op basis van marktgegevens en beschikbare financieringscontracten. Na aanvang van het contract wordt het bedrag van de leaseverplichtingen verhoogd met de oprenting en verminderd met de gemaakte leasebetalingen. Verder wordt de boekwaarde van de leaseverplichtingen geherwaardeerd in het geval van een wijziging, een wijziging van de leaseperiode, een wijziging van de leasebetalingen (bv. wijzigingen in de toekomstige betalingen als gevolg van een wijziging in de index of rentevoet waarvan de betaling afhankelijk zijn) of een wijziging van de beoordeling van de optie tot aankoop van het onderliggend actief.

De leaseverplichtingen van de Groep worden in de rentedragende schulden opgenomen – zie Toelichting 26 *Rentedragende schulden*.

III. KORTE-TERMIJNLEASES EN LAGE-WAARDELEASES

De Groep maakt gebruik van de opnamevrijstelling betreffende korte-termijnleases voor de leaseovereenkomsten van machines en uitrustingen op korte termijn (d.w.z. leaseovereenkomsten waarvan de leaseperiode korter is dan 12 maanden bij aanvang en die geen aankoopoptie omvatten). De Groep past ook de opnamevrijstelling toe met betrekking tot de leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief van lage waarde is voor de leaseovereenkomsten van kantooruitrustingen waarvan beschouwd wordt dat ze van lage waarde zijn. Lage waarde wordt gedefinieerd als EUR 10.000 voor de hele Groep. Leasebetalingen voor korte-termijnleases en lage-waardeleases worden lineair over de leaseperiode opgenomen.

Groep als lessor

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep nagenoeg alle aan de eigendom van het geleasede actief verbonden risico's en voordelen behoudt, worden geklasseerd als operationele leaseovereenkomsten. De huuropbrengsten worden lineair over de leaseperiode opgenomen in de opbrengsten in de resultatenrekening door hun operationele aard. Initiële directe kosten die bij het verkrijgen van een operationele lease worden gemaakt, worden bij de boekwaarde van het onderliggende actief toegevoegd

en over de leaseperiode als kost opgenomen op dezelfde basis als de huuropbrengsten. Voorwaardelijke huurbetalingen worden als opbrengst opgenomen in de periode waarin ze worden verdiend.

M Bijzondere waardevermindering

Op iedere verslagdatum beoordeelt de Groep de boekwaarde van de activa, uitgezonderd voorraden (zie grondslag n) Voorraden), financiële activa (zie grondslag h) en uitgestelde belastingvorderingen (zie grondslag t) Winstbelastingen) om na te gaan of er een externe of interne indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

Indien dergelijke indicatie bestaat, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat en vergeleken met zijn boekwaarde ten einde de omvang van de bijzondere waardevermindering te bepalen. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet klaar zijn voor gebruik, wordt de realiseerbare waarde ieder jaar geschat op dezelfde datum in december.

I. BEPALING VAN DE REALISEERBARE WAARDE

De realiseerbare waarde van activa dat voor bijzondere waardevermindering wordt getest, is de hoogste waarde tussen hun reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Voor de reële waarde minus verkoopkosten wordt de reële waarde gedefinieerd als de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waardingsdatum. De verkoopkosten worden afgetrokken van de reële waarde en omvatten kosten andere dan de kosten die als verplichtingen zijn opgenomen, zoals juridische kosten, heffingen en andere gelijkaardige belastingen.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's.

Voor een actief dat geen kasstromen genereert die in ruime mate onafhankelijk zijn van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid of cluster van kasstroomgenererende eenheden waartoe het actief behoort.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde van ontginningseigendommen is de schatting van de toekomstige kasstromen gebaseerd op bewezen en waarschijnlijke reserves zoals opgenomen in het meest recente rapport over de levensduur van de groeven. De Groep gebruikt een tijdshorizon van maximaal 10 jaar en wanneer de reserves worden verondersteld beschikbaar te blijven na de maximale periode, dan wordt er een terminale waarde geschat. Toekomstige kasstromen uit ontginningseigendommen omvatten schattingen van recupereerbare hoeveelheden, prijzen van mineralen (rekening houdend met huidige en historische prijzen en prijsevoluties), productieniveaus, kosten van kapitaal en regeneratie, die allen gebaseerd zijn op gedetailleerde studies van de levensduur van de groeven.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) lager is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze boekwaarde verlaagd tot de realiseerbare waarde (bijzonder waardeverminderingverlies). Een bijzonder waardeverminderingverlies voor een kasstroomgenererende eenheid wordt eerst in mindering van de boekwaarde van eventuele goodwill toegewezen de kasstroomgenererende eenheid (cluster van kasstroomgenererende eenheden) en vervolgens in mindering van de overige activa van de eenheid (cluster van kasstroomgenererende eenheden) naar rato van de boekwaarde van elk actief. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Na de opname van een bijzonder waardeverminderingverlies wordt de afschrijvingslast van het actief voor toekomstige periodes aangepast, zodat de herziene boekwaarde, verminderd met de (eventuele) restwaarde, systematisch wordt gespreid over de resterende gebruiksduur.

II. TERUGNAME VAN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Een bijzonder waardeverminderingverlies op goodwill wordt niet teruggenomen.

Met betrekking tot overige activa, waarvoor een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen als gevolg van een wijziging van de schattingen gebruikt voor het bepalen van de realiseerbare waarde, wordt de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) verhoogd tot zijn realiseerbare waarde, maar mag niet hoger liggen dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (kastroomgenererende eenheid) was opgenomen.

N Voorraden

I. OPNAME EN WAARDERING

Voorraden worden opgenomen tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is.

De kostprijs van grondstoffen omvatten de aankoopprijs (verminderd met handelskorting en ander kortingen), invoer- en andere rechten, niet terugvorderbare belastingen, transport- en afhandelingskosten, en overige kosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van de voorraden.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvatten kosten die direct betrekking hebben op de productie-eenheden, zoals arbeidskosten en een redelijk deel van de vaste en variabele indirecte productiekosten.

De kostprijs van voorraden wordt berekend op basis van de formule voor de gewogen gemiddelde kostprijs voor ontgonnen voorraden en via de FIFO-formule (eerst in, eerst uit) voor handelsvoorraden.

Voorraden worden afgeschreven tot de opbrengstwaarde wanneer de kostprijs van de voorraden deze waarde overschrijdt. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

II. VOORRADEN MET BETREKKING TOT ONTGINNINGSACTIVITEITEN

De kostprijs van afgewerkte producten omvat alle kosten met betrekking tot de ontgonnen ontginningsreserves en die volledig gebruiks- of verkoopklaar zijn gemaakt gedurende de periode.

Conversiekosten omvatten directe kosten van arbeid in de groeve of in de productie-eenheden, vaste en variabele productiekosten, alsook een passend aandeel in de vaste en variabele algemene kosten.

Gemeenschappelijke producten zijn producten met een belangrijke relatieve waarde die uit een gemeenschappelijk productieproces voortkomen. De conversiekosten worden aan de gemeenschappelijke producten toegerekend op basis van fysieke criteria zoals gewicht, volume en energetische waarde.

Gewone reserveonderdelen (die een regelmatig verloop kennen) en verbruiksgoederen worden opgenomen aan kostprijs verminderd met een waardevermindering voor veroudering.

O Aandelenkapitaal

I. INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

De gewone aandelen van de Groep worden als eigen vermogen geklasseerd. De marginale kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen worden, na aftrek van eventuele belastingeffecten, in mindering gebracht van het eigen vermogen.

Bij inkoop van eigen aandelen, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, na aftrek van alle belastingeffecten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geklasseerd als ingekochte eigen aandelen en in mindering van het totale eigen vermogen gepresenteerd. Wanneer ingekochte eigen aandelen daarna worden verkocht of heruitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een toename van het eigen vermogen en wordt het hieruit voortvloeiend winst of verlies op de transactie overgedragen naar/ingehouden van de overgedragen resultaten.

II. DIVIDENDEN

Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld.

P Voorzieningen

I. OPNAME EN WAARDERING

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk (meer waarschijnlijk dan niet) is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om aan de verplichting op rapporteringsdatum te voldoen. Voorzieningen worden op elke rapporteringsdatum beoordeeld en aangepast om de huidige best mogelijke schatting weer te geven.

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen verdisconteerd op basis van een disconteringsvoet vóór belastingen waarbij rekening wordt gehouden met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld. De disconteringsvoet is gebaseerd op de marktrentevoet op lange termijn voor een risico gelijkaardig aan het risico voor de Groep. Indien voorzieningen worden verdisconteerd, wordt de toename van de boekwaarde van de voorziening in elke verslagperiode als gevolg van het verstrijken van de tijd opgenomen als een financiële kost.

II. HERSTRUCTURERING

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering werd aangevat voor de rapporteringsdatum of deze publiekelijk bekend is gemaakt aan de betrokkenen (feitelijke verplichting). Er wordt geen voorziening aangelegd voor kosten uit de lopende bedrijfsactiviteiten van de Groep.

III. VOORZIENINGEN VOOR DE ONTMANTELING EN VERWIJDERING VAN ACTIVA

Bij aanvang van ieder project wordt een voorziening opgenomen ten belope van de volledig op te lopen geschatte kost op het einde van de gebruiksduur van het actief, aan de contante waarde en wordt dit geactiveerd als deel van de kostprijs van het betreffende actief.

Indien er verdisconteerd wordt, wordt de toename van de voorziening als gevolg van het verstrijken van de tijd in de resultatenrekening opgenomen als onderdeel van de financieringskosten.

De initiële waardering is gebaseerd op de beste schatting van de verplichting, waarbij rekening wordt gehouden met technologische vooruitgang, verbeterde productiviteit en de specifieke omstandigheden geconfronteerd door de bedrijfsactiviteiten of groeven.

Na initiële opname wordt het geactiveerde bedrag lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het desbetreffend actief (zie grondslag k) Materiële vast activa). Het effect van een wijziging in disconterings- en inflatievoet wordt toegewezen aan het resterende geactiveerde bedrag. In het geval dat het desbetreffend actief volledig is afgeschreven, wordt het effect van een wijziging in disconterings- en inflatievoet opgenomen als financiële opbrengst/kost.

IV. VOORZIENINGEN VOOR HERSTEL VAN TERREINEN NA MINERALE ONTGINNING

De Groep legt voorzieningen aan voor herstel van terreinen na ontginning wanneer een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat.

Bij aanvang van post-acquisitie exploratie- en evaluatieactiviteiten wordt een voorziening aangelegd ten belope van de volledige geschatte kost op het einde van de gebruiksduur van de groeve aan de contante waarde en geactiveerd als deel van de kostprijs van het actief. De totale voorziening voor de kosten van herstel van terreinen overschrijdt de duur van de ontginningsvergunning niet.

De initiële waardering is gebaseerd op de beste schatting van de verplichting tot herstel, waarbij rekening wordt gehouden met technologische vooruitgang, verbeterde productiviteit en de specifieke omstandigheden geconfronteerd door de bedrijfsactiviteiten of groeven.

Na initiële opname wordt het geactiveerde bedrag lineair afgeschreven over de duur van de concessie of vergunning met een maximum van 12 jaar (zie grondslag i). Het effect van een wijziging in disconterings- en inflatievoet wordt toegewezen aan het resterende geactiveerde bedrag. In het geval dat het desbetreffend actief volledig is afgeschreven, wordt het effect van een wijziging in disconterings- en inflatievoet opgenomen als financiële opbrengst/kost.

Q Winstbelastingen

De winstbelasting omvat de actuele belastingen alsook de uitgestelde belastingen. De winstbelasting wordt in de resultatenrekening opgenomen behalve als deze betrekking heeft op een bedrijfscombinatie of op transacties die rechtstreeks in het eigen vermogen of in de overige elementen van het totaalresultaat worden opgenomen.

De actuele belasting wordt in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode als de betreffende boekhoudkundige winst.

De actuele belastingvordering wordt opgenomen wanneer de Groep verwacht belastingen terug te vorderen met betrekking tot de huidige of vorige periode. De door de Groep verschuldigde (verrekenbare) actuele belasting is de naar verwachting te betalen (terug te vorderen) belasting aan (van) de belastingadministraties, berekend aan de hand van belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op rapporteringsdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor alle tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en de boekwaarde van die posten op de balans.

Uitgestelde belastingverplichtingen en –vorderingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de initiële opname van goodwill en uit de initiële opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige noch de fiscale winst. De Groep maakt geen gebruik van de initiële opnamevrijstelling voor voorzieningen voor de ontmanteling en verwijdering van activa, voorzieningen voor herstel van terreinen na minerale ontginning en leaseovereenkomsten.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, tenzij de Groep het tijdstip van de afwikkeling van het tijdelijke verschil kan bepalen en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, de voorwaartse compensatie van ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden of niet-gecompenseerde fiscale verliezen, in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden verrekend. Vervolgens wordt de boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen op het einde van elke rapporteringsperiode beoordeeld en verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om de volledige uitgestelde belastingvordering of een deel ervan te kunnen aanwenden.

Uitgestelde belastingen worden berekend aan het belastingtarief dat naar verwachting van toepassing zal zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de rapporteringsdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd wanneer ze verband houden met winstbelastingen geheven door dezelfde belastingadministratie en de Groep het voornemen heeft om de actuele belastingvorderingen en -verplichtingen netto te verrekenen of om de belastingvorderingen en –verplichtingen gelijktijdig te realiseren.

R Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden gewaardeerd aan de niet-verdisconteerde waarde en worden in kosten opgenomen wanneer de betrokken prestaties worden verricht. Dit indien de Groep een bestaande wettelijke of feitelijke verplichting heeft om deze beloning te betalen als gevolg van verstrekte diensten door de werknemer, en deze verplichting op een betrouwbare manier kan geschat worden. Voor winstdeling of bonusregeling wordt een verplichting voor kortetermijnpersoneelsbeloningen opgenomen voor het bedrag dat naar verwachting binnen 12 maanden na einde van de rapporteringsperiode volledig moet worden vereffend als de Groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dit bedrag te betalen als gevolg van voorbije prestatie verricht door de werknemer, en de verplichting betrouwbare kan geschat worden.

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een kost wanneer de Groep aantoonbaar verbonden is tot de beëindiging van het dienstverband van werknemers voor de normale pensioendatum, of wanneer werknemers beslissen om aangeboden vergoedingen van de Groep te aanvaarden in ruil voor de beëindiging van het dienstverband. Ontslagvergoedingen voor vrijwillige ontslagen worden opgenomen als een kost indien de Groep een aanbod van vrijwillig vertrek heeft gedaan, er een beperking is op de mogelijkheid die de Groep heeft om het aanbod in te trekken, en het aantal aanvaardingen betrouwbaar kan worden geschat.

Vergoedingen na uitdiensttreding zijn formele of informele overeenkomsten op grond waarvan de Groep vergoedingen na uitdiensttreding toekent aan één of meer werknemers die betaalbaar zijn na de voltooiing van het dienstverband.

De Groep beheert zowel toegezegdebijdragenregelingen als toegezegdpensioenregelingen. Toegezegdebijdragenregelingen zijn regelingen waarbij een entiteit vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit (een fonds) en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle personeelsbeloningen te betalen die verband houden met werknemersprestaties in de huidige en voorgaande periodes. Toegezegdpensioenregelingen zijn alle andere regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding dan de toegezegde-bijdrageregelingen.

Bijdragen in het kader van een toegezegdebijdragenregeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen wanneer de bijdragen worden verschuldigd. Ieder bedrag dat niet betaald werd op het einde van de verslagperiode wordt erkend als een

verplichting. Deze verplichting wordt verdisconteerd op basis van de disconteringsvoet vermeld voor toegezegdpensioenregelingen wanneer de bijdragen naar verwachting niet volledig vereffend zullen zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode. Reeds betaalde bijdragen die de verschuldigde bijdragen overschrijden voor prestaties vóór de rapporteringsdatum, worden opgenomen als een actief in zoverre de vooruitbetalingen realiseerbaar zijn.

Overeenkomstig IAS 19R worden de toegezegdebijdragenregelingen met een minimale financieringsgarantie verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

In een toegezegdpensioenregeling worden actuariële en beleggingsrisico's gedragen door de Groep. De verplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen wordt bepaald op basis van demografische en financiële veronderstellingen die onbevooroordeeld en onderling verenigbaar zijn. De disconteringsvoet is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties op rapporteringsdatum waarvan de looptijd de bepalingen van de verplichtingen van de Groep benadert en die uitgedrukt worden in dezelfde valuta als deze waarin de beloningen naar verwachting worden betaald. De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen wordt voor ieder plan afzonderlijk berekend door inschatting van het bedrag van de toekomstige beloning die personeelsleden hebben verworven in ruil voor hun dienst tijdens de lopende en verstreken periodes; deze beloning wordt verdisconteerd om de contante waarde te bepalen.

De "Projected Unit Credit"-Methode wordt gebruikt om de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen, de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en, indien van toepassing, de pensioenkosten van verstreken diensttijd te bepalen. De waardebepalingen worden met voldoende regelmaat uitgevoerd door een erkende actuaaris.

Fondsbeleggingen aangehouden door een lange-termijnpersoneelsbeloningsfonds, met inbegrip van in aanmerking komende verzekeringcontracten, worden gewaardeerd aan reële waarde.

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten die de actuariële kost is voor het toezeggen van voordelen verbonden aan verrichte prestaties, worden als kost in de resultatenrekening opgenomen in de huidige periode.

De interestkost die ontstaat uit de afwikkeling van de disconteringsvoet, wordt in netto financiële kost in de resultatenrekening over de verslagperiode opgenomen (zie grondslag

v) Financiële opbrengsten/kosten). Deze Ze wordt berekend door de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen (activa) te vermenigvuldigen met de disconteringsvoet, zoals beide bij de aanvang van het boekjaar zijn bepaald, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen (activa) tijdens de periode als gevolg van betalingen van bijdragen en vergoedingen.

Herwaarderingen, bestaande uit actuariële winsten en verliezen en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief netto-interest) worden integraal opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in de volgende periodes.

Alle pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen wanneer de wijziging/inperking zich voordoet of wanneer de gerelateerde herstructurerings- of uitdiensttredingskosten worden opgenomen.

S Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen zodra er redelijke zekerheid bestaat dat zij zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de daaraan gekoppelde voorwaarden.

Subsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch als opbrengsten in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten worden opgelopen.

Subsidies met betrekking tot afschrijfbaar activa worden opgenomen in een uitgestelde opbrengstenrekening en erkend als overige operationele opbrengsten over de periodes en in de verhoudingen waarin de afschrijving van deze activa wordt verwerkt.

T Opbrengsten uit contracten met klanten

De Groep is actief in het leveren van industriële mineralen en gerecycleerde materialen ten dienste van klanten in de glas-, keramiek-, energie-, metaal- en metaalgieterij-, bouw- en ingenieur-, chemie- en elektronicasector en andere sectoren. De opbrengsten worden voornamelijk gegenereerd uit contracten met klanten waarvan de looptijden over het algemeen variëren tussen één en acht jaar. De opbrengst uit contracten met klanten wordt opgenomen wanneer de controle over de goederen of diensten wordt overgedragen aan

de klant tegen een bedrag die de vergoeding weerspiegelt waarop de Groep verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen of diensten.

De Groep is over het algemeen tot het besluit gekomen dat zij optreedt als principaal in haar overeenkomsten, behalve voor de diensten beschreven hieronder, omdat zij normaal de goederen of diensten controleert vooraleer deze overgedragen worden aan de klant.

I. VERKOOP VAN GOEDEREN

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen op het tijdstip wanneer de controle over de activa wordt overgedragen aan de klant, in overeenstemming met de leveringsmethodes zoals vermeld in het onderliggend contract. De overdracht van controle aan de klant vindt over het algemeen plaats wanneer de goederen de productiefaciliteiten van de Groep verlaten of op andere vooraf bepaalde controleoverdrachtpunten. De normale krediettermijnen zijn 30 à 90 dagen vanaf de facturatie.

De Groep beoordeelt of er andere prestaties in het contract zijn die afzonderlijke prestatieverplichtingen zijn, en waaraan een deel van de transactieprijs dient te worden toegewezen, maar dit gebeurt slechts zelden.

De transactieprijs is over het algemeen vast, maar de Groep beschouwt de effecten van variabele vergoedingen. De transactieprijs wordt niet aangepast aan de effecten van een significante financieringscomponent, aangezien de tijdsperiode tussen de controleoverdracht van de goederen en de verwachte betaling over het algemeen minder dan een jaar bedraagt. Verkoopsbelastingen, belastingen op de toegevoegde waarde en andere gelijkaardige geïnde omzetheffingen worden uitgesloten van de omzet.

De voornaamste elementen die de te ontvangen vergoeding beïnvloeden, zijn gebaseerd op de volumes en de prijs van het product per ton zoals gedefinieerd in het onderliggend contract. De prijs per ton is gebaseerd op de marktwaarde van gelijkaardige producten vermeerderd met de kosten gelinkt aan transport en het overladen, indien van toepassing.

Een deel van de kosten kan variabel zijn, omdat de Groep goederen kan verkopen aan bepaalde klanten met kortingen, "take-or-pay"-bepalingen, of andere kenmerken die als variabele vergoeding worden verwerkt. Kortingen zijn niet materieel en worden niet afzonderlijk toegelicht. Contracten die "take-or-pay"-bepalingen omvatten, verplichten klanten om tekortvergoedingen te betalen als de vereiste volumes, zoals gedefinieerd in de contracten, niet worden afgenomen. Tekortvergoedingen worden opgenomen als opbrengsten wanneer de kans dat een klant het minimum volume zou kopen, heel onwaarschijnlijk wordt, onderhevig aan de heronderhandeling van het contract en de inbaarheid.

Wanneer bijproducten worden verkocht, worden deze opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening als overige opbrengsten.

(i) Variabele vergoeding

Als de vergoeding van een contract een variabele vergoeding omvat, schat de Groep het bedrag in van de vergoeding waarop zij recht heeft, in ruil voor de overdracht van goederen aan de klant. De variabele vergoeding wordt aan het begin van het contract geschat en wordt ingehouden tot het moment dat het zeer waarschijnlijk is dat geen significante terugname van het bedrag van de opgenomen cumulatieve opbrengsten zal plaatsvinden wanneer de onzekerheid in verband met de variabele vergoeding vervolgens wordt opgelost. Sommige contracten bieden klanten volumekortingen aan. Volumekortingen leidt tot variabele vergoedingen.

(ii) Significante financieringscomponent

Over het algemeen ontvangt de Groep korte-termijnvoorschotten van zijn klanten. Overeenkomstig de praktische oplossing in IFRS 15, past de Groep de beloofde vergoeding niet aan voor de effecten van een significante financieringscomponent, als zij bij aanvang van het contract verwacht wordt dat de periode tussen het ogenblik van de overdracht van het beloofde goed aan de klant en het ogenblik waarop de klant voor dat goed betaalt één jaar of minder is.

In het geval dat de Groep lange termijn voorschotten zou ontvangen van klanten, wordt de transactieprijs voor dergelijke contracten verdisconteerd met behulp van een rentevoet. Deze rentevoet laat de Onderneming bij aanvang van het contract in een afzonderlijke financieringstransactie tussen de entiteit en haar klant opnemen, om de significante financieringscomponent in rekening te nemen.

II. CONTRACTSALDI

(i) Contractactiva

Een contractactief is het recht op vergoeding in ruil voor goederen of diensten overgedragen aan de klant. Als de Groep prestaties vervult door goederen of diensten over te dragen aan een klant voordat de klant de vergoeding betaalt of voordat de betaling verschuldigd is, wordt een contractactief opgenomen voor de verdiende vergoeding die voorwaardelijk is.

(ii) Handelsvorderingen

Een vordering vertegenwoordigt het recht van de Groep op een vergoeding die onvoorwaardelijk is (d.i. slechts het verstrijken van tijd is vereist voordat de vergoeding verschuldigd is).

(iii) Contractverplichtingen

Een contractverplichting is de verplichting van een entiteit om goederen of diensten aan een klant over te dragen waarvoor de entiteit een vergoeding heeft ontvangen van (of het bedrag verschuldigd is door) de klant. Als een klant de vergoeding betaalt voordat de Groep goederen of diensten heeft overgedragen aan de klant, wordt een contractverplichting opgenomen wanneer de betaling wordt gedaan of wanneer de betaling verschuldigd is (wanneer dit vroeger valt). Contractverplichtingen worden als opbrengsten opgenomen wanneer de Groep volgens het contract presteert.

III. VERRICHTEN VAN DIENSTEN

Opbrengsten met betrekking tot verrichte diensten worden in de resultatenrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op rapporteringsdatum.

U Financiële opbrengsten/kosten**I. RENTE**

Renteopbrengsten en -kosten worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, rekening houdend met de effectieve rente op het actief en de verplichting. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het actief of de verplichting disconteert tot de initiële boekwaarde van het actief of de verplichting.

II. DIVIDENDOPBRENGSTEN

Dividenden worden opgenomen op kasbasis of op het moment van toekenning hetgeen meestal het vroegste ogenblik is waarop het waarschijnlijk is dat economische voordelen naar de houder van de belegging zullen vloeien.

III. FINANCIËLE KOSTEN

Financiële kosten omvatten (i) rentekosten op schulden, (ii) afwikkeling van de disconteringsvoet op voorzieningen, (iii) rentekost van personeelsbeloningen, (iv) wijzigingen in reële waarde van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen verwerkt in de resultatenrekening, (v) bijzondere waardeverminderingen op financiële activa, en (vi) verliezen op afdekkingsinstrumenten die in resultaat worden opgenomen. Financieringskosten die niet rechtstreeks toerekenbaar zijn de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden in de resultatenrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

V Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa, of groepen activa, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer het zeer waarschijnlijk is dat hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Voorafgaand aan de classificatie als aangehouden voor verkoop wordt de waarde van de activa (en alle activa en verplichtingen van een groep die wordt afgestoten) bepaald in overeenstemming met de toepasselijke IFRSs. Nadien worden deze vaste activa en groepen activa, bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop, gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten.

Een groep activa die wordt afgestoten is een groep activa, mogelijk met verbonden verplichtingen, die de Groep in één enkele transactie wenst af te stoten. De waarderingsbasis vereist voor vaste activa aangehouden voor verkoop, wordt toegepast op de groep in haar geheel en elk resulterend bijzonder waardeverminderingsverlies verlaagt de boekwaarde van de vaste activa in de groep die wordt afgestoten volgens de door IAS 36 vereiste allocatievolgorde.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop worden in de resultatenrekening opgenomen. Hetzelfde geldt voor winsten en verliezen bij latere herwaardering, maar winsten worden niet opgenomen wanneer hun waarde de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen overschrijdt.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die, een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt of een dochteronderneming is die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit gebeurt bij verkoop of vroeger wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Een groep activa die wordt opgegeven, komt hiervoor ook in aanmerking.

Bij classificatie van een bedrijfsactiviteit als beëindigde bedrijfsactiviteit, dienen de vergelijkende cijfers aangepast te worden alsof de bedrijfsactiviteit beëindigd was bij de start van de vergelijkende periode.

W Op aandelen gebaseerd betalingen

De Groep heeft geen saldi of risico's voortvloeiend uit op aandelen gebaseerde betalingsplannen per 31 december 2022 en per 31 december 2021.

X Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet van kracht zijn

De standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd, maar nog niet van kracht zijn op datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep, worden hieronder vermeld. De Groep vermeldt en bespreekt enkel de standaarden en interpretaties waarvan verwacht wordt dat ze een impact zullen hebben op de financiële situatie, prestaties en/of informatieverschaffing van de Groep. De Groep heeft de intentie om deze standaarden te implementeren, indien van toepassing, op het ogenblik van hun inwerkingtreding.

IFRS 17 Verzekeringscontracten

In mei 2017 heeft het IASB IFRS 17 Verzekeringscontracten (IFRS 17) gepubliceerd, een uitgebreide nieuwe standaard voor financiële verslaggeving voor verzekeringscontracten die betrekking heeft op opname en waardering, presentatie en informatieverschaffing. Eenmaal van kracht, zal IFRS 17 IFRS 4 Verzekeringscontracten (IFRS 4) vervangen die in 2005 werd uitgegeven. IFRS 17 is van toepassing op alle soorten verzekeringscontracten (d.w.z. levens-, schade-, directe verzekerings- en herverzekeringscontracten), ongeacht het type entiteit dat deze contracten uitgeeft, alsook op bepaalde garanties en financiële instrumenten met discretionaire winstdeling.

Er zullen enkele uitzonderingen op het vlak van toepassingsgebied gelden. Het algemene doel van IFRS 17 is te voorzien in een verwerkingsmodel voor verzekeringscontracten dat bruikbaar en consistenter is voor verzekeraars. In tegenstelling tot de vereisten in IFRS 4, die grotendeels zijn gebaseerd op het overnemen van eerdere lokale grondslagen voor financiële verslaggeving, biedt IFRS 17 een allesomvattend model voor verzekeringscontracten dat alle relevante verslaggevingsaspecten bestrijkt. De kern van IFRS 17 is het algemene model, aangevuld met

- Een specifieke aanpassing voor contracten met kenmerken van directe participatie (de 'variable fee' benadering)
- Een vereenvoudigde benadering (de methode van premietoewijzing), voornamelijk voor contracten met een korte looptijd

IFRS 17 is van kracht voor verslagperioden die op of na 1 januari 2023 aanvangen, met verplichte vergelijkende cijfers. Vervroegde toepassing is toegestaan, mits de entiteit ook IFRS 9 en IFRS 15 toepast op of vóór de datum waarop zij IFRS 17 voor het eerst toepast. De Groep heeft geoordeeld dat deze standaard niet van toepassing is op de Groep, aangezien de door het interne verzekeringsvehikel (captive) onderschreven verzekeringspolissen alleen risico's binnen de Groep dekken.

Aanpassingen aan IAS 1: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend

In januari 2020 heeft het IASB aanpassingen aan de paragrafen 69 tot 76 van IAS 1 gepubliceerd om de vereisten te specificeren voor de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend. De aanpassingen verduidelijken:

- Wat wordt bedoeld met een recht om afwikkeling uit te stellen
- Dat een recht tot uitstel moet bestaan aan het einde van de verslagperiode
- Dat de classificatie niet wordt beïnvloed door de waarschijnlijkheid dat een entiteit haar recht tot uitstel zal uitoefenen
- Alleen indien een in een converteerbare verplichting besloten derivaat zelf een eigenvermogensinstrument is, zouden de voorwaarden van een verplichting geen invloed hebben op de classificatie ervan

De aanpassingen zijn van toepassing voor verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2023 en moeten retrospectief worden toegepast. De Groep beoordeelt momenteel de impact die de aanpassingen zullen hebben op de huidige praktijken, maar verwacht niet dat deze een materiële impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Definitie van schattingen – Aanpassingen aan IAS 8

In februari 2021 heeft de IASB wijzigingen in IAS 8 gepubliceerd, waarin zij een definitie van "schattingen" invoert. De wijzigingen verduidelijken het onderscheid tussen schattingswijzigingen en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en de correctie van fouten. Ook wordt verduidelijkt hoe entiteiten waarderingstechnieken en inputs gebruiken om schattingen te ontwikkelen.

De aanpassingen zijn van kracht voor verslagperioden die op of na 1 januari 2023 aanvangen en zijn van toepassing op wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingswijzigingen die op of na het begin van die periode plaatsvinden. Eerdere toepassing is toegestaan, mits dit feit wordt bekendgemaakt.

De wijzigingen zullen naar verwachting geen materiële gevolgen hebben voor de Groep.

Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving – Aanpassingen aan IAS 1 en IFRS Practice Statement 2

In februari 2021 heeft het IASB aanpassingen aan IAS 1 en IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements gepubliceerd, waarin zij richtlijnen en voorbeelden verschaft om entiteiten te helpen bij de toepassing van materialiteitsbeoordelingen bij de informatieverstrekking over de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijzigingen zijn bedoeld om entiteiten te helpen nuttiger informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving te verstrekken door de vereiste voor entiteiten om hun “belangrijke” grondslagen voor financiële verslaggeving te vermelden, te vervangen door een vereiste om hun “materieel” grondslagen voor financiële verslaggeving te vermelden, en door richtlijnen toe te voegen over de wijze waarop entiteiten het begrip materialiteit toepassen bij het nemen van beslissingen over de informatie die over de grondslagen voor financiële verslaggeving moet worden verstrekt.

De aanpassingen aan IAS 1 zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2023, maar eerdere toepassing is toegestaan. Aangezien de wijzigingen in Practice Statement 2 niet-verplichte richtlijnen verschaffen over de toepassing van de definitie van materieel belang op de informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving, is een ingangsdatum voor deze wijzigingen niet nodig.

De Groep beoordeelt momenteel de impact van de wijzigingen om te bepalen welke impact zij zullen hebben op de informatieverstrekking over de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Uitgestelde belastingen in verband met activa en verplichtingen die voortvloeien uit één transactie – Aanpassingen in IAS 12

In mei 2021 heeft de Raad aanpassingen aan IAS 12 gepubliceerd, die het toepassingsgebied van de vrijstelling voor eerste opname in IAS 12 beperken, zodat deze niet langer van toepassing is op transacties die aanleiding geven tot gelijke belastbare en aftrekbare tijdelijke verschillen.

De aanpassingen moeten worden toegepast op transacties die plaatsvinden op of na het begin van de vroegste gepresenteerde vergelijkende periode. Bovendien moet aan het begin van de vroegste gepresenteerde vergelijkende periode ook een uitgestelde belastingvordering (mits voldoende belastbare winst beschikbaar is) en een uitgestelde belastingverplichting worden opgenomen voor alle verrekenbare en belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met leaseovereenkomsten en ontmantelingsverplichtingen.

Deze aanpassing van IAS 12 zal geen gevolgen hebben voor de Groep, aangezien reeds afzonderlijke uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn opgenomen in verband met ontmantelingsverplichtingen en leaseverplichtingen.

2 FINANCIËEL RISICOBEBEER

Overzicht

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's als gevolg van het gebruik van financiële instrumenten:

- kredietrisico
- wisselkoersrisico
- renterisico
- liquiditeitsrisico
- risico m.b.t. grondstofprijzen

Deze toelichting verschaft informatie over de blootstelling van de Groep aan elk van de hierboven vermelde risico's, de doelstellingen, gedragslijnen en werkwijzen binnen de Groep om de risico's te beoordelen en te beheren, en het kapitaalbeheer van de Groep. Verdere kwantitatieve toelichtingen worden gegeven doorheen deze geconsolideerde jaarrekening.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op financieel verlies voor de Groep indien een klant of tegenpartij van een financieel instrument niet in staat is zijn contractuele verplichtingen na te komen.

Er wordt geacht dat er geen belangrijke blootstelling bestaat door het mogelijk niet naleven van prestaties door de tegenpartijen van financiële instrumenten, behalve voor handels- en overige vorderingen.

Door het groot aantal internationaal verspreide klanten is de Groep slechts beperkt blootgesteld aan kredietrisico met betrekking tot haar handels- en overige vorderingen.

Dit soort van financieel risico wordt op een gedecentraliseerde manier beheerd.

De Groep erkent een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen op basis van de schatting van opgelopen verliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen (zie grondslag h) Financiële instrumenten en toelichting 31 Financiële instrumenten).

Valutarisico

De Groep is onderhevig aan verschillende types van valutarisico:

- omrekeningsrisico
- economisch risico
- transactioneel risico

De Groep heeft momenteel geen gedocumenteerde afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit.

Economisch risico is het risico dat het concurrentievermogen van de onderneming wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen.

Transactioneel risico verwijst naar contractuele verplichtingen in vreemde valuta andere dan de functionele valuta.

De Groep keurde in 2007 een gedragscode goed met betrekking tot het beheer van deze risico's.

Economisch risico kan worden afgedekt op entiteitsniveau onder strikte voorwaarden en gedurende een beperkte tijd. Kasstroomafdekking wordt dan toegepast.

Transactionele blootstelling wordt systematisch afgedekt wanneer de impact significant is.

Renterisico

Renterisico wordt beheerd vanuit de geconsolideerde netto financiële schuld van de Groep met als voornaamste doel de kost op middellange termijn te garanderen.

Daarom beheert de Groep dit risico op een gecentraliseerde manier, op basis van de evolutie van de geconsolideerde netto financiële schuld van de Groep. Deze schuld wordt opgevolgd aan de hand van een periodieke rapportering die de financiële schuld van elke entiteit en de verscheidene componenten en kenmerken ervan beschrijft.

De Treasury afdeling van de Groep verstrekt op dit vlak regelmatig advies aan het Directiecomité.

In december 2021 was de Groep een renteswap (IRS) aangegaan die zij als een kasstroomafdekking had aangemerkt. Het doel van deze IRS was de rentevoet af te dekken van de obligatie-uitgifte dat in 2022 plaatsvond. De IRS had dezelfde voorwaarden (looptijden, renteberekening enz.) als de obligatie-uitgifte en werd geacht een zeer effectieve

afdekkingsrelatie te hebben. Renteswaps worden verwerkt volgens een marktbenadering. De renteswap met betrekking tot de obligatielening werd in de loop van 2022 afgewikkeld en de resterende bedragen in de overige elementen van het totaalresultaat (OCI) worden geleidelijk over de looptijd van de obligatielening naar de resultatenrekening overgeboekt.

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit te allen tijde te garanderen, beschikt de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, over verscheidene toegezegde en niet-toegezegde kredietlijnen in diverse munteenheden en in bedragen die als adequaat worden beschouwd voor de huidige en toekomstige financieringsbehoeften. Daarnaast heeft de Groep de keuze om factoring als bijkomende bron van liquiditeit te gebruiken.

Risico m.b.t. grondstofprijzen

De productieprocessen van de Groep vereisen belangrijke inputs van energie (voornamelijk gas en elektriciteit). De volatiliteit van de energiemarkten in 2022 stelde de Groep bloot aan het daaruit voortvloeiende risico van hogere grondstofkosten. Om dit te beperken, werden de volgende strategieën gevolgd: (i) de energie-efficiëntie verhogen, (ii) zorgen voor flexibiliteit van de energiebronnen en (iii) een matrix van lange en korte afdekkingen opstellen met smalle doelgebieden.

3 BEDRIJFSCOMBINATIES EN VERWERVING VAN MINDERHEIDSBELANGEN

A Bedrijfscombinaties

Overname van Krynicki Recykling S.A. en haar enige dochteronderneming per 31 mei 2022 (glasrecyclage)

Op 31 mei 2022 verkreeg de Groep via SCR Sibelco NV de controle over Krynicki Recykling S.A. door 93.8% van de aandelen van deze entiteit te verwerven. Deze aandelen waren genoteerd op de beurs van Warschau en werden gekocht van de aandeelhouders die reageerden op het overnamebod. Op 23 augustus 2022 en op 21 september 2022 verkreeg de Groep ook de aandelen van de overblijvende aandeelhouders, na het uitkoopbod, waardoor op 21 september een 100% belang in het aandelenkapitaal van Krynicki Recykling S.A. ("Krynicky") in Polen en haar enige 100% dochteronderneming Krynicki Glass Recycling OÜ in Estland werd bereikt.

Krynicky Recykling S.A. is een Pools bedrijf dat een volledige dochteronderneming, Krynicki Glass Recycling OÜ, in Estland heeft en bestaat uit 5 fabrieken die alle actief zijn op het gebied van glasrecyclage door recyclage van gebruikt glas tot glaskulletten:

- Czarnków (Polen)
- Lubliniec (Polen)
- Wyszaków (Polen)
- Pelkinie (Polen)
- Jarvakandi (Estland)

De opname van het grootste glasrecyclagebedrijf van Polen in de Sibelco Groep is een belangrijke stap in de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep in dit segment. In lijn met Sibelco's visie om een regionale leider in glasrecyclage te worden, zal deze overname de positie van de Groep in Centraal- en Oost-Europa in deze business versterken.

In totaal heeft de Groep een bedrag van PLN 399.4 miljoen (€85.3 miljoen) betaald voor de overname van 100% van de Krynicki-aandelen. In het kader van deze overname heeft de Groep verschillende valutatermijncontracten afgesloten om EUR in PLN om te zetten

tegen een vaste termijngoers (totaalbedrag van PLN 360 miljoen). De Groep realiseerde een wisselkoerswinst van €1.4 miljoen door de afwikkeling van deze termijncontracten op 31 mei 2022. Er zijn geen verdere voorwaardelijke of uitgestelde betalingen in verband met de overname van Krynicki.

De Groep heeft €3.4 miljoen transactiekosten (juridische kosten, due diligence en notariskosten) opgelopen om deze overname te voltooien.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen op overnamedatum (31 mei 2022) met betrekking tot de overname van de Krynicki Groep:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDEN VOOR OVERNAME	VOORLOPIGE AANPASSING AAN REËLE WAARDE	WAARDEN OP OVERNAME- DATUM
Materiële vaste activa	16	36.618		36.618
Immateriële vaste activa	17	551		551
Voorraden		762		762
Handelsvorderingen		4.107		4.107
Overige vorderingen		1.230		1.230
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.783		2.783
Totaal overgenomen identificeerbare activa		46.050		46.050
Rentedragende leningen en verplichtingen		(12.364)		(12.364)
Leaseverplichtingen	32	(2.137)		(2.137)
Personeelsbeloningen	27	(3)		(3)
Handels- en overige schulden		(3.907)		(3.907)
Overige schulden		(9.274)		(9.274)
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	(2.402)		(2.402)
Totaal overgenomen verplichtingen		(30.086)		(30.086)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen		15.965		15.965
Voorlopige goodwill bij acquisitie tegen slotkoers 17		-		69.345
Netto verworven activa		-		85.309
Betaalde vergoeding, contant voldaan		-		85.309
Contanten (verworven)		-		(2.783)
Totale netto aankoop prijs		-		82.527

De oorspronkelijke boekwaarde van de totale netto activa bedraagt €16.0 miljoen op de overnamedatum. Gelet op de totale betaalde vergoeding van €85.3 miljoen, is een voorlopige goodwill van €69.3 miljoen opgenomen totdat de verdere toewijzing van de

aankoopprijs plaatsvindt. Op 31 december 2022 is deze toewijzing van de aankoopprijs nog niet afgerond omdat belangrijke informatie nog ontbreekt en er daarom nog geen aanpassingen van de reële waarde zijn geboekt. Deze toewijzing van de aankoopprijs zal binnen de waarderingsperiode van één jaar na de overnamedatum worden afgerond. Op deze voorlopige goodwill werden geen uitgestelde belastingen opgenomen.

Sinds de overname op 31 mei 2022 heeft Krynicki €14.2 miljoen en €0.4 miljoen bijgedragen aan respectievelijk de omzet en de nettoresultaten van de Groep. Als de overname begin 2022 zou hebben plaatsgevonden, zou het effect op de omzet en het nettoresultaat van de Groep respectievelijk €25.5 miljoen en €1.8 miljoen zijn geweest.

Overname van overige activiteiten in Nederland, Spanje, Italië en Frankrijk

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen op overnamedatum met betrekking tot de overname van drie nieuwe silica-activiteiten en één glasrecyclage activiteit:

- Overname van de silica-activiteiten van Kremer in Nederland
- Overname van de silica- en kalksteenactiviteiten van Laminoria in Spanje
- Overname van de silica-activiteiten van Bassanetti in Italië
- Overname van de glasrecyclage-activiteiten van Recyverre in Frankrijk

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDEN VOOR OVERNAME	VOORLOPIGE AANPASSING AAN REËLE WAARDE	WAARDEN OP OVERNAME- DATUM
Materiële vaste activa	16	41.300	40.871	82.171
Immateriële vaste activa	17	1.405	20.583	21.988
Recht-op-gebruik activa	32	1.075	2.539	3.615
Vaste financiële activa		27	-	27
Overige vaste activa		87	3	90
Voorraden		6.040	-	6.040
Handelsvorderingen		27.999	(119)	27.880
Overige vorderingen		(231)	1	(230)
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.519	-	1.519
Totaal overgenomen identificeerbare activa		79.222	63.878	143.100
Rentedragende leningen en verplichtingen		(37.351)		(37.351)
Leaseverplichtingen	32	(2.030)	(2.539)	(4.569)
Voorzieningen	28	(1.579)	(1.147)	(2.726)
Personeelsbeloningen	27		(167)	(167)
Overige langlopende verplichtingen				
Handels- en overige schulden		(20.070)	-	(20.070)
Overige schulden		(4.514)	-	(4.514)
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	(44)	(14.796)	(14.840)
Totaal overgenomen verplichtingen		(65.587)	(18.649)	(84.236)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen		13.635	45.229	58.863
Voorlopige goodwill bij acquisitie tegen slotkoers 17		-	-	38.710
Netto verworven activa		-	-	97.574
Betaalde vergoeding, contant voldaan		-	-	65.828
Reële waarde van eerder in bezit zijnde aandelen (49%)		-	-	8.340
Uitgestelde vergoeding		-	-	-
Voorwaardelijke vergoeding (verdisconteerd)		-	-	23.406
Contanten (verworven)		-	-	(1.519)
Totale netto aankoopprijs		-	-	96.054

Overname van Kremer Beheer B.V. en haar dochterondernemingen op 29 maart 2022 (Kremer activiteiten)

Op 29 maart 2022 verwierf de Groep via Sibelco Nederland N.V. 100% van de aandelen van Kremer Beheer BV ("Kremer"). Kremer delft silicazand uit de Sellingerbeetse groeve

in Sellingen (provincie Groningen). Verdere verwerking en verpakking vindt plaats in haar fabriek in Emmen (Groningen). De overname van Kremer past volledig in de kernstrategie van Sibelco om silicazandreserves en -voorraden te verwerven in Europa.

Deze bedrijfscombinaties betreffen de overname van Kremer Beheer BV (holdingmaatschappij) en de volgende 100% dochterondernemingen:

- Kremer Zand BV,
- Kremer Speciaal Zand & Grind BV,
- Kremer Verpakt Zand & Grind BV,
- Kremer BV,
- Zandzuigbedrijf Beetse BV, die een lege, slapende juridische entiteit is,
- Quartz Werk BV, die een slapende juridische entiteit is.

Naast de op 29 maart 2022 en op 31 december 2022 (datum waarop de verkopers bankgaranties hebben geregeld) in geldmiddelen betaalde bedragen voor de overname van Kremer Beheer BV, voorziet de koopovereenkomst verscheidene earn-out-clausules. Voor elk van deze earn-out-clausules heeft de Groep de mogelijke uitkomsten en de waarschijnlijkheid dat zij zich voordoen in kaart gebracht en een disconteringsvoet (0.29%) toegepast, die gebaseerd is op de rentevoet van overheidsobligaties gedurende de looptijd van de earn-out-clausules.

Deze toekomstige earn-outbetalingen zijn in de balans opgenomen als een voorwaardelijke vergoedingsverplichting tegen hun geraamde en verdisconteerde waarde (€15.1 miljoen).

Er is een voorlopige goodwill van €2.0 miljoen opgenomen totdat verdere wijzigingen in de toewijzing van de aankoopprijs plaatsvinden. Op deze voorlopige goodwill werd geen uitgestelde belasting opgenomen. Op 31 december 2022 is deze toewijzing van de aankoopprijs nog gaande, aangezien sommige informatie nog kan worden aangepast. Deze toerekening van de aankoopprijs zal volledig afgerond zijn binnen de waarderingsperiode van één jaar na de overnamedatum.

Per 31 december 2022 heeft de Groep een voorlopige aankoopprijsallocatie uitgevoerd, waarbij de terreinen en gebouwen tegen reële waarde werden gewaardeerd volgens een extern vastgoedwaarderingsrapport. Verwerkingsapparatuur is gewaardeerd tegen reële waarde volgens de afgeschreven-vervangingskostenmethode (DRC). Voorts werden voorheen niet-opgenomen minerale eigendommen opgenomen volgens de "Multi-Period Excess Earnings Method" (MPEEM), rekening houdend met de beschikbare reserves en de jaarlijkse productie. Dit alles resulteerde in een aanpassing van de reële waarde van

de activa en verplichtingen van €17.3 miljoen. De Groep heeft ook de reële waarde van klantenrelaties gewaardeerd en opgenomen volgens de MPEEM-methode, wat resulteerde in een reële-waardeaanpassing van €6.7 miljoen. Ook voorzieningen voor sanering van terreinen en leaseovereenkomsten zijn in aanmerking genomen bij de toewijzing van de aankoopprijs. Aangezien al deze aanpassingen van de reële waarde niet in de lokale boeken zijn opgenomen, werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen op de daaruit voortvloeiende belastbare tijdelijke verschillen voor een bedrag van €5.9 miljoen. De resultaten van deze toewijzing zijn weergegeven in de bovenstaande tabel.

Deze overgenomen entiteit en haar dochterondernemingen hebben sinds hun overname op 29 maart 2022 bijgedragen aan de omzet van de Groep voor een bedrag van €11.8 miljoen en aan de nettoresultaten van de Groep voor een bedrag van €1.1 miljoen. Als de overname begin 2022 zou hebben plaatsgevonden, zou het effect op de omzet en het nettoresultaat van de Groep respectievelijk €14.9 miljoen en €0.7 miljoen zijn geweest. Om de bedrijfscombinatie af te ronden heeft de Groep €0.2 miljoen aan transactiekosten opgelopen (voornamelijk due diligence-kosten), die als kosten werden opgenomen.

Overname van Eusebio Echave S.A. op 19 juli 2022

Op 19 juli 2022 verwierf de Groep via Sibelco Minerale S.L. 100% van de aandelen van Eusebio Echave S.A. (Echave). Echave is een mijnbouwbedrijf in het Baskenland in Spanje dat actief is op het gebied van nat en droog silicazand met een laag ijzergehalte en kalksteen voor de gieterij-, glas- en bouwmarkt. Het is gelegen in de nabijheid van andere Sibelco-vestigingen en past daarom in de kernstrategie van uitbreiding van de silicazandbronnen in Europa. Synergieën met onze huidige activiteiten in Spanje zullen worden gerealiseerd. De onderneming wint uit de Laminoria-groeve die dicht bij Vitoria ligt. Kort na de overname werd de naam van de onderneming dan ook gewijzigd van Eusebio Echave S.A. in Sibelco Laminoria S.A. Op 31 december 2022 zijn er geen verdere voorwaardelijke of uitgestelde vergoedingen verschuldigd.

De Groep heeft €0.4 miljoen transactiekosten (due diligence, zegelrechten, honoraria) opgelopen om deze overname te voltooien.

Een resterende voorlopige goodwill van €4.2 miljoen werd opgenomen na een voorlopige toewijzing van de aankoopprijs. Op deze voorlopige goodwill werd geen uitgestelde belasting opgenomen. De Groep mist nog informatie over sluitingsplannen die nodig is om de voorzieningen voor het herstel van de site te berekenen, om de toewijzing van de aankoopprijs te kunnen afronden. Deze zal echter binnen de waarderingsperiode van één jaar na de overnamedatum worden afgerond, zodra deze informatie beschikbaar is.

Op 31 december 2022 heeft de Groep een voorlopige aankoopprijsallocatie uitgevoerd,

waarbij terreinen en gebouwen werden gewaardeerd tegen reële waarde volgens een extern vastgoedwaarderingsrapport dat was gebaseerd op de afgeschreven-ervangingskostenmethode, aangezien Echave geen eigenaar is van het terrein waarop de gebouwen zijn gebouwd. Verwerkingsapparatuur is gewaardeerd tegen reële waarde volgens de methode van afgeschreven vervangingskosten (DRC). Voorts werden voorheen niet-opgenomen minerale eigendommen opgenomen volgens de “Multi-Period Excess Earnings Method” (MPEEM), rekening houdend met de beschikbare reserves en de jaarlijkse productie. Dit alles resulteerde in een aanpassing van de reële waarde van materiële vaste activa van €22.1 miljoen. De Groep heeft ook de reële waarde van klantenrelaties gewaardeerd en opgenomen volgens de MPEEM-methode, wat resulteerde in een reële-waardeaanpassing van €1.8 miljoen. Ook leaseovereenkomsten zijn in aanmerking genomen bij de toerekening van de aankoopprijs voor een bedrag van €0.2 miljoen. Aangezien al deze aanpassingen van de reële waarde niet in de lokale boeken zijn opgenomen, is een uitgestelde belastingverplichting opgenomen op de daaruit voortvloeiende belastbare tijdelijke verschillen voor een bedrag van €5.7 miljoen. De resultaten van deze aankooprijallocatie zijn weergegeven in de bovenstaande tabel.

Deze overgenomen entiteit en haar dochterondernemingen hebben sinds hun overname op 19 juli 2022 bijgedragen aan de omzet van de Groep voor een bedrag van €1.0 miljoen en aan de nettoresultaten van de Groep voor een bedrag van €0.3 miljoen. Als de overname begin 2022 zou hebben plaatsgevonden, zou het effect op de omzet en het nettoresultaat van de Groep respectievelijk €8.5 miljoen en €-1.8 miljoen zijn geweest.

Overname van Bassanetti & C S.R.L. en haar dochterondernemingen op 6 december 2022 (Bassanetti activiteiten)

Op 6 december 2022 verkreeg de Groep via Sibelco Italia S.p.A. de controle over Bassanetti & C S.R.L. en haar dochterondernemingen door 100% van de aandelen van deze entiteit te verwerven. Bassanetti & C S.R.L. heeft drie dochterondernemingen:

- Societa' Agricola B&B S.R.L. (100% eigendom van Bassanetti & C S.R.L.).
- Somfer (60% eigendom van Bassanetti & C S.R.L.)
- Cave Riunite Piacenza Est S.R.L. (59.49% eigendom van Bassanetti & C S.R.L.).

De Bassanetti Groep exploiteert drie groeven in de provincie Piacenza in Noord-Italië. Al meer dan 50 jaar is de Bassanetti Groep een belangrijke speler op het gebied van de winning, verwerking en afzet van geselecteerde steenaggregaten, zand en grind. Deze overname past in de strategie van de Groep om zijn positie in Zuid-Europa te versterken. De Groep betaalde een bedrag in geldmiddelen voor de overname van de Bassanetti Groep en is op 31 december 2022 ook nog voorwaardelijke vergoedingsverplichtingen in verband met deze overname verschuldigd. Deze voorwaardelijke vergoedingen zijn berekend op

basis van een waarschijnlijkheid van verschillende geschatte uitbetalingsscenario's en rekening houdend met discontering, op basis van een disconteringsvoet die past bij de duur van de earn-out-clausule.

De Groep heeft €0.9 miljoen aan transactiekosten (due diligence, zegelrechten, honoraria) opgelopen om deze overname te voltooien.

Een voorlopig goodwill van €23.9 miljoen werd opgenomen totdat verdere toewijzing van de aankoopprijs plaatsvindt. Op deze voorlopige goodwill werd geen uitgestelde belasting opgenomen. Op 31 december 2022 is deze toewijzing van de aankoopprijs nog niet afgerond omdat belangrijke informatie nog ontbreekt en daarom zijn er nog geen aanpassingen van de reële waarde opgenomen. Deze toewijzing van de aankoopprijs zal binnen de waarderingsperiode van één jaar na de overnamedatum worden afgerond.

Deze overgenomen entiteit en haar dochterondernemingen hebben sinds de overname op 6 december 2022 bijgedragen aan de omzet van de Groep voor een bedrag van €1.2 miljoen en aan het nettoresultaat van de Groep voor een bedrag van €0.08 miljoen. Als de overname begin 2022 had plaatsgevonden, zou de impact op de omzet en het nettoresultaat van de Groep respectievelijk €20 miljoen en €1.9 miljoen zijn geweest.

Overname van Recyverre SAS en haar dochterondernemingen op 5 mei 2022

Op 5 mei 2022 verwierf Sibelco Green Solutions SAS de resterende 51% van de aandelen van Recyverre SAS, na een verkoopovereenkomst met Mineris Environnement SAS. Op 31 december 2022 zijn er geen verdere voorwaardelijke of uitgestelde vergoedingen verschuldigd. Aangezien de Groep reeds 49% van de aandelen bezat, verkreeg de Groep op deze datum de controle over Recyverre SAS en haar dochterondernemingen.

De Recyverre Groep werd voorheen beschouwd als een joint venture die opgenomen werd volgens de vermogensmutatiemethode. Als gevolg van deze bedrijfscombinatie die in fasen werd gerealiseerd, heeft de Groep eerst de volgens vermogensmutatiemethode opgenomen Recyverre SAS gedeconsolideerd en vervolgens de reeds in Recyverre aangehouden aandelen opnieuw geïntegreerd tegen reële waarde. Dit resulteerde in een meerwaarde op de verkoop van joint ventures van €6.2 miljoen (reële waarde voor 49% van de aandelen minus de boekwaarde van €2.2 miljoen volgens de vermogensmutatiemethode).

Gevestigd in Frankrijk, Recyverre recycleert alle soorten vlakglasafval tot afgewerkte producten die kunnen worden hergebruikt in verschillende glasgebaseerde en niet-glasgebaseerde toepassingen. Naast de verwerking van dit gebruikte glas zijn ook de

inzameling en het transport van glas kernactiviteiten. Het bedrijf Recyverre bestaat uit vijf juridische entiteiten:

- Recyverre SAS: activiteiten in verband met de verwerking van vlakglas op de site van Crouy
- Recyverre Logistique SAS: activiteiten in verband met de verwerking van vlakglas in de vestigingen Distroff & Chatenois
- G.I.R.E.V. SAS: activiteiten met betrekking tot de inkoop en het vervoer van vlakglas
- SCI Le Neuilly: vastgoedentiteit (terrein van Chatenois)
- SCI Distroff: vastgoedentiteit (terrein van Distroff)

De overname van de resterende aandelen van Recyverre stelde de Groep in staat volledige controle te krijgen over de activiteiten van Recyverre en biedt tal van mogelijkheden om synergieën tot stand te brengen met de eerder verworven glasrecyclagefabrieken van Solover SAS.

De Groep heeft €0.1 miljoen aan transactiekosten (voornamelijk honoraria) opgelopen om deze overname te voltooien.

Rekening houdend met de totale in 2022 betaalde vergoeding en de reële waarde van de aandelen die reeds in bezit waren voordat de controle werd verworven, is een voorlopige goodwill van €8.7 miljoen opgenomen totdat verdere wijzigingen in de toewijzing van de aankoopprijs plaatsvinden. Op deze voorlopige goodwill werd geen uitgestelde belasting opgenomen. Deze voorlopige goodwill kan worden verklaard door de waarde van het personeelsbestand (€0.8 miljoen) en de verwachte impact van de synergieën (€7.8 miljoen). Op 31 december 2022 is deze toewijzing van de aankoopprijs nog gaande, aangezien sommige informatie nog kan worden aangepast. Deze toerekening van de aankoopprijs zal volledig afgerond zijn binnen de waarderingsperiode van één jaar na de overnamedatum.

Op 31 december 2022 heeft de Groep een voorlopige aankoopprijsallocatie uitgevoerd, waarbij de terreinen en gebouwen tegen reële waarde werden gewaardeerd volgens een extern vastgoedwaarderingsrapport. Verwerkingsapparatuur is gewaardeerd tegen reële waarde volgens een methode van afgeschreven vervangingskosten (DRC). Voorts werden voorheen niet-opgenomen klanten- en leveranciersrelaties opgenomen volgens de "Multi-Period Excess Earnings Method" (MPEEM). Dit alles resulteerde in een reële waarde aanpassing op materiële vaste activa van €1.4 miljoen en op immateriële activa van €12.1 miljoen. Voorzieningen voor sanering van terreinen en leaseovereenkomsten werden ook in aanmerking genomen bij de toewijzing van de aankoopprijs. Aangezien al deze reële-waardeaanpassingen niet in de lokale boeken zijn opgenomen, werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen op de daaruit voortvloeiende belastbare tijdelijke verschillen voor een bedrag van €3.2 miljoen. De resultaten van deze toerekening van de aankoopprijs zijn weergegeven in de bovenstaande tabel.

Deze overgenomen entiteit en haar dochterondernemingen hebben sinds de overname op 5 mei 2022 voor €9.2 miljoen bijgedragen aan de omzet van de Groep en voor €0.1 miljoen aan het nettoresultaat van de Groep. Indien de overname begin 2022 zou hebben plaatsgevonden, zou de impact op de omzet en het nettoresultaat van de Groep respectievelijk €13.6 miljoen en €1.0 miljoen hebben bedragen.

B Finale toewijzing van de aankoopprijs in 2022 van bedrijfscombinaties afgesloten in 2021

Overname van glasrecyclagebedrijven in 2021, waarvoor de toewijzing van de aankoopprijs in 2022 werd afgerond.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de definitieve reële waarde van verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen op de overnamedatum in verband met de overname van twee nieuwe glasrecyclagebedrijven die plaatsvond in 2021 en waarvoor de toewijzing van de aankoopprijs nu definitief werd in 2022:

- Overname van Solover SAS
- Overname van bedrijfsactiviteiten van Viridor Waste Management Ltd., Viridor Resource Management Ltd. en Parkwood Group Ltd.

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDEN VOOR OVERNAME	VOORLOPIGE AANPASSING AAN REËLE WAARDE	WAARDEN OP OVERNAME- DATUM
Materiële vaste activa	16	20.191	8.461	28.652
Immateriële vaste activa	17	8	14.629	14.637
Recht-op-gebruik activa	32	-	5.718	5.718
Voorraden		3.433	(760)	2.673
Handelsvorderingen		1.677	(17)	1.659
Overige vorderingen		479	-	479
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.591	-	2.591
Totaal overgenomen identificeerbare activa		28.379	28.030	56.409
Rentedragende leningen en verplichtingen		(4.002)		(4.002)
Leaseverplichtingen	32	-	(5.718)	(5.718)
Voorzieningen	28	(133)	(1.759)	(1.893)
Personeelsbeloningen	27	-	47	47
Handels- en overige schulden		(1.128)	-	(1.128)
Overige schulden		(439)	-	(439)
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	-	(6.349)	(6.349)
Totaal overgenomen verplichtingen		(5.703)	(13.780)	(19.483)
Netto identificeerbare activa en verplichtingen		22.676	14.250	36.926
Voorlopige goodwill bij acquisitie tegen slotkoers 17		-	-	-
Netto verworven activa		-	-	36.926
Betaalde vergoeding, contant voldaan		-	-	36.926
Contanten (verworven)		-	-	(2.591)
Totale netto aankoopprijs		-	-	34.335

De cijfers van vorig jaar in de primaire jaarrekeningtabellen zijn niet aangepast voor de impact van deze definitieve aankooprijstoewijzing in 2022 op acquisities van 2021. Deze impact is verwerkt in de cijfers van het lopende jaar van de primaire jaarrekeningtabellen. Onderstaande tabel geeft het geconsolideerde overzicht van de financiële positie van 2021 weer als de toerekening van de aankooprij zou zijn aangepast in de vergelijkende cijfers (2021):

IN DUIZENDEN EURO	2021
Activa	2.056.036
Vaste activa	1.179.910
Materiële vaste activa	838.930
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	105.139
Recht-op-gebruik activa	69.394
Goodwill	14.889
Geassocieerde deelnemingen	34.928
Uigestelde belastingvorderingen	90.257
Vaste financiële activa	6.100
Personeelsbeloningen	13.068
Overige vaste activa	7.206
Vlottende activa	862.101
Voorraden	228.119
Financiële vlottende activa	1.002
Handelsvorderingen	220.211
Overige vorderingen	92.361
Belastingvorderingen	14.575
Geldmiddelen en kasequivalenten	305.833
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	14.025

IN DUIZENDEN EURO	2021
Eigen vermogen en verplichtingen	2.056.036
Totaal eigen vermogen	1.121.933
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van het kapitaal	1.114.954
Geplaatst kapitaal	25.000
Uitgiftepremies	12
Ingehouden winst en reserves	1.089.942
Minderheidsbelangen	6.979
Langlopende verplichtingen	451.115
Rentedragende leningen en verplichtingen	47.778
Leaseverplichtingen	51.137
Voorzieningen	255.965
Personeelsbeloningen	63.323
Uitgestelde belastingverplichtingen	29.692
Handels- en overige schulden	-
Overige langlopende verplichtingen	3.222
Kortlopende verplichtingen	472.321
Bankschulden	1.067
Rentedragende leningen en verplichtingen	41.088
Leaseverplichtingen	19.430
Voorzieningen	59.158
Handels- en overige schulden	334.993
Belastingverplichtingen	10.036
Overige kortlopende verplichtingen	6.548
Passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	10.667

Overname van Solover SAS op 25 oktober 2021

Op 25 oktober 2021 heeft de Groep via SCR Sibelco NV de controle verworven over Solover SAS door de overname van 100% van de aandelen van deze entiteit. Solover SAS is een specialist in glasverwerking, gevestigd in Frankrijk, die 2 fabrieken exploiteert voor de verwerking van verpakkingsglas in St. Romain Le Puy en in Champforgeuil en 1 fabriek voor de verwerking van float glass in St. Romain Le Puy. Op 31 december 2022 zijn er geen verdere voorwaardelijke of uitgestelde verschuldigde vergoedingen.

In de loop van 2022 en binnen de waarderingperiode heeft de Groep een toewijzing van de aankoopprijs uitgevoerd, waarbij terreinen en gebouwen tegen reële waarde zijn gewaardeerd volgens een extern vastgoedwaarderingrapport. Verwerkingsapparatuur is gewaardeerd tegen reële waarde volgens een methode van afgeschreven vervangingskosten (DRC). Voorts werden voorheen niet-opgenomen klantenrelaties opgenomen volgens de “Multi-Period Excess Earnings Method” (MPEEM), waarbij ook rekening werd gehouden met het verloop van bestaande klanten en werd gecorrigeerd voor kapitaalkosten. De reële waarde van leveranciersrelaties werd eveneens bepaald aan de hand van die MPEEM-methode (Multi-Period Excess Earnings Method). Milieuvergunningen werden gewaardeerd aan de hand van een vervangingswaardemethode. Voorzieningen voor de sloop van fabrieken werden berekend op basis van gedetailleerde sluitingsplannen van de interne duurzaamheidsafdeling en contracten die onder het toepassingsgebied van de leasestandaard vallen, werden opgenomen volgens de beginselen van IFRS 16 (leasestandaard). Dit alles resulteerde in een reële waarde aanpassing op materiële vaste activa van €12.5 miljoen en een reële waarde aanpassing op immateriële activa (klantenrelaties, leveranciersrelaties en milieuvergunningen) van €14.6 miljoen. Leaseovereenkomsten werden eveneens in aanmerking genomen bij de toewijzing van de aankoopprijs voor een bedrag van €0.2 miljoen en is €1.8 miljoen toegevoegd aan de voorziening voor afbraak van fabrieken. De voorraden werden met €0.7 miljoen afgewaardeerd om ze in overeenstemming te brengen met de waarderingregels van de Groep inzake de erkenning van reserveonderdelen. Aangezien al deze aanpassingen van de reële waarde (behalve de afwaardering van de voorraden) niet in de lokale boeken werden opgenomen, werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen op de daaruit voortvloeiende belastbare tijdelijke verschillen voor een bedrag van €6.3 miljoen. De resultaten van deze toewijzing van de aankoopprijs zijn weergegeven in de bovenstaande tabel.

Overname van bedrijfsactiviteiten van Viridor Waste Management Ltd., Viridor Resource Management Ltd. en Parkwood Group Ltd. op 1 juni 2021

Viridor Waste Management Ltd., Viridor Resource Management Ltd. en Parkwood Group Ltd. (verder de “Verkopers” genoemd) zijn op 1 april 2021 overeengekomen om hun glasrecyclagevestigingen in Newhouse, Sheffield en Peterborough te verkopen aan Sibelco Green Solutions UK Ltd., voorheen Ilamian Ltd. genoemd.

De Groep heeft deze activiteiten overgenomen op 1 juni 2021. Er is geen verdere voorwaardelijke of uitgestelde betaling verschuldigd.

De transactie was juridisch gestructureerd als een asset deal, waarbij zowel een geheel van inputs (activa) als processen (door de overname van de arbeidscontracten van 52 werknemers) werden verworven. Aangezien de Groep een geïntegreerd geheel van activa en processen heeft verkregen die de voortzetting van de glasrecyclageactiviteit mogelijk maken, vertegenwoordigt deze transactie een bedrijfscombinatie in overeenstemming met IFRS 3 en heeft de Groep bijgevolg de overnamemethode toegepast.

In 2021 vond een toewijzing van de aankoopprijs plaats die nu als definitief wordt beschouwd in 2022 en als gevolg daarvan werden reële waarde-aanpassingen gedaan op materiële vaste activa, volgens de afgeschreven vervangingskosten-methode en werden de met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en de leaseverplichtingen gewaardeerd volgens de IFRS 16-richtlijnen. Deze aanpassingen van de reële waarde werden doorgeschoven naar de statutaire boekhouding, zodat er geen tijdelijke verschillen ontstonden op deze aanpassingen van de reële waarde en er geen uitgestelde belastingen moesten worden opgenomen.

C Bedrijfscombinatie gefaseerd gerealiseerd

In de loop van 2022 werden de resterende aandelen verworven om een 100% belang te verwerven in het aandelenkapitaal van Recyverre SAS na een verkoopkoopovereenkomst met Mineris Environnement SAS. Voorafgaand aan deze gefaseerde acquisitie had de Groep slechts een belang van 49% in Recyverre SAS en dit bedrijf werd administratief verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Zie toelichting 3, a) *bedrijfscombinaties* voor meer informatie.

4 VERKOOP OF DECONSOLIDATIE VAN DOCHTERONDERNEMINGEN OF ANDERE ACTIVITEITEN

In juni 2022 heeft de Groep zijn belang in PT Bhumiadya, het kalkbedrijf in Indonesië, verkocht, wat in een winst van €10.4 miljoen resulteerde – zie toelichting 13 *Netto financieringskosten* onder de winst op de verkoop/liquidatie van financiële activa. De verbonden activa en verplichtingen werden in 2021 geassocieerd als aangehouden voor verkoop.

In december 2022 heeft de Groep zijn belang in de straalgritactiviteiten in België, Nederland, Finland en Duitsland verkocht, wat in een winst van €20.7 miljoen resulteerde – zie toelichting 13 *Netto financieringskosten* onder de winst op de verkoop/liquidatie van financiële activa. De verbonden activa en verplichtingen werden in 2021 geassocieerd als aangehouden voor verkoop.

De volgende tabel geeft het effect van deze verkopen weer:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022
Contante vergoeding ontvangen van kopers		35.811
Wisselkoersverschillen die naar de resultatenrekening werden overgeboekt		3.132
Boekwaarde van de afgestoten belangen in PT Bhumiadya		7.862
Winst opgenomen in netto financieringskosten	13	31.082

In 2022 heeft de Groep twee ondernemingen geliquideerd, Sibelco Inversiones Argentinas SL in Spanje en Sera Kekal Sdn Bhd in Maleisië, zonder gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening.

5 MINDERHEIDSBELANGEN

De financiële informatie van dochterondernemingen die minderheidsbelangen hebben, wordt hieronder weergegeven. Deze informatie is gebaseerd op bedragen vóór intragroepseliminaties:

Aandeel van het eigen vermogen aangehouden door minderheidsbelangen:

NAAM	LAND VAN OPRICHTING EN ACTIVITEIT	2022	2021
Act&Sorb BV	België	76,00%	76,00%
Alabanda Madencilik Dis Ticaret AS	Turkije	0,02%	0,02%
Alinda Madencilik Sanayi Ve Ticaret AS	Turkije	0,02%	0,02%
Cave Riunite Piacenza Est S.R.L.	Italië	40,51%	-
High 5 Recycling Group NV	België	50,00%	50,00%
Kvarsevye peski CJSC	Russische Federatie	0,96%	0,96%
LLC Silica Holdings	Nederland	49,00%	49,00%
Minérale SA	België	50,00%	50,00%
Novoselovskoe GOK	Oekraïne	51,65%	51,65%
Ramenskiy GOK OJSC	Russische Federatie	0,96%	0,96%
Sibelco Green Solutions S.R.L.	Italië	10,00%	10,00%
Sibelco Japan Ltd	Japan	30,00%	30,00%
Sibelco Minerales Ceramicos	Spanje	0,02%	0,02%
Sibelco Minerales S.L.	Spanje	0,02%	0,02%
Sibelco Turkey Madencilik Tic AS	Turkije	0,02%	0,02%
Sibelco Clay Trading S.A.	Spanje	0,02%	0,02%
Somfer	Italië	40,00%	-

In december 2022 heeft de Groep de Bassanetti activiteiten in Italië overgenomen, bestaande uit twee ondernemingen met minderheidsbelangen: Cave Riunite Piacenza Est S.R.L. en Somfer.

Beknopte resultatenrekening aan 100%:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Omzet	398.462	392.036
Kostprijs van verkopen (-)	(333.048)	(337.440)
Bruto winst	65.414	54.595
Overige bedrijfsopbrengsten	1.640	474
Verkoop-, algemene en administratiekosten (-)	(17.008)	(10.391)
Overige bedrijfskosten (-)	(11.166)	(10.810)
EBIT	38.880	33.869
Financiële opbrengsten	10.787	3.162
Financiële kosten (-)	(3.051)	(3.691)
Winst (verlies) voor winstbelastingen	46.616	33.340
Winstbelastingen	(8.511)	(3.651)
Winst (verlies) van de periode	38.105	29.689
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	159	1.735
Dividenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen	(83)	(233)

Beknopte balans per 31 december aan 100%

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Activa	511.456	426.992
Vaste activa	336.221	262.228
Vlottende activa	175.235	164.764
Passiva	203.427	164.474
Langlopende verplichtingen	98.869	71.555
Kortlopende verplichtingen	104.558	92.919
Eigen vermogen	308.029	262.519
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de Groep	300.154	255.539
Minderheidsbelangen	7.875	6.979

Beknopte kasstroominformatie aan 100%

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Netto kasstromen uit operationele activiteiten	12.433	42.193
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(21.503)	(27.236)
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	6.079	(784)
Netto toename/(afname) geldmiddelen en kasequivalenten	(2.991)	14.173

6 BELANG IN GEZAMENLIJKE OVEREENKOMSTEN

A Joint ventures

De Groep bezit een belang van 50 procent in Ficarex SRO, een gezamenlijk gecontroleerde entiteit die actief is in de extractie en verwerking van silicazand in de Tsjechische Republiek. Het belang van de Groep in Ficarex SRO is in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de equity-methode.

De Groep bezit een belang van 50 procent in Dansand A/S, een gezamenlijk gecontroleerde entiteit die actief is in de extractie en verwerking van silicazand in Denemarken. Het belang van de Groep in Dansand A/S is in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de equity-methode.

Tot mei 2022 had de Groep een belang van 49% in Recyverre SAS, een joint venture actief in de markt van de recyclage van vlak glas in Frankrijk. In mei verwerfde de Groep de resterende 51% van de aandelen in Recyverre SAS (gefaseerde overname). Vanaf dat moment zijn de volledige financiële cijfers van de Recyverre Groep geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekening.

De samengevatte financiële informatie van de joint ventures, gebaseerd op hun IFRS-jaarrekening, en de aansluiting met de boekwaarde van de investering in de geconsolideerde jaarrekening worden hieronder weergegeven:

Beknopte balans

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Activa	84.868	97.490
Vaste activa	49.117	55.655
Vlottende activa	35.751	41.835
Passiva	9.355	23.720
Langlopende verplichtingen	2.653	2.593
Kortlopende verplichtingen	6.702	21.127
Eigen vermogen	75.514	73.770
Boekwaarde van de investering	22.092	21.690

Beknopte resultatenrekening

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Omzet	54.367	56.828
Kostprijs van verkopen (-)	(39.160)	(39.503)
Bruto winst	15.207	17.324
Overige bedrijfsopbrengsten	931	529
Verkoop-, algemene en administratiekosten (-)	(7.068)	(7.388)
Overige bedrijfskosten (-)	(90)	(276)
EBIT	8.981	10.190
Financiële opbrengsten	1.126	131
Financiële kosten (-)	(182)	(268)
Winst (verlies) voor winstbelastingen	9.925	10.053
Winstbelastingen	(1.968)	(2.214)
Winst (verlies) van de periode	7.956	7.839
Aandeel van de Groep in de winst van de periode	3.291	3.215

Ficarex SRO en Dansand A/S hadden geen voorwaardelijke verplichtingen of investeringsverplichtingen op 31 december 2022 en 2021.

Meer informatie over deze verbonden partijen is te vinden in toelichting 35 *Verbonden partijen*.

B Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten

De Groep heeft een belangrijke gezamenlijke bedrijfsactiviteit, Mineração Jundu Ltda, die actief is in de extractie en verwerking van silicazand in Brazilië. De Groep is voor 50 procent aandeelhouder van deze Braziliaanse groep (met inbegrip van haar twee dochterondernemingen Jundu Nordeste Mineracao Ltda and Portsmouth Participações Ltda) en heeft recht op een proportioneel aandeel in de winsten/verliezen. Er moeten beoordelingen worden gemaakt om deze gezamenlijke overeenkomst te classificeren. De Groep heeft haar rechten en verplichtingen die uit de overeenkomst voortvloeien beoordeeld en heeft besloten dat de gezamenlijke overeenkomst in Mineração Jundu Ltda een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is.

7 INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

De Groep heeft een aantal geassocieerde deelnemingen, waarvan er drie als belangrijk worden beschouwd: Maffei Sarda Silicati SRL in Italië, Glassflake Limited, een onderneming in het Verenigd Koninkrijk en Diatre Resources Limited in Australië.

De Groep heeft een belang van 49,90 procent in Maffei Sarda Silicati SRL, een Italiaanse onderneming die actief is in de productie van veldspaatzand en veldspaat in Italië. Het belang van de Groep in Maffei Sarda Silicati SRL is in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de equity-methode.

De Groep heeft een belang van 25,10 procent in Glassflake Limited, een onderneming in het Verenigd Koninkrijk dat actief is in de productie van een innovatief product op basis van silica met potentieel gebruik in verven, coatings en kunststof. Het belang van de Groep in Glassflake Limited is in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de equity-methode.

In 2022 verwierf de Groep een belang van 18,64 procent in Diatre Resources Limited, een opkomende Australische producent van mineralen en silicazanden. Het belang van de Groep in Diatre Resources Limited wordt in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt volgens de equity-methode.

In 2022 verwierf de Groep ook een belang van 20 procent in Combustion Consulting Italy S.R.L., een Italiaanse engineering- en licentiestartup die een nieuwe glassmelttechnologie heeft ontwikkeld en gepatenteerd. Het belang van de Groep in Combustion Consulting Italy S.R.L. wordt in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de equity-methode.

In 2022 verwierf de Groep ook een belang van 12,10 procent in Eion Corp, een Amerikaans technologiebedrijf voor koolstofafvang en -opslag dat oplossingen biedt voor koolstofverwijdering. Het belang van de Groep in Eion Corp wordt in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt volgens de equity-methode.

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de samengevatte financiële informatie van de geassocieerde deelnemingen:

Beknopte balans

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Activa	80.320	45.909
Vaste activa	37.959	18.256
Vlottende activa	42.361	27.652
Passiva	18.751	15.616
Langlopende verplichtingen	11.248	9.655
Kortlopende verplichtingen	7.502	5.961
Eigen vermogen	61.570	30.293
Boekwaarde van de investering	31.500	13.237

Beknopte resultatenrekening

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Omzet	46.960	38.670
Kostprijs van verkopen (-)	(36.802)	(29.360)
Bruto winst	10.159	9.310
Overige bedrijfsopbrengsten	789	629
Verkoop-, algemene en administratiekosten (-)	(6.105)	(5.027)
Overige bedrijfskosten (-)	(642)	(133)
EBIT	4.200	4.779
Financiële opbrengsten	27	29
Financiële kosten (-)	(99)	(63)
Winst (verlies) voor winstbelastingen	4.128	4.745
Winstbelastingen	(1.134)	(1.251)
Winst (verlies) van de periode	2.994	3.494
Aandeel van de Groep in de winst van de periode	1.655	1.610

Beperkingen

De Groep kan haar winsten uit geassocieerde deelnemingen alleen met de toestemming van de andere partners uitkeren. Er zijn geen andere beperkingen die gevolgen hebben voor de mogelijkheden van de Groep om toegang te krijgen tot of gebruik te maken van de activa van haar geassocieerde deelnemingen, alsook om hun verplichtingen af te wikkelen.

8 GEDETAILEERDE INFORMATIE OVER DE OMZET, KOSTPRIJS VAN VERKOPEN EN VERKOOP-, ALGEMENE EN ADMINISTRATIEVE KOSTEN

De stijging in de omzet wordt gedeeltelijk verklaard door de verscheidene wijzigingen in de consolidatiekring gedurende 2022. Deze stijging in omzet wordt eveneens verklaard door de implementatie van prijsstijgingen in de meeste markten:

Omzet per categorie

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Verkoop van goederen	1.972.533	1.653.594
Diensten	35.395	24.800
Commissies	150	341
Onderhanden projecten	845	1.189
Totaal	2.008.922	1.679.923

Omzet per regio

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Europa	1.502.982	1.288.424
Internationaal	505.940	391.499
Totaal	2.008.922	1.679.923

Kostprijs van verkopen

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Productiekosten		1.428.416	1.185.938
Wijzigingen in voorzieningen	28	1.642	2.751
Commissies		4.024	1.644
Herziening voorziening voor herstel van terreinen en ontmandeling van activa		5.235	(5.083)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	16	107.767	96.991
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	17	5.527	1.747
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op recht-op-gebruik activa	32	19.100	17.422
Totaal		1.571.711	1.301.410

Verkoops-, algemene en administratieve kosten

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Administratieve kosten		247.585	226.202
Wijzigingen van de provisie voor dubieuze vorderingen	31	1.612	101
Wijzigingen in voorziening	28	(2.474)	(4.271)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	16	2.890	2.682
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	17	7.928	8.210
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op recht-op-gebruik activa	32	4.555	4.154
Totaal		262.096	237.077

9 OVERIGE OPERATIONELE OPBRENGSTEN

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Bijproducten		-	172
Royalties en verhuur		982	747
Overheidssubsidies		870	242
Winst op de verkoop van materiële vaste activa		1.845	1.778
Winst op de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		423	39
Terugname van voorzieningen	28	7.411	3.213
Overige operationele opbrengsten		12.248	9.856
Wisselkoersverschillen		1.946	-
Totaal		25.725	16.046

De overige operationele opbrengsten bedragen €25.7 miljoen.

De winst op de verkoop van materiële vaste activa betreft voornamelijk de winst op de verkoop van de Duitse steengroeve Zimmermann.

De overige operationele opbrengsten voor het jaar bedroegen €12.2 miljoen (2021: €9.9 miljoen) en zijn voornamelijk afkomstig uit Luxemburg, België, Duitsland, het VK en Italië. Deze omvatten opbrengsten gegenereerd door onze verzekeringsmaatschappij bij het behandelen van verzekeringsclaims, huuropbrengsten en andere verkoopgerelateerde opbrengsten.

10 OVERIGE OPERATIONELE KOSTEN

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Verlies bij de verkoop van materiële vaste activa		994	1.054
Verlies op de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		-	8
Bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	16	26.410	3.115
Bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa en goodwill	17	10.315	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen op recht-op-gebruik activa	32	342	-
Toevoegingen aan provisies	28	3.625	29.409
Overige operationele kosten		16.737	7.995
Wisselkoersverschillen		-	1.053
Totaal		58.423	42.635

De overige operationele kosten bedragen €58.4 miljoen.

Verliezen op de verkoop van materiële vaste activa van €1.0 miljoen hebben vooral betrekking op de overdracht van Nules in Spanje.

In Oekraïne en Maleisië werd voor in totaal €26.4 miljoen aan bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen – zie toelichting 16 *Materiële vaste activa*.

De toevoegingen aan de voorzieningen (€3.6 miljoen) hebben betrekking op bijkomende voorzieningen voor herstel van terreinen en sites in Australië.

Het grootste deel van de Overige operationele kosten (€16.7 miljoen) is voornamelijk afkomstig uit Oekraïne, Luxemburg, België en Duitsland.

11 ACTIVA EN VERPLICHTINGEN GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Op 23 november 2022 ondertekende de Groep een verkoopovereenkomst voor de verkoop van zijn fabriek in Borgo San Dalmazzo in Italië aan Nuova Dutto S.R.L. Aangezien de afwikkeling van deze transactie eind 2022 nog niet was afgerond, heeft de Groep de activa en verplichtingen van deze groep activa die wordt afgestoten geherclassificeerd naar respectievelijk activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Deze groep activa die wordt afgestoten vertegenwoordigt geen belangrijke bedrijfsactiviteit of geografische locatie en voldoet bijgevolg niet aan de criteria voor classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit.

De Groep heeft in 2019 besloten om zijn activiteiten in Australië stop te zetten. Vanaf 2019 is er een formeel plan tot verkoop van de resterende activa in Australië. In 2021 en 2022 werden activa in Australië verkocht, terwijl het grootste deel daarvan in de loop van 2020 werd verkocht. We verwachten nog enkele bijkomende verkopen en desinvesteringen in de loop van 2023.

Overige activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop omvatten groepen activa die worden afgestoten en individuele activa in Thailand.

De activa en verplichtingen verbonden aan groepen activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten op datum van de classificatie. De reële waarde minus de verkoopkosten is gebaseerd op de transactieprijs. Elke surplus van de boekwaarde over de reële waarde minus de verkoopkosten wordt opgenomen als een bijzonder waardeverminderverslies.

In 2021 begon de Groep onderhandelingen over de verkoop van zijn straalgritactiviteiten. Deze activiteit bestond uit verschillende fabrieken en entiteiten in verschillende landen. De criteria om deze activiteit per 31 december 2021 te classificeren als een groep dat wordt afgestoten waren vervuld. Deze groep die wordt afgestoten vertegenwoordigde geen belangrijke bedrijfsactiviteit of geografische locatie en voldeed bijgevolg niet aan de criteria voor indeling als beëindigde bedrijfsactiviteit. De verkooptransactie voor deze straalgritactiviteiten werd afgerond op 1 december 2022.

Voorts werden in de loop van 2022 in Indonesië en België ook enkele groepen activa die werden aangehouden voor verkoop, verkocht.

De belangrijkste categorieën van activa en verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop per groep activa die wordt afgestoten per 31 december zijn:

IN DUIZENDEN EURO	AUSTRALIË	ITALIË	OVERIGE	2022	2021
Materiële vaste activa	469	1.625	413	2.506	7.218
Voorraden	-	-	-	-	2.417
Handelsvorderingen	-	-	-	-	3.313
Overige vorderingen en belastingvorderingen	-	-	-	-	1.077
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	469	1.625	413	2.506	14.025
Voorzieningen	3.009	933	-	3.942	5.857
Personeelsbeloningen	-	194	-	194	190
Overige kortlopende verplichtingen	-	-	-	-	4.621
Passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	3.009	1.126	-	4.136	10.667

12 PERSONEELSKOSTEN

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Lonen en wedden		241.745	229.493
Verplichte socialezekerheidsbijdragen		46.653	43.335
Overige personeelkosten		42.899	31.717
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen		11.284	12.438
Kosten voor vergoedingen na uitdiensttreding	27	2.460	3.971
Kosten voor ontslagvergoedingen	27	(32)	3
Kosten voor overige toegezegde pensioenregelingen	27	(108)	118
Kosten voor overige personeelsbeloningen (niet gerelateerd aan toegezegde pensioenregelingen)	27	9.280	13.400
Totaal		354.181	334.475
Aantal voltijdse equivalenten (VTE) per 31 december		4.829	4.995

De personeelskosten worden opgenomen in de volgende rubrieken van de resultatenrekening:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Kostprijs van verkopen	187.952	183.153
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	166.229	151.322
Totaal	354.181	334.475

13 NETTO FINANCIERINGSKOSTEN

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Interestopbrengsten uit geldmiddelen en kasequivalenten		2.671	491
Ontvangen dividenden		4	7
Winst op verkoop/liquidatie van financiële activa	4	39.022	1.668
Winst op bedrijfscombinatie	3	-	607
Wijziging van de discontovoet	28	21.560	468
Overige financiële opbrengsten		4.153	640
Financiële opbrengsten		67.410	3.881
Rentelasten op financiële verplichtingen		(16.927)	(4.003)
Rentelasten op leaseverplichtingen	32	(2.637)	(1.942)
Netto wisselkoersverliezen		(1.854)	(1.028)
Netto wijziging in reële waarde van derivaten en financiële activa	28	(7.118)	(7.167)
Afwikkeling van de discontovoet	28	(424)	-
Netto interestkosten op toegezegde pensioenregelingen	27	(265)	(707)
Verlies bij verkoop/liquidatie van financiële activa	4	-	(1)
Overige financiële kosten		(3.839)	(5.259)
Financiële kosten		(33.063)	(20.108)
Netto financieringskosten		34.347	(16.225)

De winst op de verkoop/liquidatie van financiële activa in 2022 omvat hoofdzakelijk de winst op de verkoop van PT Bhumiadya in Indonesië, de winst op de verkoop van de straalgritactiviteiten in België, Nederland, Duitsland en Finland en de winst in verband met de herwaardering tegen reële waarde van de aandelen Recyverre SAS die voordien in bezit waren (gefaseerde overname). De winst op de verkoop/liquidatie van financiële activa in 2021 omvatte voornamelijk de winst op de liquidatie van Sibelco China Ltd van €1.2 miljoen.

Het disconteringseffect en de wijziging van de disconteringsvoet heeft betrekking op de sanering van terreinen en de afbraak van fabrieken – zie toelichting 28 *Voorzieningen*.

De overige financiële opbrengsten in 2022 betreffen bijna volledig de winst op de netto monetaire positie als gevolg van de hyperinflatieherwaardering op de drie juridische entiteiten in Turkije. Sinds 2022 vallen deze entiteiten onder het toepassingsgebied van IAS 29 – Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie.

De interestkosten voor 2022 hebben voornamelijk betrekking op de interesten op de nieuwe obligatielening en de interesten op de gesyndiceerde lening en ook voor €5.4 miljoen aan termijnpunten op de financiering van wisselkoersafdekkingen. In 2021 hadden zij betrekking op de gesyndiceerde lening en de doorlopende kredietfaciliteiten en ook voor €1 miljoen op termijnpunten op de financiering van wisselkoersafdekkingen.

In 2022 hebben de overige financiële kosten voornamelijk betrekking op bankkosten, garantiekosten, interestkosten voor factoring en afschrijving van geactiveerde financieringskosten op de obligatielening. In 2021 hebben de overige financiële kosten voornamelijk betrekking op garantiekosten, factoring interestkosten en vergoedingen en transactionele bankkosten.

14 WINSTBELASTINGEN

Opgenomen in de resultatenrekening

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Huidig boekjaar		48.230	31.689
Aanpassingen voor vorige jaren		1.562	3.574
Verschuldigde winstbelastingen		49.792	35.263
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen		2.451	(6.730)
Aanwending van eerder opgenomen fiscale verliezen		1.412	2.898
Opname verliezen van het huidige jaar		(7.351)	(2.106)
Wijziging van belastingtarieven		624	(2)
Wijziging in niet opgenomen tijdelijke verschillen		3.334	(785)
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen		(18)	(1.692)
Uitgestelde winstbelastingen	20	453	(8.418)
Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening		50.245	26.846

Aansluiting van het effectieve belastingtarief

IN DUIZENDEN EURO	Dec 2022		Dec 2021	
		%		%
Winst/(verlies) van opgeschorte operaties	181.710		103.448	
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen (na belastingen)	(4.946)		(4.825)	
Winst voor belastingen en winstaandeel geassocieerde deelnemingen	176.764		98.623	
Belastingen op basis van het lokale belastingtarief	44.191	25,00%	24.656	25,00%
Effect van belastingtarieven in buitenlandse jurisdicties	(5.697)	(3,22%)	(3.698)	(3,75%)
Wijziging van belastingtarieven	624	0,35%	(2)	(0,00%)
Effect van belastingtarief op specifieke winsten	(6.130)	(3,47%)	(499)	(0,51%)
Niet-aftrekbare kosten	7.026	3,98%	3.264	3,31%
Roerende voorheffing en niet-vrijgesteld deel van dividenden	917	0,52%	893	0,91%
Vrijgestelde inkomsten	(2.908)	(1,65%)	(246)	(0,25%)
Belastingaftrekken	(2.556)	(1,45%)	(2.615)	(2,65%)
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	(932)	(0,53%)	(904)	(0,92%)
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen	(0)	(0,00%)	(1.692)	(1,72%)
Verliezen huidig boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	7.483	4,23%	5.377	5,45%
Tekort/(overschot) voorziening vorige boekjaren	1.562	0,88%	1.985	2,01%
Wijziging in niet opgenomen uitgestelde winstbelastingen	3.317	1,88%	781	0,79%
Overige	3.347	1,89%	(455)	(0,46%)
Totaal	50.245	28,42%	26.846	27,22%

Het effect van het belastingtarief op specifieke winsten heeft betrekking op winsten onder IFRS die niet belastbaar zijn, met name de herwaarderingswinst op de 49% aandelen van Recyverre die voorheen volgens de equity-methode werden geboekt en de winst op de verkoop van Bhumyadia.

De verliezen van het lopende jaar waarvoor in 2022 geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen, hebben betrekking op de Italiaanse recyclage-entiteiten wegens onzekere voorzienbare fiscale winsten, Maleisië wegens het erkende bijzondere waardevermindingsverlies, Sibelco Egypte en Sibelco Australië. In 2021 hebben

de verliezen van het lopende jaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen, betrekking op SCR Sibelco NV, Brazilië en verschillende Aziatische entiteiten. Dit werd in 2021 gedeeltelijk gecompenseerd door de opname van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen door Sibelco UK en High Five

15 ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De actuele belastingvorderingen ten belope van €12.7 miljoen (2021: €14.6 miljoen) vertegenwoordigen het bedrag aan recupereerbare winstbelastingen uit hoofde van teveel betaalde belastingen uit actuele en voorgaande rapporteringsperiodes.

De actuele belastingverplichtingen ten belope van €11.3 miljoen (2021: €10.0 miljoen) vertegenwoordigen de geschatte bijkomende winstbelastingen.

16 MATERIËLE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	TERREINEN EN GEBOUWEN	ONTGINNINGS- EIGENDOMMEN	PRODUCTIE- INSTALLATIES	ACTIVA IN AANBOUW	2022	2021
Saldo op het einde van de vorige periode zoals gerapporteerd		431.538	344.013	1.835.370	115.017	2.725.939	2.613.775
Aanpassing voor hyperinflatie		-	-	24.735	-	24.735	-
Verwervingen		4.811	437	23.489	89.462	118.199	115.224
Acquisities door bedrijfscombinaties	3	29.593	45.062	52.960	3.674	131.288	20.507
Verkopen en buitengebruikstellingen		(1.626)	(605)	(9.699)	(45)	(11.976)	(53.039)
Overdrachten		16.254	2.248	46.694	(66.105)	(910)	(52)
Wijziging component herstel terreinen/ontmanteling activa	28	-	229	(33.867)	-	(33.638)	1.640
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	11	(1.188)	-	(5.229)	(4)	(6.421)	(24.449)
Wisselkoersverschillen		7.710	(7.625)	(3.410)	(3.348)	(6.673)	52.626
Overige wijzigingen		1.270	(8.450)	1.254	24	(5.901)	(2.151)
Saldo op het einde van de periode		488.362	375.309	1.932.297	138.674	2.934.643	2.724.082
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Saldo op het einde van de vorige periode zoals gerapporteerd		(266.905)	(182.550)	(1.449.347)	(708)	(1.899.509)	(1.820.369)
Afschrijvingen	8	(11.539)	(11.303)	(88.035)	-	(110.877)	(99.505)
Bijzondere waardeverminderingen	8, 10	(1.022)	(17.568)	(6.851)	(749)	(26.191)	(3.283)
Verkopen en buitengebruikstellingen		1.341	337	10.021	-	11.698	51.465
Overdrachten		626	-	(618)	-	8	93
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	11	884	-	3.913	-	4.797	18.540
Wisselkoersverschillen		(5.458)	3.476	632	244	(1.105)	(42.549)
Overige wijzigingen		(1.751)	8.484	(131)	-	6.602	(2.044)
Saldo op het einde van de periode		(283.823)	(199.125)	(1.530.416)	(1.213)	(2.014.576)	(1.897.651)
Boekwaarde op 1 januari zoals gerapporteerd		164.634	161.463	386.024	114.310	826.431	793.405
Boekwaarde op 31 december		204.539	176.185	401.881	137.461	920.066	826.431

Aanpassing voor hyperinflatie

De rubriek “Aanpassing voor hyperinflatie” betreft de herwaardering tegen de huidige koopkracht van de niet-monetaire vaste activa in drie Turkse juridische entiteiten. Sinds 1 januari 2022 wordt Turkije beschouwd als een economie met hyperinflatie.

Verwervingen

De aanschaffingen van het boekjaar hebben voornamelijk betrekking op de aanschaf van activa in aanbouw en omvatten de bouw van nieuwe productie-eenheden en uitbreiding van faciliteiten (bv. nieuwe molens, vervanging van oude faciliteiten, nieuwe silo's) in Europa (Italië, België, Spanje en Verenigd Koninkrijk) en Noord-Amerika.

Acquisities door bedrijfscombinaties

De Groep heeft verscheidene bedrijfscombinaties gerealiseerd in 2022 – zie toelichting 3 *Bedrijfscombinaties en verwerving van minderheidsbelangen*. De verwervingen van terreinen en gebouwen, ontginningseigendommen en productie-installaties houden voornamelijk verband met de overname van de silica-activiteiten Kremer, Echave en Bassanetti, de overname van Krynicki in Polen, de overname van de glasrecycleerder Recyverre en de finale toewijzing van de aankoopprijs van het glasrecyclagebedrijf Solover.

Verkopen en buitengebruikstellingen

2022 verkopen hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van de straalgritactiviteiten in België, Nederland, Finland en Duitsland, en op de verkoop van de Bhumyadia-kalkactiviteiten in Indonesië.

In de loop van 2021 hebben entiteiten een opschoning uitgevoerd van hun register van materiële vaste activa en van activa die bijna volledig waren afgeschreven en werden gesloopt. Dit gebeurde vooral in Azië (Taiwan en Thailand) en in Europa (Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en Noorwegen).

Wijziging component herstel terreinen/ontmanteling activa

Sinds 2015 omvat ons beleid gedetailleerde eisen voor de planning van sluitingen, waarbij elke productie-eenheid in het kader van zijn levensduur een sluitingsplan moet ontwikkelen. Alle sluitingsplannen voor het herstel van terreinen en de ontmanteling van activa werden opgezet in 2017. In 2022 daalde de component met betrekking tot herstel van terreinen en de ontmanteling van activa met €33,6 miljoen als gevolg van de aanzienlijke wijziging van de inflatie en de disconteringsvoet in 2022 en de herwaardering van de geraamde sluitingskosten in vele vestigingen van de Groep.

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Kostprijs van verkopen	8	107.767	96.991
Verkoop-, algemene en administratiekosten	8	2.890	2.682
Niet-recurrente kosten	10	26.410	3.115
Totaal		137.067	102.788

Tijdens het jaar toetste de Groep de materiële vaste activa op bijzondere waardeverminderingen – zie toelichting 17 *Immateriële activa en goodwill* – als gevolg van de verplichte jaarlijkse test van kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill werd toegerekend. Op basis van deze verplichte test zijn er geen bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen voor 2022.

Daarnaast beoordeelt de Groep of er indicatoren zijn dat er een bijzondere waardevermindering van de activa nodig is. Individuele activa (productie-eenheden, installaties, ovens...) kunnen onderworpen worden aan testen op bijzondere waardevermindering wanneer de volgende gebeurtenissen plaatsvinden:

- Een individueel actief of een groep van activa (productie-eenheden of fabriekscluster) wordt fysiek beschadigd (bv. brand of natuurramp);
- Een individueel actief of een groep van activa (productie-eenheden of fabriekscluster) wordt stilgelegd;
- Het management heeft plannen om de strategische inzet van individuele activa of een groep van activa (productie-eenheden of fabriekscluster) stop te zetten omdat de economische prestaties onbevredigend zijn;
- Beslissingen van de lokale autoriteiten die de rechten van de Groep op activa verminderen of beperken en die een impact hebben op marktwaarden.

Op basis van interne en externe indicatoren van bijzondere waardeverminderingen heeft de Groep de boekwaarde van specifieke activa, groepen van activa en KGE's – zie toelichting 17 *Immateriële activa en goodwill* – geëvalueerd.

Verlies van controle en test op bijzondere waardeverminderingen van onze active in Oekraïne en Rusland

Verlies van controle

Om het effect van de oorlog in Oekraïne op de activiteiten van de Groep in Oekraïne en Rusland te beoordelen, is de Groep eerst nagegaan of er een risico bestaat dat wij de activiteiten niet langer controleren vanuit IFRS 10-oogpunt. In dat geval zou de Groep deze activiteiten moeten deconsolideren. Dit zou dan leiden tot (1) een scope-out van alle netto activa van deze entiteiten, (2) een waardevermindering van intercompany-posities van andere entiteiten van de Groep tegenover Rusland en Oekraïne en (3) de recyclage van omrekeningsverschillen naar de winst- en verliesrekening. De onderstaande tabel geeft aan wat de impact op 31 december 2022 zou zijn in het scenario van een dergelijk “verlies van controle”:

IN DUIZENDEN EURO	BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN INTERCOMPANY-POSITIES TEN OPZICHTE VAN RUSLAND EN OEKRAÏNE	VERLIES/BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN NETTOACTIVA EN HEDGERESERVES	WISSELKOERS-VERSCHILLEN DIE NAAR DE RESULTATEN-REKENING WORDEN OVERGEBOEKT IN HET GEVAL VAN EEN DECONSOLIDATIE	Totaal
Oekraïne	606	11.037	84.521	96.163
Rusland	5.275	38.069	22.651	65.995
Totaal	5.880	49.107	107.172	162.158

Op basis van onze analyse wordt noch voor onze Oekraïense noch voor onze Russische activa een IFRS 10-scenario van controleverlies bevestigd. Aangezien onze activa zich dicht bij of in één geval in de frontlinie bevinden, zullen we nauwlettend blijven volgen om te zien of aan de voorwaarden van IFRS 10 voor verlies van controle is voldaan of niet.

Bijzondere waardevermindering

Gelet op de prestaties en verwachtingen van onze Russische activiteiten, is het niet nodig onze Russische activa op bijzondere waardevermindering te toetsen.

Voor Oekraïne is de Raad van Bestuur overeengekomen dat het volgende scenario het meest relevant is:

- Het scenario gaat ervan uit dat de activiteiten op onze locaties niet binnen 10 jaar zullen terugkeren naar het activiteitsniveau van voor de oorlog. Daarom wordt de “bedrijfswaarde” berekend op basis van een discounted cash flow-model over een geactualiseerd bedrijfsplan over 10 jaar, met budget 2023 als basis, geëxtrapoleerd over de volgende 9 jaar.
- De realiseerbare waarde van individuele activa die binnen het toepassingsgebied van IAS 36 vallen, wordt geacht nul te zijn.

Op basis van het bovenstaande scenario werd een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen voor onze activa in Oekraïne voor een totaalbedrag van €38.2 miljoen. Het waardeverminderingverlies op vaste activa volgens IAS 36 van €32.2 miljoen houdt verband met waardeverminderingen op materiële vaste activa voor €21.6 miljoen, op met een gebruiksrecht overeenstemmende activa voor €0.3 miljoen en op immateriële activa (voornamelijk minerale rechten) voor €10.3 miljoen. Een verdere waardevermindering van €5.8 miljoen werd geboekt met betrekking tot voorraden volgens IAS 2, en €0.2 miljoen met betrekking tot handelsvorderingen volgens IFRS 9.

IN DUIZENDEN EURO	EUROMINERAL	DONBAS CLAYS (MERTSALOVO PLANT)	KURDYUMOVSKI	NOVOSELOVSKOE	Totaal
Totaal te erkennen bijzonder waardeverminderingverlies	(17.128)	(17.083)	(3.765)	(194)	(38.170)
Bijzondere waardeverminderingen ingevolge IAS36 (Goodwill en vaste activa)	(15.816)	(13.044)	(3.144)	(194)	(32.197)
Bijzondere waardeverminderingen ingevolge IAS2 (Vorraden)	(1.285)	(4.039)	(475)	-	(5.799)
Bijzondere waardeverminderingen ingevolge IFRS9 (Handelsvorderingen)	(27)	-	(147)	-	(174)

Bijzondere waardevermindering in Maleisië

In Tinex Kaolin Corporation Sdn Bhd in Maleisië werd een bijzonder waardeverminderingverlies (voornamelijk op productie-installaties) opgenomen op basis van een lokale test op bijzondere waardevermindering voor een bedrag van €4.9 miljoen, aangezien de totale boekwaarde van de activa van de fabriek hoger was dan de berekende bedrijfswaarde (op basis van een bedrijfsplan over 5 jaar en met toepassing van een WACC voor Maleisië van 9.3% en een groeipercentage van 2% voor de berekening van de eindwaarde).

Bijzondere waardevermindering op individuele activa

In India werd voor €0.2 miljoen aan waardeverminderingen teruggenomen, voornamelijk op terreinen.

Op basis van deze beoordelingen heeft de Groep in totaal voor €37.5 miljoen aan vaste activa (materiële en immateriële) afgewaardeerd in 2022 (€3.3 miljoen in 2021), voor €26.5 miljoen aan materiële activa (€3.3 miljoen in 2021) en voor €11.0 miljoen aan immateriële activa (€0.0 miljoen in 2021) – zie ook toelichting 17 Immateriële activa en goodwill.

De afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op de activa worden op de volgende lijnen in de resultatenrekening erkent:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Bijzondere waardeverminderingstest voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten	-	-
Bijzondere waardevermindering op basis van interne en externe indicatoren	26.532	3.283
Totale bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	26.532	3.283

Beperkingen

De beperkingen op de eigendom en materiële vaste activa die werden verpand als zekerheid voor verplichtingen bedraagt nul op 31 december 2022 (2021: nihil).

17 IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	ONTGINNINGS- RECHTEN EN E&E-KOSTEN	GOODWILL	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	OVERIGE	IMMATERIËLE ACTIVA IN OPZET	2022	2021
Saldo op het einde van de vorige periode zoals gerapporteerd		170.761	77.545	7.133	119.986	8.737	384.161	346.206
Verwervingen		(0)	-	618	1	9.490	10.110	10.081
Acquisities door bedrijfscombinaties	3	389	89.010	928	35.850	-	126.177	21.057
Verkopen		(571)	-	-	(854)	-	(1.425)	(4.748)
Overdrachten		29	-	9	9.096	(8.329)	806	-
Wisselkoersverschillen		(8.327)	1.090	11	(593)	28	(7.791)	6.884
Overige wijzigingen		-	-	-	(226)	-	(226)	4.674
Saldo op het einde van de periode		162.281	167.645	8.698	163.262	9.927	511.813	384.154
Afschrijvingen en waardeverminderingen								
Saldo op het einde van de vorige periode		(125.447)	(43.608)	(6.122)	(84.537)	-	(259.714)	(248.300)
Afschrijvingen	8	(1.105)	-	(287)	(11.397)	-	(12.789)	(9.957)
Bijzondere waardeverminderingen	8, 10	(10.625)	(1)	-	(356)	-	(10.981)	-
Verkopen		563	-	-	843	-	1.406	4.693
Overdrachten		96	-	-	-	-	96	-
Wisselkoersverschillen		5.502	(1.355)	(16)	549	-	4.680	(6.027)
Overige wijzigingen		-	-	(20)	225	-	205	(115)
Saldo op het einde van de periode		(131.015)	(44.963)	(6.445)	(94.673)	-	(277.097)	(259.707)
Boekwaarde op 1 januari zoals gerapporteerd		45.313	33.937	1.011	35.450	8.737	124.447	97.905
Boekwaarde op 31 december		31.265	122.682	2.253	68.588	9.927	234.716	124.447

Verwervingen

De aanschaffingen van immateriële activa in aanbouw in 2022 voor €9.5 miljoen hebben voornamelijk betrekking op software-ontwikkelingskosten (2021: €8.6 miljoen).

Acquisities door bedrijfscombinaties

In 2022 hebben de overige acquisities door bedrijfscombinaties (€35.9 miljoen) betrekking op de verwerving van klantenrelaties, leveranciersrelaties en milieuvergunningen,

opgenomen via de definitieve aankooprijstoewijzing van Solover en de voorlopige aankooprijstoewijzingen van Recyverre, Kremer, Echave en Bassanetti. De acquisitie van goodwill door bedrijfscombinaties (€89.0 miljoen) heeft betrekking op de voorlopige goodwill voor Krynicki, Bassanetti, Kremer en Recyverre. Zie ook toelichting 3 *Bedrijfscombinaties*.

In 2021 hadden de acquisities door bedrijfscombinaties betrekking op de verwerving van minerale rechten op de groeves Stemmer, Anna en Esther in Duitsland (€2.0 miljoen) en op de (toen) voorlopige goodwill (€19.0 miljoen) afkomstig van de verwerving van het glasrecyclagebedrijf Solover SAS in Frankrijk.

Verkopen

In de loop van 2022 hebben entiteiten een opschoning doorgevoerd van hun immateriële activa, die bijna volledig waren afgeschreven en werden gesloopt. Dit gebeurde vooral in Brazilië.

Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen

Elk jaar beoordeelt de Groep of er indicatoren zijn dat er een bijzondere waardevermindering van de activa nodig is – zie toelichting 16 *Materiële vaste activa*.

In het boekjaar afgesloten in december 2022 werden bijzondere waardevermindingsverliezen voor een bedrag van €11 miljoen op immateriële activa opgenomen, in verband met de waardevermindering van Oekraïne. Er waren geen bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa, na de verplichte toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill. Voorts werden er bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële activa opgenomen - zie toelichting 16 *Materiële vaste activa*.

De afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen worden als volgt in de resultatenrekening opgenomen:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Kostprijs van verkopen	8	5.527	1.747
Verkoop-, algemene en administratiekosten	8	7.928	8.210
Overige operationele kosten	10	10.315	
Totaal		23.770	9.957

Test op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden met goodwill

De boekwaarde van goodwill is als volgt per cluster van kasstroomgenererende eenheden (KGE):

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Goodwill		
Spanje	8.573	8.573
V.K.	4.705	4.966
Frankrijk	1.350	1.350
Voorlopige goodwill		
Spanje - Laminoria	4.218	-
Italië - Bassanetti	23.879	-
Polen - Krynicki	69.345	-
Frankrijk - Recyverre	8.649	-
Frankrijk - Solover	-	19.048
Nederland - Kremer	1.963	-
Totaal	122.682	33.937

Goodwill resulterend uit een bedrijfscombinatie wordt, vanaf de overnamedatum, toegerekend aan een kasstroomgenererende eenheid (KGE) of cluster van kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie van de bedrijfscombinatie.

Een kasstroomgenererende eenheid vertegenwoordigt een operationele vestiging, zijnde de kleinste identificeerbare groep van activa die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa. Een vestiging omvat (een verzameling van) locaties en faciliteiten die tot de dezelfde profit center behoren.

Elke KGE of cluster van KGE's waaraan goodwill wordt toegerekend vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de Groep waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne managementdoeleinden. Een cluster van KGE's kan een vestigingscluster, een juridische entiteit, een land, een bedrijfseenheid of een operationeel segment (IFRS 8) zijn. Goodwill wordt getoetst op bijzondere waardevermindering op een niveau dat de manier waarop het management zijn activiteiten beheert, weerspiegelt en waaraan goodwill op een natuurlijke wijze wordt verbonden. Een cluster van KGE's kan niet groter zijn dan een operationeel segment zoals gedefinieerd door IFRS 8 paragraaf 5, die sinds de reorganisatie in 2021 geïdentificeerd worden als de sub-regio's van de Groep:

- APAC
- Centraal- & Oost-Europa
- Glass Recycling

- Iberia
- Nordics
- Noord-Amerika
- Zuid-Amerika
- Zuid-Europa
- VK
- West-Europa

Elke KGE of cluster van KGE's waaraan goodwill wordt toegerekend vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de Groep waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne managementdoeleinden.

Voor het testen op bijzondere waardeverminderingen wordt de boekwaarde van een KGE of een cluster van KGE's, inclusief goodwill, vergeleken met de realiseerbare waarde van deze KGE of cluster van KGE's.

Niettemin kunnen individuele activa (productie-eenheden, installaties, ovens...) onderworpen worden aan testen op bijzondere waardevermindering wanneer de volgende gebeurtenissen plaatsvinden:

- Een individueel actief of een groep van activa (productie-eenheden) wordt fysiek beschadigd (bv. brand of natuurramp);
- Een individueel actief of een groep van activa (productie-eenheden) wordt stilgelegd;
- Het management heeft plannen om de strategische inzet van individuele activa of een groep van activa (productie-eenheden) stop te zetten omdat de economische prestaties onbevredigend zijn;
- Beslissingen van de lokale autoriteiten die de rechten van de Groep op activa verminderen of beperken en die een impact hebben op marktwaarden.

Indien de boekwaarde van een individueel actief of (cluster van) KGE('s) zijn realiseerbare waarde overschrijdt, dan wordt het actief beschouwd een bijzonder waardeverminderverslies te hebben ondergaan en wordt zijn boekwaarde verlaagd tot de realiseerbare waarde.

Op iedere verslagdatum beoordeelt de Groep of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Indien dergelijke indicatie bestaat, of wanneer een jaarlijkse toets op bijzondere waardevermindering vereist is voor een actief, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet (WACC) vóór belasting die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's. De disconteringsvoeten worden jaarlijks herzien. Bij het bepalen van de reële waarde minus verkoopkosten worden recente markttransacties beschouwd. Als dergelijke transacties niet kunnen bepaald worden, dan wordt een gepast waarderingmodel gebruikt. Deze berekeningen worden onderbouwd door waarderingmultiplicatoren, beurskoersen voor beursgenoteerde bedrijven of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

De Groep baseert zijn berekeningen voor bijzondere waardeverminderingen op gedetailleerde budgetten en prognoseberekeningen, die afzonderlijk worden opgesteld voor elke KGE van de Groep waaraan individuele activa worden toegewezen. Deze budgetten en prognoses dekken over het algemeen een periode van vijf jaar. Een groeivoet op lange termijn wordt bepaald en toegepast op toekomstige kasstromen van projecten na de periode van vijf jaar.

Voor andere dan goodwill activa wordt op rapporteringsdatum beoordeeld of er indicaties bestaan dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderverslies niet langer bestaat of gedaald is. Als een dergelijke indicatie bestaat, dan schat de groep de realiseerbare waarde van het actief of KGE. Een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderverslies wordt enkel teruggenomen als gevolg van een wijziging van de schattingen gebruikt voor het bepalen van de realiseerbare waarde sinds de laatste bijzondere waardeverminderverslies werd opgenomen. De terugname wordt beperkt zodat de boekwaarde van het actief niet hoger is dan zijn realiseerbare waarde, en niet hoger dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderverslies voor het actief was opgenomen.

Goodwill wordt jaarlijks op 30 november getoetst op bijzondere waardevermindering en wanneer de omstandigheden wijzen dat de boekwaarde een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Een bijzondere waardevermindering wordt bepaald voor goodwill door het beoordelen van de realiseerbare waarde van elke KGE (of cluster van KGE's) waarop de goodwill betrekking heeft. Wanneer de realiseerbare waarde van de KGE lager is dan de boekwaarde, dan wordt een bijzonder waardeverminderverslies opgenomen. Bijzondere waardeverminderverslies op goodwill kunnen in toekomstige periodes niet worden teruggenomen.

De gewogen gemiddelde kapitaalskost (WACC) varieerde van 5.95 procent tot 10.11 procent in nominale termen voor de toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering voor 2022 (respectievelijk 5.15 procent en 5.78 procent voor de toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering voor 2021):

WACC gebruikt voor de toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

DISCONTERINGSVOET VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSTEST	SPANJE	V.K.	FRANKRIJK	POLEN	NEDERLAND	ITALIË
Groep streefdoel ratio's						
% schuld	37%	37%	37%	37%	37%	37%
% eigen vermogen	63%	63%	63%	63%	63%	63%
Kost van Sibelco schuld	2,74%	2,94%	2,25%	6,29%	2,01%	3,53%
Risico vrije rente = Rt	1,62%	1,82%	1,13%	5,17%	0,89%	2,41%
Standaardspread (BBB)	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%
Winstbelastingvoet	25,00%	19,00%	25,00%	19,00%	25,80%	24,00%
Kost van schuld na belastingen	2,05%	2,38%	1,69%	5,10%	1,49%	2,68%
Kost van Sibelco schuld = Rt + β. Em	9,31%	9,70%	8,82%	13,05%	8,56%	10,13%
Risico vrije rente = Rt	1,62%	1,82%	1,13%	0,00%	0,89%	2,41%
Beta = β	1,28	1,31	1,28	1,31	1,28	1,29
Grootte premie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Markt risico premie = Em	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
WACC - nominaal	6,62%	6,99%	6,18%	10,11%	5,95%	7,38%

WACC gebruikt voor de toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

DISCONTERINGSVOET VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSTEST	SPANJE	V.K.	FRANKRIJK
Groep streefdoel ratio's			
% schuld	37%	37%	37%
% eigen vermogen	63%	63%	63%
Kost van Sibelco schuld	1,51%	1,71%	1,23%
Risico vrije rente = Rt	0,28%	0,48%	0,00%
Standaardspread (BBB)	1,23%	1,23%	1,23%
Winstbelastingvoet	25,00%	19,00%	26,50%
Kost van schuld na belastingen	1,13%	1,39%	0,90%
Kost van Sibelco schuld = Rt + β. Em	7,97%	8,36%	7,65%
Risico vrije rente = Rt	0,28%	0,48%	0,00%
Beta = β	1,28	1,31	1,27
Grootte premie	0,00%	0,00%	0,00%
Markt risico premie = Em	6,00%	6,00%	6,00%
WACC - nominaal	5,44%	5,78%	5,15%

De bovenvermelde berekeningen worden onderbouwd door waarderingmultipliatoren.

Een stijging van 1.0 procent van de disconteringsvoet, gebruikt voor de discontering van toekomstige kasstromen en eindwaarden, zou geen aanleiding geven tot een bijkomend bijzonder waardeverminderingverlies, aangezien er genoeg overwaarde aanwezig is. Een stijging van de inflatie zou een positief effect hebben op deze overwaarde, aangezien in de bedrijfsplannen voor de toetsing van de goodwill op bijzondere waardevermindering geen rekening is gehouden met inflatiestijgingen.

In 2022 wordt een aanzienlijk bedrag aan voorlopige goodwill toegevoegd als gevolg van alle bedrijfscombinaties die in 2022 hebben plaatsgevonden. Zolang de toewijzing van de aankoopprijs nog niet volledig is afgerond, worden deze goodwillbedragen als "voorlopig"

beschouwd. Gezien de recente businessplannen voor deze bedrijfscombinaties en de hogere WACC's die in deze businessplannen worden gebruikt om de ondernemingswaarde te berekenen, in vergelijking met de WACC's die worden gebruikt voor de toetsing op bijzondere waardevermindering, is er momenteel geen risico op bijzondere waardevermindering van deze voorlopige goodwillbedragen. De toewijzing van de aankoopprijs voor Solover werd afgerond in 2022 en bijgevolg werd alle voorlopige goodwill zoals die eind 2021 werd gerapporteerd, in 2022 toegewezen aan afschrijfbaar materiële en afschrijfbaar immateriële vaste activa.

18 INVESTERINGEN OPGENOMEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Boekwaarde op 1 januari		34.927	30.294
Acquisitie		17.373	-
Verkoop		(2.169)	-
Resultaat van de periode	6, 7	4.946	4.825
Dividenden	35	(1.226)	(1.207)
Omrekeningsverschillen		(261)	1.014
Overige		-	-
Netto boekwaarde op 31 december		53.591	34.927
Toerekenbaar aan:			
Belangen in gezamenlijke overeenkomsten	6	22.092	21.690
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	7	31.500	13.237

In 2022 bedraagt het aandeel van de Groep in het resultaat van haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures een winst van €4.9 miljoen (2021: winst van €4.8 miljoen) – zie toelichtingen 6 *Belang in gezamenlijke overeenkomsten* en 7 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*.

19 FINANCIËLE ACTIVA

Langlopende financiële activa		TOE- LICHTING	2022	2021
IN DUIZENDEN EURO				
Leningen aan derden aan geamortiseerde kostprijs			487	167
Leningen aan geassocieerde deelnemingen	35		-	544
Termijnwisselkoerscontracten	31		-	1.455
Derivaten energieafdekking	31		1.170	-
Overige			13.906	3.934
Financiële activa - Langlopend			15.562	6.100

Kortlopende financiële activa		TOE- LICHTING	2022	2021
IN DUIZENDEN EURO				
Leningen aan derden aan geamortiseerde kostprijs			46	35
Termijnwisselkoerscontracten	31		519	926
Overige			67	40
Financiële activa - Kortlopend			633	1.002

De “Derivaten energieafdekking” in 2022 zijn termijncontracten ter dekking van de volatiliteit van de energieprijzen die als kasstroomafdekking zijn aangewezen. De stijging van de overige posten binnen de financiële vaste activa komt voort uit de aankoop van aandelen in 2022 in twee Australische entiteiten (Metallica Minerals Ltd. voor 14.4% en Cape Silica Holdings Pty Ltd. voor 9.99%) waarin wij geen invloed van betekenis hebben.

20 UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden toegerekend aan de volgende elementen:

IN DUIZENDEN EURO	ACTIVA 2022	ACTIVA 2021	PASSIVA 2022	PASSIVA 2021	NETTO 2022	NETTO 2021
Materiële vaste activa	(13.424)	(9.251)	57.556	46.229	44.132	36.978
Recht-op-gebruik activa	(4)		14.668	13.665	14.665	13.665
Immateriële vaste activa	(10.712)	(11.153)	18.638	15.121	7.926	3.968
Financiële activa	(562)	(94)	3	24	(559)	(70)
Vorraden	(3.037)	(4.744)	1.347	1.174	(1.690)	(3.571)
Handels- en overige vorderingen	(3.611)	(2.566)	583	1.023	(3.028)	(1.543)
Rentedragende leningen en verplichtingen	(3.025)	(2.557)	1.334	1.209	(1.692)	(1.348)
Leaseverplichtingen	(12.768)	(11.255)	808	147	(11.960)	(11.108)
Voorzieningen	(28.970)	(43.994)	9.701	8.839	(19.268)	(35.155)
Personeelsbeloningen	(6.118)	(9.982)	3.763	2.456	(2.354)	(7.526)
Handels- en overige schulden	(2.425)	(3.509)	6.009	1.010	3.584	(2.499)
Andere elementen	(796)	(91)	1.195	580	399	489
Overgedragen belastingverliezen	(67.109)	(59.194)	-	-	(67.109)	(59.194)
Belasting (vorderingen)/verplichtingen	(152.562)	(158.391)	115.606	91.476	(36.956)	(66.915)
Saldering van belasting	68.234	68.134	(68.234)	(68.134)	-	(0)
Netto belasting (vorderingen)/verplichtingen	(84.328)	(90.257)	47.372	23.342	(36.956)	(66.915)

Mutaties in tijdelijke verschillen tijdens de periode:

IN DUIZENDEN EURO	Balans 31 december 2021	WIJZIGING IN DE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING	OPGENOMEN IN EIGEN VERMOGEN	VERWORVEN IN BEDRIJFS- COMBINATIES	DESINVESTERINGEN	HERCLASSIFICATIES	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	Balans 31 december 2022
Property, plant and equipment and RoU asset	36.978	3.651	(12.849)	-	16.386	(265)	864	(633)	44.132
Right-of-use assets	13.665	-	742	-	685	(17)	16	(426)	14.665
Intangible assets	3.968	-	(4.241)	-	8.743	-	-	(545)	7.926
Financial assets	(70)	-	(459)	-	-	-	(24)	(7)	(559)
Inventories	(3.571)	48	1.857	-	-	-	-	(25)	(1.690)
Trade and other receivables	(1.543)	-	(1.638)	-	(43)	29	(26)	194	(3.028)
Interest bearing loans and borrowings	(1.348)	-	(358)	(216)	14	-	498	(282)	(1.692)
Lease obligations	(11.108)	-	(738)	-	(396)	17	(18)	283	(11.960)
Provisions	(35.155)	-	17.100	-	(726)	150	(737)	101	(19.268)
Employee benefits	(7.526)	-	6.273	(1.062)	12	-	(1)	(50)	(2.354)
Trade and other payables	(2.499)	-	1.236	4.580	31	-	1	235	3.584
Other items	489	-	93	437	(14)	-	(574)	(33)	399
Tax loss carry-forwards	(59.194)	-	(7.235)	-	(1.101)	1	134	286	(67.109)
Total	(66.915)	3.700	(216)	3.739	23.591	(86)	134	(902)	(36.956)

IN DUIZENDEN EURO	Balans 31 december 2020	WIJZIGING IN DE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING	OPGENOMEN IN EIGEN VERMOGEN	VERWORVEN IN BEDRIJFS- COMBINATIES	DESINVESTERINGEN	HERCLASSIFICATIES	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	Balans 31 december 2021
Property, plant and equipment and RoU asset	37.152	-	(1.482)	42	114	-	69	1.083	36.978
Right-of-use assets	12.801	-	765	-	-	-	(149)	249	13.665
Intangible assets	3.080	-	1.048	(4)	(3)	-	4	(157)	3.968
Financial assets	218	-	(315)	4	-	-	24	-	(70)
Inventories	(2.706)	-	(797)	-	-	-	(5)	(63)	(3.571)
Trade and other receivables	(306)	-	(880)	-	-	-	(324)	(33)	(1.543)
Interest bearing loans and borrowings	(1.691)	-	(120)	399	-	-	12	53	(1.348)
Lease obligations	(11.455)	-	323	-	-	-	277	(253)	(11.108)
Provisions	(29.250)	-	(5.347)	(335)	-	-	84	(307)	(35.155)
Employee benefits	(11.848)	-	369	4.145	-	-	(35)	(158)	(7.526)
Trade and other payables	(2.514)	-	350	(40)	-	-	(165)	(129)	(2.499)
Other items	152	-	32	(1)	-	-	209	97	489
Tax loss carry-forwards	(57.944)	-	(2.362)	-	-	-	1.301	(189)	(59.194)
Total	(64.314)	-	(8.418)	4.211	111	-	1.302	192	(66.915)

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot fiscale verliezen/kredieten werden niet opgenomen ten belope van €131.2 miljoen (2021: €122.6 miljoen) omdat het niet waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de Groep deze voordelen kan verrekenen. De meeste fiscale verliezen hebben geen wettelijke vervaldatum, voor de overige bedraagt de wettelijke looptijd gemiddeld 10 jaar.

21 OVERIGE VASTE ACTIVA

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Kaswaarborgen, aan kostprijs	1.516	1.564
Overige	11.185	5.642
Overige vaste activa	12.701	7.206

De overige vaste activa bedragen €12.7 miljoen in 2022 (2021: €7.2 miljoen) en bestaan uit waarborgen in cash, deposito's, emissierechten en uitgestelde ontvangsten van bedrijfscombinaties.

22 VOORRADEN

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Grondstoffen	81.051	54.045
Hulpstoffen	22.140	17.882
Goederen in bewerking - Minerale en industriële behandeling	45.033	49.742
Afgewerkte producten - Minerale en industriële behandeling	82.570	82.157
Handelsgoederen	27.436	33.246
Onderdelen en wisselstukken	22.879	44.126
Waardeverminderingen	(31.848)	(53.080)
Vorraden	249.261	228.119

De kostprijs van grond- en hulpstoffen bedroeg €364.8 miljoen (€254.7 miljoen in 2021) en die van handelsgoederen €88.6 miljoen (2021: €93.2 miljoen), en werden allebei als kost opgenomen in de resultatenrekening.

De afwaarderingen hebben betrekking op traag roterende voorraden, die een indicator kunnen zijn dat de opbrengstwaarde waarschijnlijk lager zal zijn dan de kostprijs, m.a.w. dat de voorraden waarschijnlijk verouderd zullen zijn voor men ze kan verkopen. Afwaarderingen ontstaan wanneer de voorraad groter is dan de productie- of de verkoopvolumes op twaalf maanden.

De afwaarderingen in 2022 zijn grotendeels het gevolg van de waardevermindering van de voorraden in Oekraïne als gevolg van de oorlogssituatie.

23 HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Flottende handels- en overige vorderingen

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Handelsvorderingen		360.576	229.711
Bijzondere waardeverminderingen	31	(10.006)	(9.482)
Handelsvorderingen		350.570	220.229
Overige vorderingen		18.258	16.132
Te ontvangen interesten		132	29
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen		50.501	39.387
Te ontvangen bedragen van klanten voor bouwwerkzaamheden		2	8
Voorafbealingen en toe te rekenen kosten		29.183	36.015
Kaswaarborgen, aan kostprijs		277	193
Overige vlottende activa		5.643	597
Overige vorderingen		103.996	92.361
Totaal		454.565	312.590

24 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Depositorerekeningen bij banken	23.039	10.354
Kasequivalenten	1.676	91.986
Bank - rekening-courant	544.033	203.275
Kas	802	218
Totaal	569.550	305.833

In 2022 hebben de kasequivalenten hoofdzakelijk betrekking op ontvangen cheques die ter inning naar de bank worden gezonden. De Groep heeft een factoringprogramma voor vorderingen die in de volgende landen worden gefactureerd: België, Frankrijk, Duitsland, Italië, Spanje, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Dit biedt de Groep de mogelijkheid haar voor dit programma in aanmerking komende vorderingen op elk moment te verkopen. Gezien deze optie zijn de facturen die in aanmerking komen voor verkoop onder het factoringprogramma gemakkelijk converteerbaar in gekende geldbedragen. Het factoringprogramma voor vorderingen werd in 2022 tijdelijk opgeschort.

In 2021 bestonden de kasequivalenten uit facturen die in aanmerking komen voor verkoop onder een factoringprogramma en uit ontvangen cheques. De Groep had een factoringprogramma voor vorderingen gefactureerd in de volgende landen: België, Frankrijk, Duitsland, Italië, Spanje, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Dit bood de Vennootschap de mogelijkheid om haar voor dit programma in aanmerking komende vorderingen op elk moment te verkopen. Gelet op deze optie waren de facturen die in aanmerking kwamen voor verkoop in het kader van het factoringprogramma gemakkelijk converteerbaar in bekende geldbedragen.

25 KAPITAAL EN OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Kapitaal en reserves

De verschillende componenten in kapitaal en reserves en de wijzigingen die zich hierin voordeden tussen 31 december 2021 en 31 december 2022 worden voorgesteld in het Geconsolideerd mutatieoverzicht van eigen vermogen.

Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies

Het uitstaand kapitaal van de Onderneming bedraagt per 31 december 2022 €25.0 miljoen, vertegenwoordigd door 470,170 volledig volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde.

IN DUIZENDEN EURO	AANTAL	BEDRAG
GEWONE AANDELEN UITGEGEVEN EN VOLSTORT		
Op 1 januari 2021	470.170	25.000.000
Veranderingen		
Op 31 december 2021	470.170	25.000.000
Veranderingen		
Op 31 december 2022	470.170	25.000.000

Omrekeningsreserve

De omrekeningsreserve omvat alle wisselkoersverschillen voortkomend uit de omrekening van buitenlandse valuta, afkomstig uit de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten van de Groep.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsreserve omvat het effectieve gedeelte van alle gecumuleerde netto wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten in het kader van een kasstroomafdekkingsrelatie met betrekking tot de afgedekte transacties die het resultaat nog niet hebben beïnvloed.

Reserve voor eigen aandelen

Op 31 december 2022 had de Groep 35,314 (2021: 35,314) eigen aandelen in bezit. Tijdens het jaar werden er geen nieuwe eigen aandelen aangekocht.

IN DUIZENDEN EURO		
EIGEN AANDELEN	AANTAL	BEDRAG
Op 1 januari 2021	35.314	72.085
Veranderingen		
Op 31 december 2021	35.314	72.085
Veranderingen		
Op 31 december 2022	35.314	72.085

Dividenden

In maart 2023 heeft de Raad van Bestuur aanbevolen om een dividend uit te keren ten belope van €55 miljoen (€117.20 per gewoon aandeel), maar dit is nog niet goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SCR-Sibelco N.V. Er werden geen interim-dividenden uitbetaald in 2022 en 2021.

Volgende dividenden, op de aandelen van de Onderneming met uitsluiting van de eigen aandelen aangehouden door de Groep, werden voor het jaar eindigend op 31 december uitgekeerd en betaald door de Groep:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Finaal dividend		
117.20 euro per gewoon aandeel voor 2022 (117.20 euro per gewoon aandeel voor 2021)	50.965	50.965

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft geen verplichtingen of risico's verbonden aan op aandelen gebaseerde betalingsplannen per 31 december 2022 en 2021.

26 RENTEDRAGENDE SCHULDEN

A Rentedragende leningen en schulden

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Bankleningen	35.502	17.142
Obligatielening	345.829	-
<i>Gesyndiceerde leningen</i>	-	28.571
<i>Gesyndiceerde lening afschrijven tegen een vaste rente</i>	-	14.286
<i>Gesyndiceerde lening afschrijven tegen variabele rente</i>	-	14.286
Overige leningen	3.245	2.065
Langlopend	384.577	47.778
Bankleningen, huidig gedeelte	35.707	11.750
Gesyndiceerde leningen, huidige gedeelte	28.571	28.571
<i>Gesyndiceerde lening tegen een vaste rente, huidig gedeelte</i>	14.286	14.286
<i>Gesyndiceerde lening tegen een variabele rente, huidig gedeelte</i>	14.286	14.286
Overige leningen	449	767
Bankschulden	5.890	1.067
Kortlopend	70.617	42.155
Totaal	455.193	89.933

Rentedragende leningen

De Groep heeft een gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteit ter beschikking van €510 miljoen. Deze faciliteit heeft een vervaldag in 2025 voor €434 miljoen van de €510 miljoen. Het verschil van €76 miljoen heeft een vervaldag in 2024. Deze faciliteit bevat financiële convenanten. De financiële convenanten van de Groep hebben tot doel de Groep een stevige buffer te bieden indien het werkkapitaal, de investeringen, overnames of de druk op de EBITDA meer liquide middelen vereisen. Eind december 2022 bleef de Groep ver onder het niveau van deze financiële convenanten.

Op 31 december 2022 had de Groep €695 miljoen aan niet-opgenomen, toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking (€671 miljoen per 31 december 2021).

In april 2022 heeft de Groep een inaugurele obligatie op 5 jaar uitgegeven met een nominale waarde van €350 miljoen. De obligaties werden geplaatst bij gekwalificeerde institutionele beleggers. De prijs van de jaarlijkse coupon werd vastgesteld op 2.875% met een uitgifteprijs van 99.1%.

Ter voorbereiding van deze geplande nieuwe schulduitgifte heeft Sibelco een extern kredietbeoordelingsproces met S&P doorlopen. Op 29 maart 2022 gaf S&P een rating aan Sibelco als investment grade bedrijf met een rating van BBB- en een stabiel vooruitzicht.

De stabiele vooruitzichten weerspiegelen dat de operationele prestaties en kredietmaatregelen naar verwachting in overeenstemming zullen blijven met de rating, waaronder een aangepaste schuld/EBITDA-ratio van minder dan 2. Dit weerspiegelt het vermogen van Sibelco om de hogere grondstofkosten te beheersen, zijn voorzichtige kapitaalallocatie en zijn engagement om een investment-grade rating te behouden.

Bij de berekening van de aangepaste schuld/EBITDA wordt rekening gehouden met de netto financiële positie, gecorrigeerd voor de vastliggende liquide middelen, de pensioenverplichtingen, de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen en de leaseverplichtingen. Per 31 december 2022 ligt deze aangepaste schuld/EBITDA-ratio onder de 1.

B Aansluiting tussen het begin- en eindsaldo voor verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

IN DUIZENDEN EURO	2021	NON-CASH WIJZIGINGEN				2022
		KASSTROMEN	VERWERVING/ VERKOPEN	WISSELKOERS- VERSCHILLEN	WISSELKOERS- VERSCHILLEN IN DE RESULTATEN- REKENING	
Bankleningen	28.891	-5.156	45.499	171	329	69.734
Obligatielening	-	346.849	-	-	456	347.304
Gesyndiceerde leningen	57.143	-28.571	-	-	-	28.571
Lease verplichtingen	70.358	-23.129	28.510	-1.057	2.072	76.754
Overige leningen	2.833	-1.775	270	-	2.365	3.694
Bankvoorschotten	1.067	3.554	1.317	-37	-11	5.890
Langlopend	160.292	291.772	75.596	-923	5.210	531.947

De acquisities in bankleningen van €45.5 miljoen hebben betrekking op de leningen van de nieuw verworven entiteiten in Frankrijk, Polen, Italië en Nederland.

De acquisities in leaseverplichtingen komen voornamelijk voort uit bedrijfscombinaties voor €6.9 miljoen in de bovengenoemde landen, uit nieuwe leaseovereenkomsten voor €11.3 miljoen en uit leaseherwaarderingen voor €10.4 miljoen.

C Termijnen en schuldaflossingschema

IN DUIZENDEN EURO	2022				2021			
	NOMINALE INTERESTVOET	VERVALDATUM JAAR	NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE	NOMINALE INTERESTVOET	VERVALDATUM JAAR	NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE
BANKLENINGEN								
BRL	4,54%	2023	7.986	7.986	5,87%	2023	4.113	4.113
DKK	2,31%	2023	8.203	8.203	-	-	-	-
EUR	2,97%	2027	371.297	371.297	0,41%	2023	31.174	31.174
INR	6,57%	2023	8.433	8.433	9,40%	2022	4.650	4.650
MYR	4,29%	2023	2.533	2.533	3,07%	2022	2.927	2.927
NOK	3,07%	2023	2.299	2.299	0,80%	2022	29.048	29.048
PLN	1,55%	2023	34.811	34.811	-	-	-	-
RUB	3,70%	2023	11.827	11.827	8,60%	2022	9.034	9.034
THB					2,13%	2022	8.003	8.003
TRY	1,45%	2023	7.803	7.803	20,21%	2022	984	984
Totaal	-	-	455.193	455.193	-	-	89.933	89.933

IN DUIZENDEN EURO	NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE	NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE
Overige	-	-	2.833	2.833
Total	455.193	455.193	92.766	92.766

27 EMPLOYEE BENEFITS

De ondernemingen van de Sibelco Groep voorzien pensioenregelingen en overige lange termijn personeelsbeloningen in de verschillende landen waarin de Groep actief is.

Toegezegde pensioenrechten

Verenigd Koninkrijk

Het Verenigd Koninkrijk ("VK") vertegenwoordigt 64 procent van de verplichtingen op 31 december 2022. Het Final Salary Pension Scheme van Sibelco UK is nu afgesloten voor nieuwe werknemers en toekomstige aangroei. Alle vorige actieve leden van het Plan zijn toegetreden tot een nieuwe toegezegde-bijdragencomponent van het Plan vanaf 1 januari 2014. Aan alle nieuw aangeworven werknemers sinds 1 januari 2003 werd toetreding tot een aparte toegezegde-bijdrageregeling aangeboden. Het Plan wordt formeel beheerd door een geaggregeerd Trustakte en -regels, zodat de activa van het Plan afgescheiden zijn van de activa van de betalende werkgevers. Het Plan heeft een statutaire financieringsdoelstelling om ervoor te zorgen dat het over voldoende en geschikte activa beschikt om zijn technische voorzieningen te dekken (Pension Act 2004). De verplichtingen zijn blootgesteld aan renterisico, inflatierisico en demografisch risico (mortaliteit, personeelsverloop). De fondsbeleggingen zijn blootgesteld aan rente-, markt- en kredietrisico. De fondsbeheerder heeft ermee ingestemd dat het toegezegde pensioencomponent van het Plan een strategische allocatie van de activa moet hebben.

De laatste volledige driejaarlijkse waardering per 31 december 2019 werd gefinaliseerd in 2021. De volgende driejaarlijkse waardering zal plaatsvinden op 31 december 2022 en is aan de gang. De wettelijke termijn voor de voltooiing is maart 2024. Omdat de waarde van de fondsbeleggingen van het Plan in het VK lager lag dan de technische voorzieningen van de Trustee, werd er een herstelplan overeengekomen tussen de betalende bedrijven en de Trustees van het Plan om het verschil bij te passen via de betaling van bijkomende "tekortbijdragen". Het doel is dit tekort tegen 31 oktober 2025 aan te vullen. Hiervoor werden bijdragen betaald van £10.62 miljoen in 2020, £10.79 miljoen in 2021 en £10.96 miljoen in 2022. Verdere tekortbijdragen zijn verschuldigd voor £8.00 miljoen in 2023, £6.09 miljoen in 2024 en £6.15 miljoen in 2025.

Dit komt bovenop een bijdrage voor het beheer van het Plan van £0.35 miljoen per jaar en aan de heffingspremies voor het "Pension Protection Fund" (PPF).

De regeling is gesloten en er worden geen pensioenkosten meer opgebouwd. Variaties in de verplichting voor toegezegde pensioenregelingen zijn beperkt tot wijzigingen in actuariële veronderstellingen en ervaringsaanpassingen.

Europa (buiten het Verenigd Koninkrijk)

De regelingen in Europa (buiten deze van het Verenigd Koninkrijk) vertegenwoordigen 34 procent van de verplichtingen op 31 december 2022.

De voornaamste toegezegde pensioenrechten zijn verbonden aan Nederland, Duitsland en Zweden, die respectievelijk 20 procent, 5 procent en 1 procent van de verplichtingen per 31 december 2022 vertegenwoordigen. Alle regelingen werden aangegaan overeenkomstig de algemene praktijken en wettelijke voorschriften geldig in het desbetreffende land. Al deze pensioenrechten voorzien over het algemeen vergoedingen naargelang het aantal dienstjaren en het salarisniveau rond het ogenblik van de pensioenleeftijd. De plannen in Nederland zijn verzekerd en gesloten voor toekomstige loonsverhogingen en nieuwe werknemers. De regelingen in Duitsland zijn hoofdzakelijk gesloten, niet-gefinancierde pensioenregelingen met vaste reserves die actieve, uitgestelde en gepensioneerde leden dekken. Het plan in Zweden betreft het zogenaamde ITP2-pensioenplan zonder kapitaaldekking dat actieve, uitgestelde en gepensioneerde leden dekt.

De Belgische toegezegde bijdragenregelingen zijn bij wet onderworpen aan minimumrendementen die door de werkgever gewaarborgd moeten worden. Deze regelingen werden geherclassificeerd als toegezegde pensioenrechten in 2016. Sinds 1 januari 2016 is het gewaarborgd minimumrendement op jaarbasis gebaseerd op het gemiddelde rendement over 24 maanden van Belgische staatsobligaties (OLO 10)). Het minimumrendement mag evenwel niet lager zijn dan 1.75 procent en niet hoger dan 3.75 procent. Voor 2016 tot 2022 bedraagt de minimale rendementsgarantie 1.75 procent op de werkgeversbijdragen en de werknemersbijdragen. De vorige percentages (3.25 procent voor werkgeversbijdragen en 3.75 procent voor werknemersbijdragen) zijn nog steeds van toepassing op de gecumuleerde bijdragen tot 31 december 2015. De nettoverplichting, wat het verschil is tussen de brutoverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen, bedroeg op 31 december 2022 €0.2 miljoen (€2.2 miljoen op 31 december 2021).

De uitkeringen in Italië, Frankrijk, Polen, Turkije en Griekenland houden verband met de verplichte pensioenuitkeringen van het type toegezegde pensioenrechten.

Azië & Australië

Australië vertegenwoordigt 1 procent van de verplichtingen op 31 december 2022. De Australische toegezegde pensioenrechten vereisen dat bijdragen worden gestort in een apart beheerd fonds. Er zijn slechts een beperkt aantal gepensioneerde leden die nog aan het plan deelnemen.

De Groep heeft aanvullende pensioenregelingen in Taiwan. De regeling in Taiwan is gesloten voor nieuwe werknemers.

De opgenomen verplichtingen voor Thailand, India, Indonesië en Japan hebben voornamelijk betrekking op de verplichte pensioenuitkeringen van het type toegezegde pensioenrechten.

Verplichtingen in Azië vertegenwoordigen 1 procent van de verplichtingen op 31 december 2022.

Ontslagvergoedingen

De gerapporteerde ontslagvergoedingen betreffen brugpensioenplannen, voornamelijk in België.

Overige lange termijn personeelsbeloningen

De Raad van Bestuur besliste in 2011 om Lange Termijn Incentive plannen (LTI) op te zetten voor een beperkt aantal managers op sleutelposities. Vandaag zijn de LTI-plannen van 2017 tot 2022 nog steeds in voege met mogelijke contante betalingen in latere jaren naargelang de evolutie van de financiële KPI's. Eind 2022 werden de voorzieningen voor al deze plannen geraamd op €21.2 miljoen.

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn hoofdzakelijk jubileumuitkeringen (4) in Nederland.

Detail van de bedragen opgenomen in de jaarrekening

Netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

IN DUIZENDEN EURO	2022				2021			
	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	275.122	-	-	275.122	418.931	-	-	418.931
Reële waarde van de fondsbeleggingen	(266.167)	-	-	(266.167)	(401.329)	-	-	(401.329)
Contante waarde van netto gefinancierde verplichtingen	8.955	-	-	8.955	17.602	-	-	17.602
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	10.054	575	21.951	32.580	15.668	802	16.228	32.698
Herclassificatie verplichtingen aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal toegezegde pensioenverplichtingen/(activa)	19.009	575	21.951	41.535	33.270	802	16.228	50.300
Verplichtingen	28.843	575	21.951	51.369	46.292	802	16.228	63.322
(Activa)	(9.834)	-	-	(9.834)	(13.022)	-	-	(13.022)
Nettoverplichtingen op 31 december	19.009	575	21.951	41.535	33.270	802	16.228	50.300

Mutaties in de netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten opgenomen in de balans

IN DUIZENDEN EURO	2022				2021			
	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Per 1 januari	33.272	802	16.229	50.303	68.755	998	3.436	73.189
Werkgeversbijdragen	(19.401)	(196)	(3.466)	(23.063)	(18.880)	(198)	(736)	(19.814)
Kost opgenomen in de resultatenrekening	2.704	(32)	9.191	11.863	4.669	2	13.530	18.201
Herwaarderingen opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat	2.148	-	-	2.148	(21.980)	-	-	(21.980)
Bedrijfscombinaties, acquisities	120	-	3	123	-	-	-	-
Bedrijfscombinaties, desinvesteringen	(112)	-	(14)	(126)	-	-	-	-
Overige wijzigingen	(31)	-	(5)	(36)	(13)	-	-	(13)
Wisselkoersverschillen	309	-	13	322	721	-	(1)	720
Per 31 december	19.009	574	21.951	41.534	33.272	802	16.229	50.303

Wijzigingen in de actuele waarden van de toegezegde pensioenrechten

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022				2021			
		VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Per 1 januari		434.599	802	16.375	451.776	441.346	998	3.582	445.926
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		3.090	5	9.390	12.485	3.611	10	13.513	17.134
Interestkosten	13	7.177	-	19	7.196	4.919	(1)	12	4.930
Betaalde beloningen		(20.428)	(196)	(3.466)	(24.090)	(14.135)	(198)	(736)	(15.069)
Actuariële (winsten) verliezen		(122.900)	(37)	(172)	(123.109)	(21.099)	50	5	(21.044)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd		-	-	-	-	(98)	(57)	-	(155)
Verlies/(winst) op inperkingen		(1.055)	-	(46)	(1.101)	-	-	-	-
Bedrijfscombinaties, acquisities		295	-	3	298	-	-	-	-
Bedrijfscombinaties, desinvesteringen		(1.802)	-	(14)	(1.816)	-	-	-	-
Overige wijzigingen		(31)	-	(5)	(36)	(54)	-	-	(54)
Wisselkoersverschillen		(13.770)	-	13	(13.757)	20.109	-	(1)	20.108
Per 31 december		285.175	574	22.097	307.846	434.599	802	16.375	451.776

De totale bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (DBO) daalden met €143.9 miljoen, als gevolg van een daling in vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging in overige voordelen.

De daling van de DBO op vergoedingen na uitdiensttreding is hoofdzakelijk te wijten aan het positieve effect van de actuariële winsten (€122.9 miljoen), de betaalde uitkeringen (€20.4 miljoen), wisselkoersverschillen (€13.8 miljoen), voornamelijk door de evolutie van de GBP valuta, de verkoop van de straalgritactiviteiten (€1.8 miljoen) en de winst op inperkingen (€1.1 miljoen, hoofdzakelijk impact van herstructureringen). Deze positieve effecten worden gedeeltelijk gecompenseerd door de rentekosten en de pensioenkosten in 2022 (€10.3 miljoen).

De stijging van de overige voordelen is het gevolg van de stijging van de pensioenkosten, waarvan €6.7 miljoen betrekking heeft op langetermijnincentiveplannen (LTI).

De actuariële winsten en verliezen voor 2022 kunnen als volgt worden opgesplitst

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Ervaringsaanpassingen	10.685	136
Verandering in demografische veronderstellingen	498	1.855
Verandering in financiële veronderstellingen	(134.293)	(23.034)
Totaal	(123.110)	(21.043)

De totale actuariële winsten en verliezen op de toegezegde pensioenrechten bedroegen €123.1 miljoen, voornamelijk als gevolg van de wijziging van de financiële veronderstellingen in voornamelijk het VK (€134.3 miljoen). Deze worden echter gecompenseerd met de totale actuariële winsten en verliezen op de reële waarde van de fondsbeleggingen (€125 miljoen).

Wijzigingen in de reële waarde van fondsbeleggingen

IN DUIZENDEN EURO		2022				2021			
	TOE- LICHTING	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Per 1 januari		(401,328)	(1)	(146)	(401,475)	(372,592)	(1)	(146)	(372,739)
Rendement op fondsbeleggingen	13	(6,932)	-	-	(6,932)	(4,222)	-	-	(4,222)
Actuariële (winsten) verliezen		125,048	-	-	125,048	(881)	-	-	(881)
Administratiekosten		424	-	-	424	459	-	-	459
Werkgevers- en werknemersbijdragen		(19,105)	(190)	(3,465)	(22,760)	(19,016)	(189)	(737)	(19,942)
Betaalde beloningen		20,132	190	3,465	23,787	14,271	189	737	15,197
Bedrijfscombinaties, acquisities		(174)	-	-	(174)	-	-	-	-
Bedrijfscombinaties, desinvesteringen		1,691	-	-	1,691	-	-	-	-
Overige wijzigingen		-	-	-	-	41	-	-	41
Wisselkoersverschillen		14,079	-	-	14,079	(19,388)	-	-	(19,388)
Per 31 december		(266,165)	(1)	(146)	(266,312)	(401,328)	(1)	(146)	(401,475)

De daling van de fondsbeleggingen voor personeelsbeloningen na uitdiensstreding is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het reële rendement van de fondsbeleggingen (€118.1 miljoen), de betaalde bijdragen (€20.1 miljoen), het positieve effect van de wisselkoersverschillen (€14.1 miljoen; GBP-evolutie) en de verkoop van de straalgritactiviteiten (€1.7 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door de betaalde uitkeringen (€19.1 miljoen).

Kosten opgenomen in de resultatenrekening

IN DUIZENDEN EURO	2022					2021			
	TOE- LICHTING	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (zonder werknemersbijdragen)	12	3.090	5	9.390	12.485	3.611	10	13.513	17.134
Administratiekosten	12	424	-	-	424	459	-	-	459
Interestkosten	13	7.177	-	19	7.196	4.919	(1)	12	4.930
Rendement op fondsbeleggingen	13	(6.932)	-	-	(6.932)	(4.222)	-	-	(4.222)
Actuariële (winsten) verliezen opgenomen tijdens de periode	12	N/A	(37)	(172)	(209)	N/A	50	5	55
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	12	-	-	-	-	(98)	(57)	-	(155)
(Winsten)/Verliezen op inperkingen en afwikkelingen	12	(1.055)	-	(46)	(1.101)	-	-	-	-
Totaal		2.704	(32)	9.191	11.863	4.669	2	13.530	18.201

Toelichting bij de resultaten van de vergoedingen na uitdiensttreding

In 2022 zijn zowel de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten als de fondsbeleggingen gedaald. Bijgevolg is onze gefinancierde positie, d.w.z. de verhouding tussen de fondsbeleggingen en de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, licht toegenomen tot 93 procent (2021: 92 procent).

Verwachte betalingen van de personeelsbeloningen

IN DUIZENDEN EURO	VERGOEDINGEN NA UITDIENST- TREDING	UITDIENST- TREDINGS- REGELINGEN	OVERIGE	TOTAAL
Verwachte betalingen binnen het jaar	14.890	166	108	15.164
Verwachte betalingen tussen 2 en 5 jaar	62.296	432	472	63.199
Verwachte betalingen tussen 6 en 10 jaar	90.697	12	473	91.182

Splitsing reële waarden fondsbeleggingen

Het gemiddelde gewicht van de fondsbeleggingen opgesplitst per categorie wordt hieronder weergegeven (66.5 procent van de beleggingen zijn beursgenoteerd):

	2022	2021
Overheidsobligaties	0,21%	0,16%
Eigen-vermogensinstrumenten	0,69%	7,55%
Geldmiddelen	0,84%	0,31%
Vastgoed	0,09%	0,07%
Verzekeringscontracten	26,20%	23,13%
Overige	71,98%	68,77%
Totaal	100,00%	100,00%

De fondsbeleggingen omvatten geen investeringen in eigen-vermogensinstrumenten van de Groep, noch de waarde van enige eigendommen of andere activa in gebruik door de Groep. Het reële rendement op beleggingen bedraagt in 2022 een verlies van €118.1 miljoen of -29.4 procent (2021: €5.1 miljoen winst of 1.4 procent).

Voornaamste actuariële veronderstellingen

De voornaamste actuariële veronderstellingen op rapporteringsdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelde) zijn de volgende:

	2021	2020
Disconteringsvoet	4,46%	1,67%
Verwachte loonsverhogingen	3,70%	3,03%
Inflatievoet	2,71%	2,70%
Verwachte toekomstige pensioenverhogingen	2,67%	2,67%

De disconteringsvoet, het stijgingspercentage van de lonen en de inflatievoet werden vastgesteld op basis van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten; het stijgingspercentage van het pensioen werd bepaald op basis van de toegezegde pensioenverplichtingen die regelmatig pensioenvergoedingen uitkeren, eerder dan een eenmalig kapitaal uit te betalen op pensioenleeftijd.

De best mogelijke inschatting van de werkgeversbijdragen die de Groep verwacht te betalen voor vergoedingen na uitdiensttreding voor 2023 bedraagt €13.4 miljoen (2022: €18 miljoen).

De gemiddelde looptijd van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op rapporteringsdatum is 13 jaar (2021: 16 jaar). Deze gemiddelde looptijd is gedaald omdat de aanzienlijk hogere waargenomen disconteringsvoeten per 31 december 2022 minder gewicht toekennen aan toekomstige betalingen met een langere looptijd dan aan toekomstige betalingen met een kortere looptijd.

Sensitiviteitsanalyse

Een wijziging van 0.25 procent in de actuariële veronderstellingen zou het volgende effect met zich meebrengen:

IN DUIZENDEN EURO	2022		2021	
	25 BASIS PUNTEN TOENAME	25 BASIS PUNTEN AFNAME	25 BASIS PUNTEN TOENAME	25 BASIS PUNTEN AFNAME
DISCONTERINGSVOET				
Effect op de totale pensioen- en financieringskosten stijging/(daling)	(238)	253	(628)	683
Effect op de toegezegde pensioenverplichtingen stijging/(daling)	(8.023)	8.456	(16.514)	17.616
INFLATIEVOET				
Effect op de totale pensioen- en financieringskosten stijging/(daling)	(253)	238	(170)	169
Effect op de toegezegde pensioenverplichtingen stijging/(daling)	4.613	(4.581)	9.072	(8.991)

De sensitiviteitsanalyses zijn gebaseerd op een wijziging in een bepaalde veronderstelling, terwijl alle andere veronderstellingen constant gehouden worden. In de praktijk is dit geen waarschijnlijk scenario en kunnen er correlaties optreden tussen veranderingen in verschillende veronderstellingen. Bij het berekenen van de sensitiviteit van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten aan de voornaamste actuariële veronderstellingen werd dezelfde methode toegepast (de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten berekend volgens de Projected Unit Credit Methode aan het einde van de rapporteringsperiode) als bij de berekening van de pensioenverplichtingen opgenomen in de balans.

28 VOORZIENINGEN

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	GARANTIES EN VERLIESLATENDE CONTRACTEN	REORGANISATIE- PLANNEN	HERSTEL VAN TERREINEN EN ONTMANTELING VAN ACTIVA	BOETEN, JURIDISCHE GESCHILLEN EN OVERIGE	2022	2021
Saldo per 1 januari		69	30.403	270.564	12.328	313.364	304.086
Wijzigingen via de resultatenrekening		-	(7.104)	(5.667)	(631)	(13.401)	26.292
Bijkomende voorzieningen	8, 9, 10	-	145	11.889	3.875	15.909	36.568
Terugname van niet-aangewende voorzieningen	8, 9, 10	-	(7.249)	(4.157)	(3.886)	(15.291)	(16.975)
Herziening door wijziging van disconteringsvoet en inflatievoet	13	-	-	(20.517)	(619)	(21.136)	(468)
Verloop van de disconteringsvoet	13	-	-	7.118	(1)	7.118	7.167
Overige wijzigingen		-	(8.625)	(49.529)	3.013	(55.140)	(17.013)
Bedrijfscombinaties	3	-	-	4.485	-	4.485	406
Verkopen		-	-	(2.015)	-	(2.015)	-
Bijkomende voorzieningen (variabiliteit van het geactiveerd bedrag)	16	-	-	(33.638)	-	(33.638)	1.640
Voorzieningen aangewend tijdens de periode		-	(8.558)	(13.509)	(725)	(22.792)	(19.987)
Wisselkoersverschillen		-	(66)	(764)	173	(657)	3.047
Overdrachten		-	-	(3.340)	3.565	225	537
Herclassificaties naar verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	11	-	-	(749)	-	(749)	(2.656)
Saldo per 31 december		69	14.675	215.368	14.710	244.823	313.364
Kortlopend		1	12.208	15.909	9.786	37.904	59.158
Langlopend		69	2.467	199.459	4.924	206.919	254.205

Herstructureringen

Een aanzienlijk bedrag (€7.3 miljoen) van de vorig jaar aangelegde herstructureringsvoorziening is in 2022 vrijgevallen omdat de uitgaven lager uitvielen dan verwacht, hoofdzakelijk als gevolg van vrijwillig vertrek.

Herstel van terreinen en ontmanteling van activa

De Groep is onderworpen aan talrijke milieuverplichtingen in de verschillende landen waar zij actief is, met inbegrip van herstel van terreinen, de ontmanteling van haar groeven en van haar productiefaciliteiten. Teneinde te voldoen aan de regelgeving heeft de Groep hiervoor aanzienlijke kosten gemaakt en voorzieningen opgezet.

De verplichting om de omgeving te herstellen of een actief te ontmantelen wordt volledig voorzien op het tijdstip van de start van de werkzaamheden. Wanneer de voorziening ontstaat bij de initiële opname van een actief, wordt de overeenstemmende debitering aanzien als deel van de kostprijs van het actief die niet onmiddellijk wordt erkend in de resultatenrekening, maar geleidelijk door de afschrijving van het desbetreffende actief. Veranderingen in de schatting van de voorziening worden over het algemeen aangepast ten opzichte van de boekwaarde van het actief.

Omwille van het langetermijnkarakter van de verplichting, is het moeilijk om de toekomstige kosten in te schatten. De voorziening wordt opgenomen tegen de beste schatting van de verwachte kosten. Hierbij wordt rekening gehouden met de tijdswaarde van geld, indien materieel. De beste schatting zal typisch worden gebaseerd op de meest waarschijnlijke kost om de groeve te sluiten, waarbij rekening gehouden wordt met onzekerheden ofwel via de kasstromen of via de disconteringsvoet gebruikt om de voorziening te waarderen.

Zo heeft de Groep verondersteld dat haar terreinen hersteld zullen worden met behulp van technologie en materialen die op dit ogenblik beschikbaar zijn. De overeenkomstige voorzieningen werden berekend op basis van toekomstige prijsstijgingen en disconteringsvoeten.

2022	MUNT	DISCONTOVOETEN	
		10 JAAR	INFLATIEVOETEN
Australië	AUD	5,66	2,69
België	EUR	4,24	1,82
Brazilië	BRL	14,55	3,17
Canada	CAD	5,15	2,10
Finland	EUR	4,15	1,97
Frankrijk	EUR	4,18	1,86
Duitsland	EUR	3,62	2,42
Italië	EUR	5,82	2,31
Maleisië	MYR	6,21	2,48
Mexico	MXN	11,15	3,27
Nederland	EUR	3,94	2,27
Noorwegen	NOK	5,21	2,25
Portugal	EUR	4,70	2,27
Rusland	RUB	11,49	4,00
Spanje	EUR	4,76	2,11
Zweden	SEK	3,87	2,78
Turkije	TRY	16,69	17,94
Verenigd Koninkrijk	GBP	4,88	2,42
Oekraïne	UAH	14,64	6,94
Verenigde Staten	USD	5,36	2,09

De berekening van de verwachte kost is vrij ingewikkeld. Technologische voordelen kunnen de uiteindelijke kost voor de sluiting van de groeve verminderen en kunnen ook het tijdstip beïnvloeden door de bestaande verwachte uitbating van de reserves te verlengen. Op elke rapporteringsdatum wordt de schatting herzien.

Onze actief en inactief beheerde installaties moeten een sluitingsplan hebben. Vanaf 2015 heeft ons beleid gedetailleerde eisen ingevoerd voor de planning van sluitingen, waarbij elk actief in het kader van zijn planning van de levensduur een sluitingsplan moet ontwikkelen. Daarnaast werd een nieuw duurzaamheidsproces geïmplementeerd met de focus op de planning van sluitingen, de raming van de kosten en de doelstellingen van de sluiting van operationele activa. De integratie van de planning van de sluiting in de vroege fasen van de projectontwikkeling en over de volledige levenscyclus van een actief, laat ons toe om een positief duurzame ontwikkeling na te laten, de financiële impact tot het minimum te beperken en te verzekeren dat aan de verwachtingen van de betrokken partijen wordt voldaan. De sluitingsplannen vormen de basis voor de raming van de financiële kosten van de sluiting en de bijbehorende voorzieningen voor de sluiting en sanering.

De sluitingsplannen worden met de volgende frequentie herzien:

- Elke 5 jaar, of;
- Wanneer betekenisvolle wijzigingen optreden:
 - van de activiteit,
 - van de plaatselijke reglementaire eisen of feitelijke verplichtingen,
 - van de belangen van de betrokken partijen of de plaatselijke omgeving die:
 - de leefbaarheid van de Groep op lange termijn in gevaar brengen (verwachte levensduur van de activiteit), of
 - de vernieuwing of verlenging van vereiste exploitatievergunningen en -rechten in het gedrang brengen, of;
- Elk jaar, als de activiteit een verwachte levensduur van minder dan 5 jaar heeft.

Gedurende 2022 werden de beste schattingen van de sluitingsplannen herbekeken en aangepast, wat resulteerde in een bijkomende voorziening van €11.9 miljoen via de resultatenrekening, een afname van het component herstel terreinen/ontmanteling activa voor €33.6 miljoen en een terugname van de voorziening voor €4.2 miljoen. De voornaamste impacts van zowel de toevoegingen als de terugnames zijn verbonden aan Australië, waar de Groep zijn activiteiten stopzet, en Europa. Het verloop van de disconteringsvoet en de wijziging van de disconteringsvoet en inflatievoet zijn beide niet-monetaire impacts op de voorzieningen voor respectievelijk €7.1 miljoen en €-20.5 miljoen (2021: €7.2 miljoen en €-0.6 miljoen), gespreid over verschillende entiteiten van de Sibelco Groep. Het gebruik van de voorziening voor herstel van terreinen en ontmanteling van activa, voor €13.5 miljoen, was voornamelijk toe te wijzen aan Europa en Australië.

Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft verscheidene voorwaardelijke verplichtingen. Deze worden beschreven in toelichting 34 Voorwaardelijke verplichtingen.

Boetes, juridische en overige geschillen

Voorzieningen voor boetes, juridische en overige geschillen hebben voornamelijk betrekking op Europa en Zuid-Amerika. Deze omvatten de toevoegingen van €3.9 miljoen die voornamelijk betrekking hebben op voorzieningen voor emissierechten in België. In de loop van 2022 heeft de Groep verscheidene voorzieningen vrijgemaakt voor een totaal van €3.9 miljoen, bestaande uit diverse claims en geschillen in voornamelijk Europa.

Verplichtingen aangehouden voor verkoop

De verplichtingen aangehouden voor verkoop hebben betrekking op een kleine fabriek in Italië en Australië - zie toelichting 11 *Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop*.

29 HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Langlopende handels- en overige schulden

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Overige schulden		72.628	-
Langlopende handels- en overige schulden	31	72.628	-

Kortlopende handels- en overige schulden

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Handelsschulden		235.852	209.884
Over te dragen opbrengsten en voorafbetalingen		100.355	3.731
Overige schulden		84.158	66.824
Verschuldigde interesten		7.282	100
Verschuldigde belastingen, andere dan winstbelastingen		39.690	25.035
Toe te rekenen kosten		27.666	29.420
Kortlopende handels- en overige schulden	31	495.003	334.993

30 OVERIGE KORT- EN LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

Overige langlopende verplichtingen

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Kasstroomafdekking, negatieve reële waarden	31	938	21
Afgeleide financiële instrumenten		938	21
Overheidssubsidies		10.161	3.173
Overige verplichtingen - Langlopend		930	27
Overige langlopende verplichtingen		12.029	3.222

De overige langlopende verplichtingen van de Groep bedroegen €12.0 miljoen, tegenover €3.2 miljoen in 2021. De stijging heeft vooral betrekking op overheidssubsidies voor onze nieuwe recyclagefaciliteit in Polen.

Overige kortlopende verplichtingen

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Overige, negatieve reële waarden	31	844	1.101
Afgeleide financiële instrumenten		844	1.101
Overige verplichtingen - Kortlopend		5.637	5.447
Overige kortlopende verplichtingen		6.481	6.548

Overige kortlopende verplichtingen van de Groep bedragen €6.5 miljoen (2021: €6.5 miljoen) en omvatten voornamelijk een voorschot op de verkoop van een kleine fabriek in Italië en overige verplichtingen in Brazilië.

31 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico van schommelingen in wisselkoersen, interesten en bepaalde grondstoffen (energie) af te dekken. Een aantal afdekkingen komen in aanmerking voor hedge accounting, terwijl andere verwerkt worden als 'vrijstaande instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden' om financiële activa en schulden in vreemde valuta in te dekken in overeenstemming met de grondslagen voor het beheer van vreemde valuta van de Groep.

De Groep heeft beslist om de rentevoet voor een belangrijk deel van haar schulden vast te zetten. Naar aanleiding van deze beslissing is het renterisico afgedekt door middel van renteswaps waarvoor kasstroomafdekking wordt toegepast.

Kredietrisico

Blootstelling aan kredietrisico

Op rapporteringsdatum waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico. De maximale blootstelling aan kredietrisico wordt vertegenwoordigd door de boekwaarde van elk financieel actief.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen

De Groep hanteert een voorzieningspercentage op specifieke categorieën om het totale bijzonder waardevermindervingsverlies op de handelsvorderingen te bepalen. De gebruikte percentages zijn 1 procent voor vorderingen die niet vervallen zijn; 3 procent voor vorderingen die vervallen zijn 0 - 90 dagen; 50 procent voor vorderingen die vervallen zijn tussen 91 dagen en 1 jaar en 100 procent voor vorderingen vervallen voor meer dan 1 jaar. Deze worden bepaald op basis van een model van verwachte kredietverliezen waarin historische gegevens zijn verwerkt en ook rekening wordt gehouden met de effecten van de verzwakking van de economie in Europa en de daarmee verbonden oorlog in Oekraïne. De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op rapporteringsdatum was:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022		2021	
		BRUTO	WAARDE- VERMINDERING	BRUTO	WAARDE- VERMINDERING
Niet vervallen		323.523	(3.330)	286.850	(3.039)
Vervallen 0 - 90 dagen		29.290	(894)	31.294	(966)
Vervallen 91 dagen - 1 jaar		4.167	(2.119)	2.698	(1.489)
Vervallen meer dan 1 jaar		3.377	(3.663)	4.588	(4.588)
Handelsvorderingen	23	360.358	(10.006)	325.430	(10.082)

De Groep oordeelt dat, met uitzondering van bovenstaande, er geen bijkomende voorziening voor bijzondere waardevermindering nodig is met betrekking tot niet-vervallen handelsvorderingen.

De wijziging gedurende het jaar in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen was als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Saldo per 1 januari		(10.082)	11.724
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	8	1.805	(770)
Aanwendungen tijdens de periode		(1.527)	(858)
Wisselkoersverschillen		(148)	(20)
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop		-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring		(54)	7
Saldo per 31 december	23	(10.006)	(10.082)

In 2022 bedroeg de totale opgenomen bijzonder waardeverminderverslies €1.8 miljoen, waarvan het merendeel (€1.6 miljoen) ten laste van verkoop-, algemene en administratieve kosten – zie toelichting 8 *Gedetailleerde informatie* over de omzet, kostprijs van verkopen en verkoop-, algemene en administratieve kosten.

In 2021 bedroeg de totale teruggenomen bijzondere waardeverminderverslies €0.8 miljoen, waarvan €0.1 miljoen ten laste van verkoop-, algemene en administratieve kosten, €0.1 miljoen ten laste van de kostprijs van verkopen (productiekosten) en €1 miljoen ten laste van de overige operationele kosten – zie toelichting 8 *Gedetailleerde informatie* over de omzet, kostprijs van verkopen en verkoop-, algemene en administratieve kosten.

Liquiditeitsrisico

Hierna volgen de contractuele vervaltijden van financiële verplichtingen, met inbegrip van geschatte rentebetalingen en zonder de impact van nettingovereenkomsten:

IN DUIZENDEN EURO	2022					
	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Bankleningen	26	71.209	(71.657)	(36.155)	(35.502)	-
Obligatielening	26	345.829	(400.340)	(10.062)	(390.278)	-
Aflossing gesyndiceerde lening	26	28.571	(28.854)	(28.854)	-	-
Leaseverplichtingen	26	76.754	(83.008)	(18.745)	(49.806)	(14.457)
Overige leningen	26	3.694	(3.709)	(444)	(3.265)	-
Bankschulden	26	5.890	(5.890)	(5.890)	-	-
Totaal		531.947	(593.458)	(100.149)	(478.851)	(14.457)
Afgeleide financiële verplichtingen						
Renteswaps - hedge accounting	30	-	-	-	-	-
Overige forward exchange contracten - zonder hedge accounting	30	844	406	406	-	-
Uitstroming		-	(28.261)	(28.261)	-	-
Instroming		-	28.667	28.667	-	-
Totaal		844	406	406	-	-
Overige financiële verplichtingen						
Handel- en overige schulden	29	566.746	-	(494.118)	(72.628)	-
Totaal		566.746	-	(494.118)	(72.628)	-

2021						
IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Bankleningen	26	28.891	(28.891)	(10.902)	(17.989)	-
Aflossing gesyndiceerde lening	26	57.143	(57.443)	(28.801)	(28.642)	-
Leaseverplichtingen	26	70.358	(74.938)	(19.118)	(43.195)	(12.625)
Overige leningen	26	2.832	(2.832)	(767)	(2.065)	-
Bankschulden	26	1.067	(1.066)	(1.066)	-	-
Totaal		160.291	(165.170)	(60.654)	(91.891)	(12.625)
Afgeleide financiële verplichtingen						
Renteswaps - hedge accounting	30	21	(21)	-	(21)	-
Overige forward exchange contracten - zonder hedge accounting	30	1.101	(1.361)	(1.361)	-	-
Uitstroming		-	(88.226)	(88.226)	-	-
Instroming		-	86.865	86.865	-	-
Totaal		1.123	(1.382)	(1.361)	(21)	-
Overige financiële verplichtingen						
Handel- en overige schulden	29	334.993	(334.993)	(334.993)	-	-
Totaal		334.993	(334.993)	(334.993)	-	-

De volgende tabel geeft de periode weer tijdens dewelke kasstromen verbonden aan derivaten aangemerkt in kasstroomafdekkingen zich naar verwachting zullen voordoen. Deze zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening in dezelfde periodes:

2022						
IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR
IRS & Valutatermijncontracten:						
Activa -valutatermijncontracten	19	-	-	-	-	-
Passiva - IRS	30	-	-	-	-	-
Totaal		-	-	-	-	-

2021						
IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR
IRS & Valutatermijncontracten:						
Activa -valutatermijncontracten	19	1.455	1.455	-	1.455	-
Passiva - IRS	30	21	21	-	21	-
Totaal		1.476	1.476	-	1.476	-

Sensitiviteitsanalyse

Een 10 procent wijziging van de euro tegenover de andere valuta op 31 december 2022 zal geen significante impact hebben op de in het eigen vermogen opgenomen indekkingsreserve, noch op de nettowinst (economische blootstelling) (2021: geen risico's voor eigen vermogen of nettowinst).

Renterisico

79% van de leningen van de Groep dragen een vaste rentevoet. Het gedeelte met een variabele rentevoet wordt voornamelijk beïnvloed door wijzigingen in de EURIBOR 3 maand. Een wijziging met 1 procent heeft een impact van €0.9 miljoen op het renteresultaat.

Reële waarden

Reële waarden versus boekwaarden

De reële waarden en de boekwaarden zoals opgenomen in de balans zien er als volgt uit:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE 2022	FAIR VALUE 2022 LEVEL 2	BOEKWAARDE 2021	FAIR VALUE 2021 LEVEL 2
Financiële verplichtingen met vaste rente:					
Langlopend	26	(345.829)	(347.304)	(14.286)	(14.286)
Kortlopend	26	(14.286)	(14.286)	(14.286)	(14.286)
Financiële verplichtingen met vlottende rente:					
Langlopend	26	-	-	(14.286)	(14.286)
Kortlopend	26	(14.286)	(14.286)	(14.286)	(14.286)
Renteswaps:					
Activa		-	-	1.455	1.455
Passiva	30	-	-	(21)	(21)
Valutatermijncontracten:					
Activa - afdekking netto financiële positie	19	418	418	906	906
Activa - afdekking transactie- en economische blootstelling	19	101	101	20	20
Passiva - afdekking netto financiële positie	30	(326)	(326)	(1.050)	(1.050)
Passiva - afdekking transactie- en economische blootstelling	30	(517)	(517)	(52)	(52)
Energieafdekking contracten:					
Activa - energieafdekking	19	1.170	1.170	-	-
Passiva - energieafdekking	30	(938)	(938)	-	-
Totaal		(374.494)	(375.969)	(55.884)	(55.884)

De impact van afgedekte posten op de afdekkingsreserve in het geconsolideerde eigen vermogen en op het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is als volgt:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Afdekkingsreserve aan het einde van de vorige periode	1.064	-463
MTM-herwaardering op IRS	17.053	1.434
Uitgestelde belasting op MTM-herwaardering IRS	-4.263	-359
Recycling van IRS naar winst of verlies	-2.673	-
Recycling van uitgestelde belasting op IRS naar winst of verlies	668	-
MTM-herwaardering op energieafdeckingscontracten	232	-
Overige bewegingen op valutatermijncontracten	190	451
Afdekkingsreserve aan het einde van de periode	12.270	1.064

Hiërarchie en bepaling van reële waarden

Alle bovenvermelde reële waarden zijn van Niveau 2, wat inhoudt dat de inputs, andere dan in Niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen, gebruikt voor de waardering van het actief of de verplichting waarneembaar zijn, ofwel direct (zoals prijzen) ofwel indirect (afgeleid van prijzen).

De reële waarde van termijncontracten wordt bepaald aan de hand van markttrentevoeten en wisselkoersen op rapporteringsdatum.

De reële waarde van renteswaps en cross currency interest rate swaps wordt berekend als de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

De reële waarde van de financiële derivaten voor energieafdekking wordt bepaald aan de hand van de marktprijzen op de balansdatum en wordt berekend als de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

In de context van IFRS 13 heeft de Groep het risico van niet-uitvoering met betrekking tot derivaten beoordeeld. De Groep is van oordeel dat er geen waardeaanpassingen vereist zijn, gezien de sterke financiële positie van de tegenpartijen (investment grade en de korte looptijd van de huidige portefeuille).

Voor de waardering en het testen van afgeleide financiële instrumenten, waarvoor hedge accounting wordt toegepast, gebruikt de Groep een "reële waarde model" dat voldoet aan de vereisten van IFRS inzake de effectiviteit van de afdekking. Voor het testen van de effectiviteit van de afdekking wordt de dollarcompensatiemethode toegepast.

Grondstoffenrisico

De activiteiten van de Sibelco Groep verbruiken aanzienlijke hoeveelheden energie, voornamelijk gas en elektriciteit. Voor de levering van energie sloot de Sibelco Groep contracten af met leveranciers voor de fysieke levering. De Groep heeft in 2022 besloten een deel van de blootstelling aan grondstoffen op basis van het verwachte verbruik over een periode van 5 jaar af te dekken met behulp van financiële derivaten. Deze afdekking gebeurt door het aangaan van commodity-swaps. De dekkingsverhouding voor deze dekkingsverhouding zal 1:1 zijn op basis van het huidige volume. Aangezien de derivaten worden afgesloten met gerenommeerde tegenpartijen is de impact van het kredietrisico binnen deze derivaten niet materieel. De Groep heeft deze commodity-swaps aangewezen als kasstroomafdekkingen die zeer effectief zijn.

In onderstaande tabel wordt de reële waarde van deze grondstoffenafdekkingsinstrumenten weergegeven:

							2022
IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR	
Energieafdekking	19	1.170	1.170	-	1.170	-	
Activa - energieafdekking	30	(938)	(938)	-	(938)	-	
Passiva - energieafdekking		232	232	-	232	-	
Totaal		-	-	-	-	-	

							2021
IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	BOEKWAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	MINDER DAN EEN JAAR	1 - 5 JAAR	MEER DAN VIJF JAAR	
Energieafdekking		-	-	-	-	-	
Activa - energieafdekking	19	-	-	-	-	-	
Passiva - energieafdekking	30	-	-	-	-	-	
Totaal		-	-	-	-	-	

32 LEASEOVEREENKOMSTEN

Per 31 December 2022 (en ook per 31 december 2021) huurt de Groep voornamelijk operationele uitrusting, gebouwen, magazijnen en voertuigen via verschillende leaseovereenkomsten.

De Groep beschikt ook over enkele leaseovereenkomsten voor machines met een leaseperiode van minder dan 12 maanden en leaseovereenkomsten voor kantooruitrusting van lage waarde. De Groep past de opnamevrijstellingen voor korte-termijnleases en lage-waardeleases op deze leaseovereenkomsten toe.

I. MET EEN GEBRUIKSRECHT OVEREENSTEMMENDE ACTIVA:

IN DUIZENDEN EURO	TERREINEN			2022	2021	
	TOE- LICHTING	EN GEBOUWEN	PRODUCTIE- INSTALLATIES			IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
Saldo op het einde van de vorige periode, zoals gerapporteerd		33.758	35.374	53	69.186	63.924
Verwervingen		5.820	5.126	-	10.946	17.125
Bedrijfscombinaties	3	209	3.615	-	3.823	5.509
Herwaardering van een lease contract		3.588	6.855	-	10.443	2.496
Verkopen		-	(145)	-	(145)	-
Wisselkoersverschillen		823	(269)	4	557	1.708
Overige wijzigingen		-	7	-	7	-
Afschrijvingen		(8.131)	(15.505)	(19)	(23.655)	(21.576)
Bijzondere waardeverminderingen		(335)	(7)	-	(342)	-
Saldo op het einde van de periode		35.731	35.050	37	70.819	69.186

In 2022 hebben de bedrijfscombinaties voornamelijk betrekking op de overnames van Kremer in Nederland, Recyverre in Frankrijk, Bassanetti in Italië, Echave in Spanje en de definitieve toewijzing van de aankoopprijs van Solover in Frankrijk - zie toelichting 3 *Bedrijfscombinaties*.

De toevoegingen in 2022 zijn nieuw afgesloten leaseovereenkomsten, voornamelijk kantoorhuur in België, lease van voertuigen in België, lease van een mobiele installatie in Scandinavië, wielladers in Spanje en lease van voertuigen in Nederland.

De lease-herwaarderingen in 2022 hebben voornamelijk betrekking op de vloot spoorwagens in het Verenigd Koninkrijk, een herwaardering van een huurovereenkomst voor een magazijn in Italië en herwaarderingen op lease van schepen in Scandinavië.

In 2021 betreffen de bedrijfscombinaties voornamelijk de met een gebruiksrecht overeenstemmende activa die verworven zijn in het VK voor de acquisitie van de activiteit in Newhouse, Sheffield en Peterborough – zie toelichting 3 *Bedrijfscombinaties*.

II. LEASEVERPLICHTINGEN:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Saldo op het einde van de vorige periode, zoals gerapporteerd		70.358	64.020
Verwervingen		11.314	17.125
Bedrijfscombinaties	3	6.914	5.509
Aanwas van rente		2.636	1.942
Betalingen		(23.129)	(22.350)
Herwaardering van een lease contract		10.429	2.480
Verkopen		(148)	-
Wisselkoersverschillen		(1.057)	1.633
Overige wijzigingen		(565)	-
Saldo op het einde van de periode		76.754	70.358
Langlopend		57.233	50.928
Kortlopend		19.521	19.430

In 2022 hebben de bedrijfscombinaties voornamelijk betrekking op de overnames in Polen (Krynicky), Nederland (Kremer), Frankrijk (Recyverre), Italië (Bassanetti) en Spanje (Echave) en de definitieve toewijzing van de aankoopprijs van Solover (Frankrijk) - zie toelichting 3 *Bedrijfscombinaties*.

De bedrijfscombinaties voor €5.5 miljoen in 2021 betreffen voornamelijk de met een gebruiksrecht overeenstemmende activa die verworven zijn in het VK voor de acquisitie van de activiteit in Newhouse, Sheffield en Peterborough.

III. LEASEKOSTEN:

IN DUIZENDEN EURO	TOE- LICHTING	2022	2021
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik materiële vaste activa		23.636	21.556
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik immateriële vaste activa		19	20
Bijzondere waardeverminderingverliezen op recht-van-gebruik activa		342	-
Rentelasten op leaseverplichtingen	13	2.637	1.942
Kosten met betrekking tot kortlopende leasecontracten (inbegrepen in de kostprijs van de verkopen)		10.901	5.993
Kosten met betrekking tot kortlopende leasecontracten (inbegrepen in de kostprijs van de verkoop-, algemene en administratiekosten)		496	189
Kosten in verband met leasing van activa met een lage waarde		901	570
Variabele leasebetalingen		1.934	1.823
Totaal bedrag opgenomen in winst of verlies		40.866	32.093

De afschrijvingskosten bedragen in 2022 €23.6 miljoen (€21.6 miljoen in 2021). De stijging ten opzichte van vorig jaar is toe te schrijven aan afschrijvingen van nieuw overgenomen activiteiten.

In 2022 heeft de Groep €40.9 miljoen opgenomen als kost in de resultatenrekening met betrekking tot leaseovereenkomsten (2021: €32.1 miljoen). De variabele leasebetalingen hebben betrekking op leaseovereenkomsten voor magazijnen waarbij de Groep gebruik kan maken van flexibele stockageruimtes en de overeenkomst bepaalt geen specifiek actief. De gehuurde stockageruimte stemt steeds overeen met de noden van de Groep. De stijging van de leasekosten op korte termijn van 2021 tot 2022 wordt voornamelijk verklaard door een mobiele fabriek in het VK waar het lokale team is overgestapt van lease naar een beheerde vlootoplossing waarbij het contract geen individueel identificeerbare voertuigen specificiert.

33 VERBINTENISSEN**Investeringsverbintenissen**

De investeringsverbintenissen uit hoofde van materiële vaste activa (voornamelijk activa in aanbouw) en immateriële activa van de Groep op 31 december 2021 bedragen €4.0 miljoen (2021: €7.1 miljoen), allemaal in Europa.

34 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

In november 2021 ontving Sibelco een dagvaarding van een van haar aandeelhouders waarin de Antwerpse rechtbank werd verzocht een deskundige aan te stellen om de fusie van Fairmount Santrol en Unimin in 2017 en 2018 te onderzoeken. Het onderzoek had onder meer betrekking op de besluiten van de raad van bestuur betreffende de fusie. In de loop van 2022 hebben partijen hun respectievelijke argumenten naar voren gebracht. De zaak is in juni 2022 door de rechtbank behandeld, waarna de rechtbank op 23 september 2022 (prima facie) uitspraak heeft gedaan. De rechtbank heeft de gevraagde benoeming van de deskundige geweigerd. Tegen deze beslissing is tot op heden geen beroep ingesteld.

Op 22 december 2021 hebben dezelfde aandeelhouders - later vervoegd door een derde aandeelhouder van dezelfde groep - eveneens een aansprakelijkheidsvordering ingesteld tegen sommige van de huidige en voormalige bestuurders van de Vennootschap voor de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen wegens vermeende fouten, met name in verband met de fusie. Sibelco is eveneens als partij betrokken bij dit geschil, aangezien de vordering wordt ingesteld door de minderheidsaandeelhouders namens de vennootschap. Deze vordering betreft onder meer ook het verzoek tot aanstelling van een deskundige. Deze zaak is momenteel in behandeling en de partijen, waaronder Sibelco, zijn van mening dat de vorderingen niet gegrond zijn. Bovendien hebben dezelfde aandeelhouders – als gebeurtenis na de afsluiting van het boekjaar 2022 – een dagvaarding uitgevaardigd tegen de referentieaandeelhouder en de Vennootschap, met de toepassing van art 2:68 WVW, een gedwongen inkoop van hun 13 % participatie. Deze laatste vordering zal op 19 april 2023 worden ingesteld bij de rechtbank te Antwerpen en partijen zullen in de komende maanden in de gelegenheid worden gesteld om instructies uit te wisselen; deze uitwisseling zal worden gevolgd door een rechtszitting waarop partijen hun argumenten zullen presenteren.

35 VERBONDEN PARTIJEN

Identiteit van de verbonden partijen

De Groep heeft transacties met haar dochterondernemingen – zie toelichting 39 *Ondernemingen van de Groep*, investeringen opgenomen volgens de equity-methode – zie toelichting 18 *Investerings opgenomen volgens de equity-methode* en met haar directie en uitvoerende managers.

Transacties met volgens de equity-methode opgenomen deelnemingen

Alle uitstaande saldi met deze verbonden partijen zijn opgenomen onder marktconforme voorwaarden.

2022

IN DUIZENDEN EURO	VERKOPEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	AANKOPEN BIJ VERBODEN PARTIJEN	OVERIGE		VORDERINGEN OP VERBONDEN PARTIJEN	SCHULDEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	LENINGEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	DIVIDENDEN ONTVANGEN VAN VERBONDEN PARTIJEN
			INKOMSTEN VAN VERBONDEN PARTIJEN	OVERIGE KOSTEN TAV VERBONDEN PARTIJEN				
Glassflake Ltd	113	-	-	-	20	-	-	47
Maffei Sarda Silicati SRL	-	-	50	-	50	-	-	-
Ficarex SRO	-	-	-	-	-	-	-	1.179
Sklopisek Strelec AS	22	-	-	-	-	-	-	-
Dansand A/S	218	189	-	-	-	-	-	-
Recyverre	-	-	99	14	-	-	-	-
Totaal	353	189	149	14	69	-	-	1.226

2021

IN DUIZENDEN EURO	VERKOPEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	AANKOPEN BIJ VERBODEN PARTIJEN	OVERIGE		VORDERINGEN OP VERBONDEN PARTIJEN	SCHULDEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	LENINGEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	DIVIDENDEN ONTVANGEN VAN VERBONDEN PARTIJEN
			INKOMSTEN VAN VERBONDEN PARTIJEN	OVERIGE KOSTEN TAV VERBONDEN PARTIJEN				
Glassflake Ltd	59	1	-	-	12	-	-	53
Maffei Sarda Silicati SRL	-	-	65	-	609	-	544	-
Ficarex SRO	-	-	-	-	-	-	-	1.154
Sklopisek Strelec AS	4	-	-	-	-	-	-	-
Dansand A/S	206	198	-	-	2	6	-	-
Recyverre	-	119	308	-	36	-	-	-
Totaal	268	317	373	-	659	6	544	1.207

De Groep heeft niet langer uitstaande leningen aan geassocieerde deelnemingen – zie toelichting 19 *Financiële activa* en heeft voor een totaalbedrag van €1.2 miljoen dividenden ontvangen van haar geassocieerde deelnemingen – zie toelichting 18 *Investerings opgenomen volgens de equity-methode*.

Transacties met managers op sleutelposities

De totale vergoeding aan leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité opgenomen in de resultatenrekening bedraagt €14.7 miljoen in 2022 (2021: €9.2 miljoen), met inbegrip van bonussen en voorzieningen voor langetermijnvergoedingen die kunnen worden uitbetaald over de komende jaren – zie toelichting 27 *Personeelsbeloningen* – aan de leden van het Uitvoerend Comité, maar exclusief korte termijn bonusvergoedingen gerelateerd aan 2021. Aan geen enkel manager op sleutelposities werd aandelenopties of op aandelen gebaseerde betalingen toegekend.

36 WISSELKOERSEN

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening:

1 EURO IS GELIJK AAN:	SLOTKOERS		GEMIDDELDE KOERS	
	2022	2021	2022	2021
AUD	1,5693	1,5615	1,5109	1,5749
BRL	5,6386	6,3101	5,4370	6,3771
CNY	7,3582	7,1947	7,0800	7,6272
CZK	24,1160	24,8580	24,5660	25,6385
DKK	7,4365	7,4364	7,4396	7,4370
EGP	26,3877	17,7365	20,1783	18,5085
GBP	0,8869	0,8403	0,8528	0,8595
IDR	16,519,8200	16,100,4200	15,627,2436	16,919,8620
INR	88,1710	84,2292	82,7004	87,4340
JPY	140,6600	130,3800	138,0457	129,8911
KRW	1,344,0900	1,346,3800	1,358,2196	1,354,0942
MYR	4,6984	4,7184	4,6285	4,9015
NOK	10,5138	9,9888	10,1029	10,1627
PLN	4,6808	4,5969	4,6862	4,5653
RUB	77,2993	85,3004	71,9656	87,1374
SEK	11,1218	10,2503	10,6304	10,1467
THB	36,8350	37,6530	36,8551	37,8420
TRY	19,9649	15,2335	17,4134	10,5182
TWD	32,6134	31,3866	31,3296	33,0266
UAH	38,9510	30,9226	34,0026	32,3009
USD	1,0666	1,1326	1,0531	1,1826

37 GEBEURTENISSEN NA RAPPORTERINGSDATUM

Op 31 januari 2023 stelde het management van Sibelco een onmiddellijke en volledige uitkoop voor van het resterende 76% aandelenkapitaal van Act&Sorb, voor een initiële aankoopprijs van €1.2 miljoen, aangevuld met een earn-out van maximaal €8.8 miljoen, afhankelijk van de werkelijke brutomarge van Act&Sorb over de eerste 6 maanden van 2024. Op 31 december 2022 heeft de Groep al controle over Act&Sorb door de meerderheid van de stemrechten verbonden aan de 24% aandelen die de Groep bezit.

In juli 2021 kocht de Groep een eerste belang van 16.1% in Centro Raccolta Vetro (CRV), een glasrecyclagebedrijf gevestigd in Trani in Zuid-Italië voor ongeveer €0.4 miljoen. In de op 29 juli 2021 ondertekende kaderovereenkomst werd overeengekomen dat de transactie werd gestructureerd als een overname in twee fasen, uit te voeren door (i) een initiële verwerving van het belang van 16.1% in het maatschappelijk kapitaal van de onderneming en (ii) een latere verwerving, na het verkrijgen van alle vergunningen die vereist zijn voor de bouw van de nieuwe productiefaciliteit en alle andere opschortende voorwaarden, van de resterende 83.9% van het maatschappelijk kapitaal van CRV. Aangezien zowel het verkrijgen van de milieuvergunningen als alle andere voorwaarden begin 2023 zijn vervuld, heeft Sibelco besloten de calloptie uit te oefenen om de resterende 83.9% van CRV te verwerven. De transactie zal naar verwachting eind maart 2023 worden afgerond.

Per 31 december 2022 concludeerde de Raad van Bestuur dat de voorwaarden voor een IFRS 10-verlies van zeggenschap met betrekking tot onze Russische en Oekraïense activa niet zijn vervuld. Sinds 1 januari bevindt de Oekraïense groeve die eigendom is van de dochteronderneming Kurdyumovski Plant of Acid-Proofed Products PJSC zich echter in een gebied dat momenteel door Rusland wordt gecontroleerd. De Raad van Bestuur heeft deze situatie beoordeeld en is tot de conclusie gekomen dat dit feit geen verlies van controle volgens IFRS 10 teweegbrengt. Ook voor de andere activa in Rusland en Oekraïne is er momenteel geen sprake van verlies van controle volgens IFRS 10. Wij zullen deze situatie nauwlettend volgen, mocht zich een situatie van verlies van controle voordoen.

Ten slotte, zoals vermeld in Toelichting 34 “Voorwaardelijke verplichtingen”, waren er in 2022 enkele geschillen met minderheidsaandeelhouders hangende en in behandeling. Dezelfde minderheidsaandeelhouders hebben na het einde van het jaar een dagvaarding uitgebracht tegen de referentieaandeelhouder en de Vennootschap, waarin zij de toepassing van artikel 2:68 WVV vorderen, een gedwongen uitkoop van hun deelneming van 13%. Deze laatste vordering zal op 19 april 2023 worden ingeleid voor de rechtbank te Antwerpen, en partijen zullen in de daaropvolgende maanden de gelegenheid krijgen om briefings uit te wisselen; deze uitwisseling zal worden gevolgd door een rechtszitting waarop partijen hun argumenten zullen uiteenzetten.

38 INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE OPDRACHTEN EN BEZOLDIGINGEN VAN DE COMMISSARIS

The worldwide audit and other fees in respect of services provided by EY and its network can be detailed as follows:

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Totale auditbezoldigingen voor SCR-Sibelco N.V. en haar dochterondernemingen	2.278	1.872
Andere auditbezoldigingen	118	146
Belastingsadviezen	122	91
Totaal	2.518	2.109

39 ONDERNEMINGEN VAN DE GROEP

Zeggenschap van de Groep

De moedermaatschappij van de Groep is SCR-Sibelco N.V., Antwerpen, België.

GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN-PERCENTAGE
Australië		
Rutile Pty Ltd Consolidated	Brisbane (AU)	100,00%
Sibelco Asia Pacific Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
Sibelco Australia Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
Sibelco Silica Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
Stradbroke Rutile Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
België		
Act&Sorb BV	Houthalen-Helchteren (BE)	24,00%
Cofisa NV	Antwerpen (BE)	100,00%
High 5 Recycling Group NV	Antwerpen (BE)	50,00%
Limburgse Berggrinduitbating NV	Antwerpen (BE)	100,00%
Minérale SA	Lodelinsart (BE)	50,00%
NZM NV	Dessel (BE)	100,00%
Sablières de Mettet SA	Mettet (BE)	100,00%
Silfin NV	Antwerpen (BE)	100,00%
Brazilië		
Jundu Nordeste Mineracao Ltda	Descalvado (BR)	50,00%
Mineração Jundu Ltda	Descalvado (BR)	50,00%
Portsmouth Participações Ltda	Descalvado (BR)	50,00%
Tansan Industria Quimica Ltda	Pedra di Indaia (BR)	100,00%
Unimin do Brasil Ltda	Barueri (BR)	100,00%
Unimin Mineração	Barueri (BR)	100,00%
China		
Sibelco Changsu Minerals Co Ltd	Suzhou City (CN)	100,00%
Sibelco Shanghai Minerals Trading Co Ltd	Shanghai (CN)	100,00%
Tsjechië		
Kaolin Hlubany AS	Podborany (CZ)	100,00%
Denemarken		
Sibelco Nordic A/S	Rønne (DK)	100,00%
Egypte		
Sibelco Egypt for Industrial Minerals S.A.E	Cairo (EG)	100,00%
Sinable for extracting and processing minerals S.A.E	Cairo (EG)	100,00%

GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN-PERCENTAGE
Estland		
Krynicky Glass Recycling OÜ	Tallinn (EE)	100,00%
Finland		
Kalke Oy AB	Vihiti (FI)	100,00%
Sibelco Nordic OY AB	Nummela (FI)	100,00%
Vectori-South Oy AB	Espoo (FI)	100,00%
Frankrijk		
CERES SCEA	Paris (FR)	100,00%
G.I.R.E.V. SAS	Châtenois (FR)	100,00%
Recyverre SAS	Avignon (FR)	100,00%
Recyverre Logistique SAS	Avignon (FR)	100,00%
SCI Distroff	Avignon (FR)	100,00%
SCI Le Neuilly	Avignon (FR)	100,00%
Sibelco France SAS	Paris (FR)	100,00%
Sibelco Green Solutions SAS	Crouy (FR)	100,00%
Solover SAS	Saint-Romain-le-Puy (FR)	100,00%
Georgië		
Georgian Minerals Ltd	Tbilisi (GE)	80,00%
Duitsland		
Sibelco Deutschland GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100,00%
Sibelco Minerals GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100,00%
Griekenland		
Sibelco Hellas Mining SA	Thessaloniki (GR)	100,00%
Indië		
Adarsh India Mining Pvt Ltd	Hyderabad (IN)	100,00%
Sibelco India Minerals Pvt Ltd	Hyderabad (IN)	100,00%
Indonesië		
PT Sibelco Lautan Minerals	Jakarta (ID)	100,00%
Italië		
Bassanetti & C S.R.L.	Monticelli d'Ongina (IT)	100,00%
Cave Riunite Piacenza Est S.R.L.	Mortizza (IT)	59,49%
Sibelco Green Solutions S.R.L.	Robilante (IT)	90,00%
SGS Estate S.R.L.	Antegnate (IT)	100,00%
Sibelco Italia S.p.A.	Robilante (IT)	100,00%
Societa' Agricola B&B S.R.L.	Monticelli d'Ongina (IT)	100,00%
Somfer	Cremona (IT)	60,00%
Japan		
Sibelco Japan Ltd	Nagoya (JP)	70,00%

GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN-PERCENTAGE
Luxemburg		
NZM Lux 1 SA	Strassen (LU)	100,00%
NZM Lux 2 SA	Strassen (LU)	100,00%
NZM Lux 3 SA	Strassen (LU)	100,00%
Sibelux SA	Luxembourg (LU)	100,00%
Madagaskar		
Ambilobe Minerals SRLU	Antananarivo (MA)	100,00%
Maleisië		
Sibelco Malaysia Sdn Bhd	Pasir Gudang (MY)	100,00%
Tinex Kaolin Corporation Sdn Bhd	Kuala Lumpur (MY)	100,00%
Nederland		
Ankerpoort NV	Maastricht (NL)	100,00%
Ankersmit Maalbedrijven BV	Maastricht (NL)	100,00%
Ecomineraal BV	Maastricht (NL)	100,00%
Eurogrit BV	Vreeswijk (NL)	100,00%
Filcom BV	Papendrecht (NL)	100,00%
Kremer Beheer B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Kremer Zand B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Kremer Verpakt Zand en Grind B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Kremer Speciaal Zand en Grind B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Kremer B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Quartz Werk B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Sibelco Benelux BV	Heerlen (NL)	100,00%
Sibelco Nederland NV	Papendrecht (NL)	100,00%
Watts Blake Bearne International Holdings BV	Amsterdam (NL)	100,00%
World Ceramic Minerals BV	Maastricht (NL)	100,00%
Zandzuigbedrijf "Beetse" B.V.	Emmen (NL)	100,00%
Noorwegen		
Sibelco Nordic AS	Rud (NO)	100,00%
Polen		
Krynicky Recykling S.A.	Olsztyn (PL)	100,00%
Sibelco Poland sp.z.o.o.	Gdansk (PL)	100,00%
Portugal		
Sibelco Portuguesa Lda	Rio Maior (PT)	100,00%

GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN-PERCENTAGE
Russische Federatie		
Azimut LLC	Ramenskoye (RU)	100,00%
Kvarsevye peski CJSC	Eganovo (RU)	99,04%
Ramenskiy GOK OJSC	Eganovo (RU)	99,04%
Russian Mining Company CJSC	Nebolchi (RU)	100,00%
Sibelco Nebolchi LLC	Nebolchi (RU)	100,00%
Sibelco Recycling LLC	Moscow (RU)	100,00%
Sibelco Rus LLC	Eganovo (RU)	100,00%
Sibelco Voronezh LLC	Posyolok Strelitsa (RU)	100,00%
Trading House Hercules Moscow LLC	Moscow (RU)	100,00%
Singapore		
Sibelco Asia Pte Ltd	Singapore (SG)	100,00%
SIKO Pte Ltd	Singapore (SG)	100,00%
Zuid-Korea		
Sibelco Korea Co. Ltd (South Korea)	Chungnam (SK)	100,00%
Spanje		
Inversiones Indonesia S.L.	Bilbao (ES)	100,00%
Sibelco Clay Trading S.A.	Barcelona (ES)	99,98%
Sibelco Laminoria S.A.	Bilbao (ES)	100,00%
Sibelco Minerales Ceramicos SA	Castellon (ES)	99,98%
Sibelco Minerales S.L.	Bilbao (ES)	99,98%
Zweden		
Sibelco Nordic AB	Göteborg (SE)	100,00%
Zwitserland		
Sibelco Switzerland GmbH	Pratteln (CH)	100,00%
Taiwan		
Sibelco Asia Pte Ltd, Bao Lin Branch	Taichung (TW)	100,00%
Sibelco Bao Lin Co Ltd	Taichung (TW)	100,00%
Thailand		
GTT Holdings Ltd	Amphur Muang (TH)	100,00%
Sibelco Minerals (Thailand) Ltd	Amphur Muang (TH)	100,00%
Turkije		
Alabanda Madencilik Dis Ticaret AS	Aydin (TR)	99,98%
Alinda Madencilik Sanayi Ve Ticaret AS	Aydin (TR)	99,98%
Sibelco Turkey Madencilik Tic AS	Aydin (TR)	99,98%

GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN- PERCENTAGE
Oekraïne		
Agrofirma Karavay LLC	Donetsk (UA)	100,00%
Donbas Clays JSC	Donetsk (UA)	100,00%
Euromineral LLC	Donetsk (UA)	100,00%
Kurdyumovsky Plant of Acid-Proofed Products PJSC	Donetsk (UA)	100,00%
LLC Silica Holdings	Kyiv (UA)	51,00%
PJSC Novoselovskoe GOK	Kharkiv (UA)	48,36%
Verenigd Koninkrijk		
Blubberhouses Moor Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Elastone Investments	Sandbach (UK)	100,00%
Fordath Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Sibelco Green Solutions UK Limited	Sandbach (UK)	100,00%
Sibelco Minerals & Chemicals (Holdings) Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Sibelco UK Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Viaton Industries Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Watts Blake Bearne & Co Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
WBB Eastern Europe Ltd	Sandbach (UK)	100,00%
Verenigde Staten		
Sibelco North America, Inc	Charlotte (North Carolina, US)	100,00%

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES, 31 DECEMBER 2022	MAATSCHAPPELIJKE ZETEL/LOCATIE	BELANGEN- PERCENTAGE
Australië		
Diatreme Resources Limited	Brisbane (AU)	18,64%
Tsjechië		
Ficarex SRO	Teplice (CZ)	50,00%
Sklopisek Strelec AS	Mladejov (CZ)	32,55%
Denemarken		
Dansand A/S	Silkeborg (DK)	50,00%
Italië		
Maffei Sarda Silicati SRL	Florinas (IT)	49,90%
Combustion Consulting Italy S.R.L.	Verona (IT)	20,00%
Verenigd Koninkrijk		
Glassflake Ltd	Leeds (UK)	25,10%
Prestige Sports Surfaces Ltd	Birmingham (UK)	50,00%
Verenigde Staten		
Eion Corp	Princeton (New Jersey, US)	12,10%

Verlag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

OVEREENKOMSTIG ART. 3:38 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
BOEKJAAR 2022

**Aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SCR-Sibelco NV
te houden op 19 april 2023.**

Dames en heren,

Wij hebben het genoegen u de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 en de verslaggeving over de activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen ter goedkeuring voor te leggen.

Voor het boekjaar 2022 is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld en gepubliceerd overeenkomstig de internationale standaarden voor financiële verslaggeving (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

SCR-Sibelco NV is een in België gevestigde wereldleider in materiaaloplossingen. Het bedrijf koopt, transformeert en distribueert een uitgebreide portefeuille van gespecialiseerde industriële mineralen en gerecycleerde materialen. De Sibelco Groep exploiteert 43 productieclusters en is industrieel aanwezig in 32¹ landen, met een team van ongeveer 5016 mensen.

¹ Sibelco is aanwezig in totaal 35 landen.

FINANCIËLE RESULTATEN VAN DE GROEP

KERNCIJFERS (IN MILJOEN EURO)	2022	2021	CHANGE %
Geconsolideerde resultaten			
Omzet	2.009	1.680	20%
EBITDA	339	271	25%
EBITDA als % van Omzet	16,9%	16,1%	-
EBIT	142	115	24%
Nettoresultaat (aandeel van de Groep)	131	75	75%
Nettoresultaat	131	77	72%
Kasstromen			
Vrije operationele kasstroom	161	77	107%
Overnames / Verkopen	(125)	(47)	168%
Financiering			
Netto geldmiddelen / (schuld)	46	147	-69%
Eigen vermogen	1.206	1.115	8%
Gegevens / aandeel			
Winst per aandeel	302,0	172,2	75%
Dividend (bruto)	117,2	11,2	0%
Totaal aandelen	470.170	470.170	0%
Eigen aandelen	35.314	35.314	0%
Rendement op aangewend kapitaal			
Gemiddeld aangewend kapitaal	1.935	1.557	24%
ROCE (EBIT / Gemiddeld aangewend kapitaal)	7,4%	7,4%	0%

Groepsresultaten

De gerapporteerde inkomsten stegen ten opzichte van vorig jaar met 20% tot EUR 2.009 miljoen. Deze stijging was vooral te danken aan prijsverhogingen en verbeteringen in de mix. De verkoopvolumes daalden marginaal als gevolg van de economische vertraging in Europa en de oorlogssituatie in Oekraïne, die onze lokale activiteiten zwaar troffen. Onze gecombineerde blootstelling in Rusland en Oekraïne (som van de resterende waarde van de activa, leningen tussen ondernemingen en omrekeningsverschillen) bedraagt EUR 162,2 miljoen. Samen waren de activiteiten van Sibelco in Oekraïne en Rusland goed voor ongeveer 5% van de inkomsten en 9% van de EBITDA (2022).

De gerapporteerde EBITDA steeg met 25% tot EUR 339 miljoen. De prijsverhogingen compenseerden grotendeels de inflatie van de inputkosten. Het cumulatieve effect van mixverbeteringen en hogere prijzen leidde tot een EBITDA-marge van 16,9%, een marginale maar niet onbelangrijke verbetering ten opzichte van vorig jaar (16,1%).

Sibelco boekte eenmalige, niet-recurrente kosten ten belope van EUR 43,4 miljoen binnen EBIT-niveau. Het grootste deel van dit bedrag hield verband met geboekte waardeverminderingen in onze Oekraïense activiteiten (EUR 38,2 miljoen) als gevolg van de aanhoudende oorlog met Rusland. Daarnaast werd een bijzondere waardevermindering van EUR 4,9 miljoen geboekt met betrekking tot onze Maleisische kaolienactiviteiten.

Het rendement op het aangewend kapitaal (ROCE) bedroeg 7,4%, inclusief de eenmalige niet-recurrente kost binnen EBIT van EUR 43,4 miljoen. Dit is vergelijkbaar met 7,4% in 2021. Exclusief het eenmalige niet-recurrente effect zou het ROCE 9,6% bedragen.

Het totale effectieve belastingtarief voor de groep bedroeg 28,4%.

Het nettoresultaat (aandeel van de Groep) bedroeg EUR 131 miljoen, tegenover EUR 75 miljoen in 2021.

Kosten- en prijsbeheer

Sibelco voerde in 2022 aanzienlijke prijsverhogingen door, voornamelijk om de kosten-inflatie aan te pakken - met name op het gebied van energie, personeel, logistiek en transport - maar ook om de gebruikswaarde van ons productaanbod beter te weerspiegelen. De VAA-kosten stegen nominaal, maar liggen als percentage van de inkomsten meer dan 1 procentpunt onder het niveau van vorig jaar, het resultaat van een strikt kostenbeheer en de eerste effecten van het in november 2021 aangekondigde herstructureringsplan.

Investeringsen & overnames

De totale investeringsuitgaven (inclusief uitgaven voor IFRS 16-leases) bedroegen EUR 142 miljoen in 2022 tegenover EUR 137 miljoen in 2021. De belangrijkste groei-investeringen hielden verband met de voortzetting van projecten die in vorige periodes werden opgestart, zoals de nieuwe glasrecyclingproductie in Italië, investeringen in Turks veldspaat, een nieuw baggerschip in Ronne en de bouw van de Act&Sorb-installatie in België. Daarnaast rondde Sibelco in 2022 met succes haar SAP4Hana-uitrolprogramma af. De hele groep draait nu op een enkele template ERP-omgeving.

Sibelco voltooide in 2022 verschillende overnames in haar glasrecyclingactiviteiten en in haar silica-activiteiten:

In maart 2022 heeft de Groep de controle verworven over de Nederlandse entiteit Kremer Beheer B.V. en haar dochterondernemingen, waardoor de reserves en voorraden in silicazand in dit gebied werden uitgebreid. In juli werden de reserves en middelen in silicazand en kalksteen verder uitgebreid door de overname van Eusebio Echave S.A. in Noord-Spanje. Eind 2022 verwierf de Groep ook Bassanetti & C S.R.L. en haar dochterondernemingen in Noord-Italië, die eveneens actief zijn in de winning van silicazand.

In mei 2022 verwierf de Groep de resterende 51% van de aandelen van het glasrecycling-bedrijf Recyverre in Frankrijk, waardoor de Groep de controle kreeg over deze entiteit en haar dochterondernemingen. In dezelfde maand verwierf de Groep wat (na een uitkoop-procedure) uiteindelijk een belang van 100% zou worden in Krynicky Recykling S.A., een Poolse beursgenoteerde onderneming die marktleider is op het gebied van glasrecyclage in Polen, met sterke belangen in andere Oost-Europese landen. Het bedrijf is vóór eind 2022 van de beurs gehaald.

Kasstroom en financiering

Sibelco genereerde positieve kasstromen gedurende het jaar, dankzij de goede EBITDA en de positieve evolutie van het werkkapitaal. Deze positieve evolutie van het werkkapitaal werd ondersteund door grote vooruitbetalingen die in de VS werden ontvangen, maar gedeeltelijk gecompenseerd door de tijdelijke annulering van het factoringprogramma. De totale vrije operationele kasstroom (aangepast voor leasing) bereikte 161 miljoen EUR voor de Groep (EUR 77 miljoen in 2021). Gecorrigeerd voor de effecten van de van klanten ontvangen vooruitbetalingen en de afbouw van factoring, zou de vrije operationele kasstroom EUR 87 miljoen hebben bedragen.

Het effect van overnames, rentebetalingen, dividendbetalingen, wijzigingen in de consolidatiekring en wisselkoerseffecten leidde tot een nettokasdaling van EUR 43 miljoen (EUR 21 miljoen in 2021). De nettokaspositie aan het eind van het jaar bleef zeer sterk met EUR 46 miljoen tegenover EUR 147 miljoen op 31 december 2021. De vermindering van de nettokaspositie wordt verklaard door de vrije kasstroom van EUR -43 miljoen, de kasuitgaven als gevolg van de onboarding van financiële verplichtingen in overgenomen entiteiten (EUR -48 miljoen) en andere posten zoals wisselkoerseffecten, leasing en andere (EUR -10 miljoen).

Dividend

De Raad van Bestuur zal voor het volledige jaar 2022 een dividend van EUR 117,2 per aandeel voorstellen ter goedkeuring door de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in april 2023. Dit is hetzelfde bedrag als in 2021 en weerspiegelt het vertrouwen van de Raad van Bestuur in het kasstroomgenererend potentieel van Sibelco in de toekomst.

OUTLOOK

De vraag naar de producten van Sibelco is sinds de tweede helft van 2022 gedaald, vooral in sectoren die te lijden hebben onder ofwel de hoge energiekosten ofwel de stijging van de rentevoeten of beide (keramiek, glas voor de bouw). Bovendien zijn onze activiteiten in Oekraïne praktisch tot stilstand gekomen. Onze activiteiten die de markten voor microchips en fotonische cellen bevoorraden, doen het daarentegen goed. Wij verwachten dat dezelfde trends zich in 2023 zullen doorzetten.

TECHNOLOGIE & INNOVATIE

Onze technologie- en innovatieprogramma's zijn volledig afgestemd op ons doel en onze visie Sibelco 2025. Sibelco levert waarde door een cultuur van innovatie op drie belangrijke gebieden:

- Onze belangrijkste mineralenproductie en downstreammarkten koolstofvrij maken
- Ontwikkeling van nieuwe materiaaloplossingen ter ondersteuning van onze klanten
- Het ontwikkelen van producten met exposure in sterk groeiende markten.

In 2022 hebben we onze strategie van gerichte uitvoering van een aantal prioritaire innovatieprogramma's voortgezet. Onze prioritaire innovatieprogramma's zijn geselecteerd om een of meer van de belangrijkste markttrends en uitdagingen aan te pakken ter ondersteuning van de Sibelco-strategie. De innovatieprogramma's van Sibelco brengen toonaangevende wetenschappers, ingenieurs en externe partners samen om onze ambitie waar te maken. Wij voeren ons programma uit met interne en externe partnerschappen die gericht zijn op:

- toepassing en oplossingen voor mineraalverwerking
- minerale toepassingen en speciale toepassingen

- samenwerking op het gebied van technologieontwikkeling
- joint ventures en deelnemingen.

Hoogtepunten in het jaar 2022 waren de ingebruikname van de glasrecyclagefabriek in San Cesario, Italië, waar Sibelco met succes een wereldwijd toonaangevende recyclagetechnologie heeft toegepast die een hoger rendement en toonaangevende kwaliteitsprestaties oplevert. De San Cesario-fabriek brengt Sibelco ook een stap dichterbij de verwezenlijking van onze langetermijnambitie om een koolstofneutrale zero waste recyclagefabriek te ontwikkelen. De fabriek is in het kalenderjaar 2022 op volle toeren gaan draaien en toont onze positie als het toonaangevende glasrecyclagebedrijf in Europa.

We hebben met succes onze waterfiltratieoplossing 'Blueguard' ontwikkeld en geïmplementeerd en de pilots met klanten worden in 2023 voortgezet. Sibelco ontwikkelt en implementeert koolstofarme oplossingen met de succesvolle implementatie van onze pilot voor elektrificatie van drogers, die onze in 2022 gepubliceerde toezegging ondersteunt om onze Scope 1- en Scope 2-emissie-intensiteit jaarlijks met 5% te verminderen. Deze toezeggingen zijn ook geregistreerd in het kader van het Science Based Targets Initiative (SBTI). Sibelco blijft investeren in de ontwikkeling van koolstofarme inputmateriaaloplossingen voor de bouw- en glasproductiemarkten.

De nieuwe Technology & Innovation Hub binnen onze bestaande kantoorfaciliteiten in Maastricht (Nederland) werd in 2022 geopend, naast de nieuwe laboratoria die in de nabijgelegen Brightlands onderzoeksfaciliteit in Nederland worden gevestigd. De nieuwe hub en laboratoria zullen dienen als een centre of excellence voor innovatie en zullen helpen de uitwisseling van kennis en samenwerking over bedrijfsdisciplines en geografische grenzen heen te versnellen en te verbeteren.

VERSLAG VAN HET RISICOBEBEER

Financieel risicobeheer

OVERZICHT

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's door het gebruik van financiële instrumenten:

- kredietrisico
- valutarisico

- renterisico
- liquiditeitsrisico
- grondstoffenrisico

Deze toelichting bevat informatie over de blootstelling van de Groep aan elk van de bovengenoemde risico's, de doelstellingen, het beleid en de processen van de Groep voor het meten en beheren van risico's en het kapitaalbeheer van de Groep. Verdere kwantitatieve toelichtingen zijn opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening.

KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een klant of tegenpartij van een financieel instrument zijn contractuele verplichtingen niet nakomt.

Er wordt geen materieel risico geacht te bestaan uit hoofde van de mogelijke niet-nakoming door de tegenpartijen van financiële instrumenten, met uitzondering van handels- en andere vorderingen van de Groep.

Gezien het grote aantal internationaal verspreide klanten heeft de Groep een beperkte concentratie van kredietrisico met betrekking tot haar handels- en andere vorderingen.

Dit soort financiële risico's wordt decentraal beheerd.

De Groep legt een voorziening aan voor bijzondere waardeverminderingen, die de raming weergeeft van de verliezen op handels- en andere vorderingen (zie grondslag h) Financiële instrumenten & toelichting 31 *Financiële instrumenten*).

VALUTARISICO

De Groep is blootgesteld aan verschillende soorten valutarisico's:

- omrekening
- economisch
- transactionele

De Groep heeft momenteel geen gedocumenteerde afdekkingen in een netto-investering in een buitenlandse activiteit.

Economische blootstelling is het risico dat de concurrentiepositie van de onderneming wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen.

Transactioneel risico heeft betrekking op contractuele verplichtingen in andere valuta dan de functionele valuta.

De Groep heeft in 2007 een beleid aangenomen met betrekking tot het beheer van deze risico's.

Economisch risico kan onder strikte voorwaarden en binnen een beperkt tijdsbestek worden afgedekt op het niveau van de entiteit. In dat geval wordt kasstroomafdekking toegepast.

Transactionele risico's worden systematisch afgedekt wanneer zij van wezenlijk belang zijn.

RENTERISICO

Het renterisico wordt beheerd voor de geconsolideerde netto financiële schuld van de Groep met als hoofddoel de kosten op middellange termijn te garanderen.

Daartoe beheert de Groep dit risico centraal, op basis van de ontwikkeling van de geconsolideerde netto financiële schuld van de Groep. Kennis van deze schuld wordt verschaft door een regelmatige rapportage, die de financiële schuld van elke entiteit beschrijft en de verschillende componenten en kenmerken ervan aangeeft.

De afdeling Group Treasury geeft hierover regelmatig advies aan het Uitvoerend Comité.

Voor de renteswaps zijn de kasstromen gebaseerd op de berekening van de marktwaarde. Na de uitgifte van de obligatielening begin 2022 werden in 2022 geen bijkomende renteswaps afgesloten. Om het renterisico af te dekken voor de periode tussen het begin van de uitgifte van de obligaties in december 2021 en de daadwerkelijke uitgifte in 2022, is de Groep in december 2021 dergelijke renteswaps aangegaan. Al deze renteswaps werden begin 2022 afgewikkeld. De Groep zou dergelijke afdekkingsinstrumenten opnieuw gebruiken in omstandigheden die in overeenstemming zijn met de strategie van de Groep voor het beheer van het renterisico.

LIQUIDITEITSRISICO

Om te allen tijde liquiditeit en financiële flexibiliteit te waarborgen, beschikt de Groep, naast de beschikbare liquide middelen, over verscheidene niet-gecommiteerde en vastgelegde kredietlijnen in verscheidene valuta's en in bedragen die toereikend worden geacht voor de huidige en toekomstige financieringsbehoeften. Voorts heeft de Groep de mogelijkheid gebruik te maken van factoring als aanvullende bron van liquiditeit (programma gepauzeerd in 2022).

GRONDSTOFFENRISICO

Gezien de grote afhankelijkheid van energie (vooral gas en elektriciteit) in het productie-

proces en gezien de grote volatiliteit van de energieprijzen, vooral sinds het uitbreken van de oorlog in Oekraïne, heeft de Groep zijn afdekkingsstrategie gewijzigd door het opzetten van een "long to short"-afdekkingsmodel met smalle doelcorridors. De afdekking vindt plaats over een periode van 4 jaar. Bijgevolg heeft de groep, met name voor de langere looptijden, financiële energie-indekkingscontracten afgesloten die worden aangemerkt als zeer effectieve kasstroom-indekkingen, om dit grondstoffenrisico in te dekken.

Beheer van operationele risico's

Ter bescherming van onze activa en inkomsten tegen verzekerbare risico's zijn verschillende internationale verzekeringsprogramma's opgezet. Dankzij deze internationale dekking kunnen wij profiteren van optimale voorwaarden en tegelijkertijd de kosten optimaliseren. Alle internationale verzekeringen zijn van het type "alle risico's uitgezonderd" en worden afgesloten bij financieel gezonde verzekeringsmaatschappijen met een uitstekende reputatie.

De belangrijkste groepsverzekeringsprogramma's zijn:

- Algemene en productaansprakelijkheidsverzekering, gedekt door een korf van verschillende verzekeraars
- Schade- en bedrijfsschadeverzekering, afgesloten bij een verzekeraar met een A-rating, die alle belangrijke productinvesteringen wereldwijd dekt.
- een bestuurders- en commissarissenverzekering die de bestuurders en commissarissen van Sibelco en al haar filialen dekt
- Zeevrachtverzekering, die alle vervoer over water dekt.

Sibelco richt zich ook tot de verzekeringsmarkt om de specifieke risico's van sommige van onze niet-recurrente activiteiten te dekken en om risico's te dekken waarvoor een verzekering verplicht is.

Wij hebben ook enkele risico's gedeeltelijk verzekerd via de herverzekeringscaptive van Sibelco, omdat wij van mening zijn dat die risico's beter gecontroleerd en beheerd worden dan het marktgemiddelde. Een deel van de risico's voor eigendom, aansprakelijkheid, werknemerscompensatie en zeevracht onder een bepaalde drempel blijven binnen de captive.

Voor nadere informatie over het beheer van bedrijfsrisico's en de wijze waarop risico's worden vastgesteld en beoordeeld, verwijzen wij naar het hoofdstuk Interne audit van het verslag over corporate governance.

GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Op 31 januari 2023 stelde het management van Sibelco een onmiddellijke en volledige uitkoop voor van het resterende 76% aandelenkapitaal van Act&Sorb, voor een initiële aankoopprijs van EUR 1.2 miljoen, aangevuld met een earn-out van maximaal EUR 8.8 miljoen, afhankelijk van de werkelijke brutomarge van Act&Sorb over de eerste 6 maanden van 2024. Op 31 december 2022 heeft de Groep al controle over Act&Sorb door de meerderheid van de stemrechten verbonden aan de 24% aandelen die de Groep bezit.

In juli 2021 kocht de Groep een eerste belang van 16.1% in Centro Raccolta Vetro (CRV), een glasrecyclagebedrijf gevestigd in Trani in Zuid-Italië voor ongeveer €0.4 miljoen. In de op 29 juli 2021 ondertekende kaderovereenkomst werd overeengekomen dat de transactie werd gestructureerd als een overname in twee fasen, uit te voeren door (i) een initiële verwerving van het belang van 16.1% in het maatschappelijk kapitaal van de onderneming en (ii) een latere verwerving, na het verkrijgen van alle vergunningen die vereist zijn voor de bouw van de nieuwe productiefaciliteit en alle andere opschortende voorwaarden, van de resterende 83.9% van het maatschappelijk kapitaal van CRV. Aangezien zowel het verkrijgen van de milieuvergunningen als alle andere voorwaarden begin 2023 zijn vervuld, heeft Sibelco besloten de calloptie uit te oefenen om de resterende 83.9% van CRV te verwerven. De transactie zal naar verwachting eind maart 2023 worden afgerond.

Per 31 december 2022 concludeerde de Raad van Bestuur dat de voorwaarden voor een IFRS 10-verlies van zeggenschap met betrekking tot onze Russische en Oekraïense activa niet zijn vervuld. Sinds 1 januari bevindt de Oekraïense groeve die eigendom is van de dochteronderneming Kurdyumovski Plant of Acid-Proofed Products PJSC zich echter in een gebied dat momenteel door Rusland wordt gecontroleerd. De Raad van Bestuur heeft deze situatie beoordeeld en is tot de conclusie gekomen dat dit feit geen verlies van controle volgens IFRS 10 teweegbrengt. Ook voor de andere activa in Rusland en Oekraïne is er momenteel geen sprake van verlies van controle volgens IFRS 10. Wij zullen deze situatie nauwlettend volgen, mocht zich een situatie van verlies van controle voordoen.

Ten slotte, zoals vermeld in Toelichting 34 “Voorwaardelijke verplichtingen”, waren er in 2022 enkele geschillen met minderheidsaandeelhouders hangende en in behandeling. Dezelfde minderheidsaandeelhouders hebben na het einde van het jaar een dagvaarding uitgebracht tegen de referentieaandeelhouder en de Vennootschap, waarin zij de toepassing van artikel 2:68 WvV vorderen, een gedwongen uitkoop van hun deelneming van 13%. Deze laatste vordering zal op 19 april 2023 worden ingeleid voor de rechtbank te Antwerpen, en partijen zullen in de daaropvolgende maanden de gelegenheid krijgen om briefings uit te wisselen; deze uitwisseling zal worden gevolgd door een rechtszitting waarop partijen hun argumenten zullen uiteenzetten.

De leden van de Raad willen alle medewerkers en werknemers van SCR-Sibelco NV overal ter wereld bedanken voor hun toegewijde inspanningen om onze doelstellingen te bereiken.

Antwerpen, 9 maart 2023

Ondertekend door de leden van de raad van bestuur

Verslag van de commissaris



EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
Borsbeeksebrug 26
B - 2600 Antwerpen (Berchem)

Tel: +32 (0) 3 270 12 00
ey.com

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van SCR-Sibelco NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van SCR-Sibelco NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2022, het geconsolideerde staat van het totaalresultaat (geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten), het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening" en- zoals inbegrepen vanaf pagina 53 tot en met 143 binnen de sectie van het jaarverslag 2022 / Annual Report 2022) en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 20 april 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 10 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van SCR-Sibelco NV, die de geconsolideerde balans op 31 december 2022 omvat, alsook het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 2.690.816 (in duizenden) en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 131.465 (in duizenden).

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2022, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en

met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.



Verslag van de commissaris van 20 maart 2023 over de Geconsolideerde Jaarrekening van SCR-Sibelco NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 (vervolg)



Verslag van de commissaris van 20 maart 2023 over de Geconsolideerde Jaarrekening van SCR-Sibelco NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 (vervolg)

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de

Geconsolideerde Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap en van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap en van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- ▶ het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of

van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

- ▶ het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar,

enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle over de Geconsolideerde Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.



Verslag van de commissaris van 20 maart 2023 over
de Geconsolideerde Jaarrekening van SCR-Sibelco NV
over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 (vervolg)

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

Antwerpen, 20 maart 2023

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers *
Partner
* Handelend in naam van een BV

Christoph Oris *
Partner
*Handelend in naam van een BV

23PR0003

Statutaire jaarrekening 2022

BALANS PER 31 DECEMBER 2022

Activa

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021	IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
VASTE ACTIVA	1.882.957	1.872.401	Vorderingen op meer dan één jaar	3.440	-
Immateriële vaste activa	32.634	32.763	Overige vorderingen	3.440	-
Materiële vaste activa	38.250	38.050	Voorraden en bestellingen in uitvoering	5.455	6.207
Terreinen en gebouwen	10.041	8.451	Voorraden	5.455	6.207
Installaties, machines en uitrusting	8.748	11.179	Grond- en hulpstoffen	3.326	3.632
Meubilair en rollend materieel	942	1.123	Goederen in bewerking	321	251
Overige materiële vaste activa	1.041	1.190	Gereed product	1.805	2.277
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	17.478	8.807	Handelsgoederen	3	24
Financiële vaste activa	1.812.073	1.808.887	Vooruitbetalingen	-	23
Verbonden ondernemingen	1.807.354	1.808.783	Vorderingen op ten hoogste één jaar	91.145	58.104
Deelnemingen	1.798.959	1.802.595	Handelsvorderingen	83.888	54.670
Vorderingen	8.395	6.189	Overige vorderingen	7.257	3.434
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	4.616	-	Geldbeleggingen	5.608	5.385
Deelnemingen	4.616	-	Eigen aandelen	3.971	3.971
Andere financiële vaste activa	103	104	Overige beleggingen	1.637	1.414
Aandelen	59	59	Liquide middelen	473	6.864
Vorderingen en borgtochten in contanten	44	45	Overlopende rekeningen	4.507	5.716
VLOTTENDE ACTIVA	110.628	82.276	TOTAAL DER ACTIVA	1.993.585	1.954.677

Passiva

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
EIGEN VERMOGEN	1.503.814	1.614.621
Kapitaal	25.000	25.000
Geplaatst kapitaal	25.000	25.000
Uitgiftepremies	12	12
Herwaarderingsmeerwaarden	324	324
Reserves	1.478.404	1.554.809
Wettelijke reserve	2.500	2.500
Onbeschikbare reserves	4.223	4.223
<i>Voor eigen aandelen</i>	3.971	3.971
<i>Andere</i>	252	252
Belastingvrije reserve	19.348	19.348
Beschikbare reserves	1.452.333	1.563.050
Kapitaalsubsidies	74	164
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2.225	2.536
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.225	2.536
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	730	637
Milieuverplichtingen	1.195	1.204
Overige risico's en kosten	300	695
SCHULDEN	487.546	393.778
Schulden op meer dan één jaar	72.410	244.982
Financiële schulden	72.410	244.982
<i>Financiële schulden</i>	72.410	244.982
Schulden op ten hoogste één jaar	408.613	142.970
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	260.572	7.994
Financiële schulden	699	-
<i>Overige leningen</i>	699	-
Handelsschulden	59.360	46.557
<i>Leveranciers</i>	59.360	46.557
Schulden m.b.t. Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	30.796	26.415
<i>Belastingen</i>	2.385	2.059
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	28.411	24.356
Overige schulden	57.186	62.004
Overlopende rekeningen	6.523	5.826
TOTAAL DER PASSIVA	1.993.585	1.954.677

RESULTATENREKENING

per 31 december 2022 (in duizenden EUR)

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Bedrijfsopbrengsten	218,226	204,416
Omzet	125,640	125,969
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	(403)	23
Geproduceerde vaste activa	2,842	2,354
Andere bedrijfsopbrengsten	90,145	76,069
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	2	-
Bedrijfskosten	(226,622)	(218,165)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(18,205)	(17,277)
<i>Inkopen</i>	(18,559)	(18,035)
<i>Wijziging in de voorraad</i>	354	757
Diensten en diverse goederen	(120,354)	(108,712)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(46,999)	(53,291)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(13,818)	(14,438)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(713)	99
Voorzieningen voor risico's en kosten	312	(497)
Andere bedrijfskosten		
Niet-recurrente bedrijfskosten	(26,845)	(24,049)
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	(8,396)	(13,749)

IN DUIZENDEN EURO	2022	2021
Financiële opbrengsten	104,298	459,139
Opbrengsten uit financiële vaste activa	77,012	62,294
Opbrengsten uit vlottende activa	402	407
Andere financiële opbrengsten	1,561	772
Niet-recurrente financiële opbrengsten	25,323	395,666
Financiële kosten	(94,195)	(411,062)
Kosten van schulden	(4,867)	(2,755)
Andere financiële kosten	(2,476)	(1,003)
Niet-recurrente financiële kosten	(86,852)	(407,304)
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting	1,707	34,328
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		
Income taxes	(82)	(77)
Belastingen	(82)	(77)
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar	1,625	34,251
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1,625	34,251

Toelichtingen op de statutaire jaarrekening

Samenvatting van de waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30/01/2001 met betrekking tot de jaarrekening van de onderneming.

I. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

- Software: wordt geboekt tegen aanschaffingswaarde. Afschrijvingen worden geboekt volgens lineaire methode over een periode van 3 tot 5 jaar.
- Emisserieschten: volgens het Belgisch jaarrekeningrecht worden deze toegewezen of verkregen emissierchten geboekt als immaterieel vaste activa

Indien zij op de markt werden gekocht, dan worden zij gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. Werden zij tegen een lagere waarde of kosteloos verkregen dan kunnen zij geboekt worden tegen de nominale waarde of nihil waarde. Er worden geen afschrijvingen op geboekt, wel wordt er een impairment test toegepast.

II. MATERIËLE VASTE ACTIVA: WORDEN GEWAARDEERD AAN AANSCHAFFINGSWAARDE. DE AFSCHRIJVINGEN GEBEUREN VOLGENS DE LINEAIRE OF DEGRESSIEVE METHODE

Investerings vanaf 2020 worden enkel nog lineair afgeschreven.

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn:

- Gebouwen : 5 - 14,28 %
- Terreinen voor exploitatie : 7,14 %
- Machines en installaties : 10 -20 %
- Computeruitrusting hardware: 20 – 33,33%
- Grote vervangingsonderdelen machines: 20 – 33,33%
- Meubilair en kantoomaterieel : 20 %
- Rollend materieel : 20 - 33,33 %
- Inrichting huurpanden : 5 – 11,11 %
- Voorafgaandelijke exploitatie kosten voor uitbating groeve : 7,14 %

III. FINANCIËEL VASTE ACTIVA

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Minderwaarden worden toegepast bij duurzame waardeverminderingen.

IV. BIJ GEBREK AAN WETTELIJKE CRITERIA DIE TOELATEN OM DE TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN TE INVENTARISEREN, KON GEEN ENKELE INFORMATIE WORDEN OPGENOMEN IN DE STAAT VOL-KAP 6.15.

V. VOORRADEN

- Gereed product : worden gewaardeerd tegen rechtstreekse vervaardigingskosten behalve indien deze hoger zijn dan de netto-verkoopprijs.
- Verbruiksgoederen, hulpstoffen en handelsgoederen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde (FIFO), behalve indien deze hoger is dan marktprijs.

VI. VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren worden geboekt en afgetrokken van de posten van het actief waarop deze betrekking hebben.

VII. OMZETTING VAN VREEMDE VALUTA

Uitstaande vorderingen en schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd aan de wisselkoersen die van toepassing zijn op balansdatum. Verrichtingen in vreemde valuta opgenomen in de resultatenrekening worden omgezet aan koersen die de werkelijke wisselkoersen op het ogenblik van de verrichting benaderen. Wisselkoersresultaten worden netto geboekt als financiële resultaten.

VIII. VOORZIENINGEN

Ten einde om aan de wettelijke verplichtingen te voldoen, worden voorzieningen aangelegd voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen. Herstructurering van de groeve : voor het weer in stand brengen van uitgebate terreinen worden ons door diverse overheden verplichtingen opgelegd, hiervoor wordt een provisie aangelegd op basis van zeer gedetailleerde schatting.

IX. CASHPOOLING

De meeste beschikbaarheden (rekening courant) zijn onderhevig aan dagelijkse zero-balancing. Zij worden gepresenteerd op de balans 41- en 48-rekeningen.

X. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten worden aangewend om interest risico's en wisselkoersrisico's in te dekken.

Voor wat betreft de interest-indekkingen worden conform de boekhoudkundige principes van indekkingstransacties zowel positieve als negatieve schommelingen van de marktwaarde van het indekkingsinstrument aan het einde van de periode niet in resultaat genomen. Indien het vrijstaande (speculatieve) financiële instrumenten betreffen, worden enkel de latente schulden in resultaat genomen volgens Lower of cost or market-methode.

Deze latente minderwaarden worden op de overlopende passiefrekeningen en de overige financiële kosten gepresenteerd. Latente meerwaarde; worden het voorzichtigheidsbeginsel indachtig, niet gekwalificeerd als vaststaande opbrengsten en worden bijgevolg niet in resultaat genomen.

XI. ERKENNING VAN OPBRENGSTEN EN KOSTEN

De opbrengsten en kosten die voortvloeien uit de vervreemding van een goed zullen worden toegerekend aan het boekjaar waarin de voornaamste risico's op het goed worden overgedragen aan de verkrijger. De overdracht van de voornaamste risico's zal in principe overeenstemmen met de overdracht van de eigendom over het goed of, indien de eigendomsoverdracht hiervan losgekoppeld is, met de overdracht van de risico's van verlies of beschadiging van het goed.

Wat de levering van diensten betreft, zullen de opbrengsten en kosten die voortvloeien uit de prestatie worden toegerekend aan het boekjaar waarin de voornaamste prestatie van de dienst wordt uitgevoerd.

Verslag van de Raad van Bestuur over de statutaire jaarrekening

OVEREENKOMSTIG ART. 3:6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
BOEKJAAR 2022

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2023
van NV SCR-Sibelco NV

Dames en heren,

Wij hebben het genoegen u de statutaire jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022 ter goedkeuring voor te leggen en verslag uit te brengen over de activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

Voor het boekjaar 2022 is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld en gepubliceerd overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. Voor de statutaire jaarrekening werd de Belgian GAAP-norm behouden.

SCR-Sibelco NV is een Belgische onderneming die haar binnenlandse industriële activiteiten in drie grote productie-installaties voor siliciumzand combineert met haar deelneming in en beheer van dochterondernemingen die alle gespecialiseerd zijn in de winning, productie en distributie van een breed gamma van hoogwaardige industriële mineralen, gevestigd in 32 landen wereldwijd.

Statutair financieel resultaat

IN DUIZENDEN EURO'S	2022	2021
Beknopte resultatenrekening		
Bedrijfsopbrengsten	218.226	204.416
Bedrijfskosten	(226.622)	(218.165)
Bedrijfsresultaat	(8.396)	(13.749)
Financieel resultaat	10.103	48.077
Winst/(verlies) van het boekjaar vóór belastingen	1.707	34.328
Inkomstenbelasting	(82)	(77)
Winst/(verlies) van de periode	1.625	34.251
Overige balanspositie		
Financiële activa	1.812.073	1.808.887
Immateriële en materiële vaste activa	70.884	63.514
Andere activa	110.628	82.276
Totaal activa	1.993.585	1.954.677
Kapitaal en reserves	1.503.814	1.558.362
Verplichtingen	489.771	396.314

BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten bestaan uit de omzet (EUR 126 miljoen), andere bedrijfsopbrengsten (EUR 90 miljoen) en geproduceerde vaste activa (EUR 3 miljoen).

De omzet ligt op hetzelfde niveau als vorig jaar, maar de marktomstandigheden zijn veranderd. Ondanks dat onze fabriek in Dessel de grootste bijdrage blijft leveren (70%), is de vraag naar ons hoogwaardige product Cristobaliet gedaald. Er is een nieuwe marktdynamiek ontstaan als gevolg van nieuwe concurrenten en toegenomen logistieke knelpunten en prijzen. Dit effect komt niet volledig tot uiting in de omzetcijfers, aangezien in de loop van het jaar verschillende prijsverhogingen werden doorgevoerd om de hogere kosten als gevolg van de hoge inflatie (energieprijzen, personeelskosten,...) te compenseren.

Naast de omzet maken de andere bedrijfsopbrengsten deel uit van de bedrijfsopbrengsten. De belangrijkste componenten daarvan zijn doorgerekende management fees en IT-kosten aan alle dochterondernemingen van Sibelco.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten waren EUR 226,6 miljoen, EUR 8,5 miljoen meer dan in 2021. Als gevolg van de aanhoudende energiecrisis hadden we hogere energie- en logistieke kosten (+EUR 11,6 miljoen). De personeelskosten waren in 2022 lager dan in 2021. De belangrijkste dynamiek waren lagere voorzieningen voor langetermijnbonussen en bonussen van het jaar. In 2021 is een herstructureringsvoorziening getroffen, die onze kosten voor 2022 niet meer heeft beïnvloed.

FINANCIEEL RESULTAAT

Het financiële resultaat voor 2022 bedraagt een netto-opbrengst van EUR 10,1 miljoen. In 2022 bedroegen de totale ontvangen dividenden EUR 77 miljoen, terwijl de realisatie op de verkoop van NZM Grit een meerwaarde van EUR 12 miljoen opleverde. Dit wordt gecompenseerd door waardeverminderingen op deelnemingen die werden geboekt op WBB International Holding (EUR 39 miljoen), de holdingmaatschappij van onze Oekraïense entiteiten; Inversiones Indonesia (EUR 33 miljoen) en Sibelco Nordic A/S Denmark (EUR 5,2 miljoen), in totaal voor EUR 76,8 miljoen.

Balans

De totale activa van SCR-Sibelco bedragen bijna EUR 2 miljard. Een totaal van EUR 1,8 miljard heeft betrekking op de deelnemingsportefeuille. Hoewel de totale portefeuille slechts met EUR 3,2 miljoen veranderde ten opzichte van 2021, is de onderliggende dynamiek enigszins gemengd. We hebben enerzijds geïnvesteerd in een glasrecyclagebedrijf Krynicky Recykling S.A. voor een totaalbedrag van EUR 85,3 miljoen. Anderzijds leidden de waardeverminderingen op deelnemingen, zoals toegelicht in het deel over het financiële resultaat, tot een daling van EUR 76,8 miljoen.

Op het niveau van de immateriële en materiële vaste activa hebben de belangrijkste bewegingen in 2022 betrekking op toevoegingen (EUR 20,9 miljoen), alsook op recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen. De belangrijkste toevoegingen zijn IT-gerelateerde investeringen (software en hardware, waaronder het nieuwe ERP-systeem en projecten ter verbetering van de infrastructuur in verband met de draadloze netwerktoegang), grondaankopen (EUR 3,3 miljoen) en aankopen van productiematerieel (EUR 5,4 miljoen - waarvan EUR 1,3 miljoen voor de uitbreiding van 6 silo's voor de opslag van fijn meel in Dessel).

De handelsvorderingen stegen met EUR 29,2 miljoen, als gevolg van de bedragen die eind 2022 aan onze dochterondernemingen werden doorgerekend in verband met management fees en IT-kosten.

De overlopende rekeningen houden verband met vooruitbetaalde kosten en zijn in lijn met 2021.

De totale passiva stegen met EUR 93,8 miljoen tot EUR 487,5 miljoen in 2022. In de loop van het jaar kwamen wij een nieuwe lening overeen met onze interne bank (Silfin) voor EUR 110 miljoen (aankoop van de deelneming in Krynicky Recykling S.A.).

GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Op 31 januari 2023 stelde het management van Sibelco een onmiddellijke en volledige uitkoop voor van de resterende 76% van het aandelenkapitaal van Act&Sorb, voor een initiële aankoopprijs van EUR 1,2 miljoen, aangevuld met een earn-out van maximaal EUR 8,8 miljoen, afhankelijk van de werkelijke brutomarge van Act&Sorb over de eerste 6 maanden van 2024. Op 31 december 2022 heeft de Groep al controle over Act&Sorb door de meerderheid van de stemrechten die verbonden zijn aan de 24% aandelen die de Groep in bezit heeft.

In 2022 zijn enkele geschillen met minderheidsaandeelhouders aanhangig gemaakt en behandeld (zie ook toelichting 34 "Voorwaardelijke verplichtingen" in de geconsolideerde jaarrekening). Bovendien hebben dezelfde minderheidsaandeelhouders - als gebeurtenis na de afsluiting van het boekjaar 2022 - een dagvaarding uitgebracht tegen de referentie-aandeelhouder en de Vennootschap, waarbij zij de toepassing van artikel 2:68 WVv vorderen, een gedwongen uitkoop van hun 13%-deelneming. Deze laatste vordering zal op 19 april 2023 worden ingeleid voor de rechtbank te Antwerpen, en partijen zullen in de daaropvolgende maanden de gelegenheid krijgen om pleidooien uit te wisselen; deze uitwisseling zal worden gevolgd door een rechtszitting waarop partijen hun argumenten zullen uiteenzetten.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

SCR-Sibelco NV kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten – zoals rentevoet- en valutaswaps – met als enig doel om de blootstelling aan interest- en valutaschommelingen te beheersen. SCR-Sibelco NV zet deze afgeleide financiële instrumenten niet in voor speculatieve doeleinden, noch geeft zij deze voor speculatieve doeleinden uit.

FINANCIËEL RISICOBEBEER

Afgezien van het kredietrisico in verband met handels- en andere vorderingen van de Vennootschap, wordt er geacht dat er geen materieel risico bestaat ingevolge mogelijke niet-naleving door de tegenpartijen van financiële instrumenten.

De Vennootschap is onderhevig aan wisselkoersrisico's als gevolg van handels- en andere vorderingen/schulden en leningen ontvangen/toegekend in vreemde valuta. Wisselkoersrisico's worden systematisch afgedekt wanneer zij van wezenlijk belang zijn. Renterisico wordt beheerd vanuit de netto financiële positie van de Vennootschap met als voornaamste doel de kost op middellange termijn te garanderen.

Om de liquiditeit en financiële flexibiliteit te allen tijde te garanderen, beschikt de Vennootschap, naast de beschikbare kasmiddelen, over verscheidene kredietlijnen waarvan de bedragen toereikend worden geacht voor de huidige en toekomstige financieringsbehoeften.

TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

Onze technologie- en innovatieprogramma's zijn volledig afgestemd op ons doel en onze visie Sibelco 2025. Sibelco levert waarde door een cultuur van innovatie op drie belangrijke gebieden:

- Onze belangrijkste mineralenproductie en downstreammarkten koolstofvrij maken
- Ontwikkeling van nieuwe materiaaloplossingen ter ondersteuning van onze klanten
- Het ontwikkelen van producten met exposure in sterk groeiende markten.

In 2022 hebben we onze strategie van doelgerichte uitvoering van een aantal prioritaire innovatieprogramma's voortgezet. Onze prioritaire innovatieprogramma's zijn geselecteerd om een of meer van de belangrijkste markttrends en uitdagingen aan te pakken ter ondersteuning van de Sibelco-strategie. De innovatieprogramma's van Sibelco brengen toonaangevende wetenschappers, ingenieurs en externe partners samen om onze ambitie waar te maken. Wij voeren ons programma uit met interne en externe samenwerkingen die gericht zijn op:

- toepassing en oplossingen voor mineraalverwerking
- minerale toepassingen en speciale toepassingen
- samenwerking op het gebied van technologieontwikkeling
- joint ventures en deelnemingen.

Hoogtepunten in het jaar 2022 waren de ingebruikname van de glasrecyclingfabriek in San Cesario, Italië, waar Sibelco met succes een wereldwijd toonaangevende recyclingtechnologie heeft toegepast die een hoger rendement en toonaangevende kwaliteitsprestaties oplevert. De San Cesario-fabriek brengt Sibelco ook een stap dichterbij de verwezenlijking van onze langetermijnambitie om een koolstofneutrale zero waste recyclingfabriek te ontwikkelen. De fabriek is in het kalenderjaar 2022 op volle toeren gaan draaien en toont onze positie als toonaangevend glasrecyclingbedrijf in Europa.

We hebben met succes onze waterfiltratieoplossing 'Blueguard' ontwikkeld en geïmplementeerd en de proeven in samenwerking met klanten worden in 2023 voortgezet. Sibelco ontwikkelt en implementeert koolstofarme oplossingen met de succesvolle implementatie van het project voor de elektrificatie van drogers, die onze in 2022 gepubliceerde toezegging ondersteunt om onze Scope 1- en Scope 2-emissie-intensiteit jaarlijks met 5% te verminderen. Deze toezeggingen zijn ook geregistreerd in het kader van het Science Based Targets Initiative (SBTI). Sibelco blijft investeren in de ontwikkeling van koolstofarme inputmateriaaloplossingen in de bouw- en glasproductiemarkten.

De nieuwe Technology & Innovation Hub binnen onze bestaande kantoorfaciliteiten in Maastricht (Nederland) is in 2022 geopend, naast de nieuwe laboratoria die in de nabijgelegen Brightlands onderzoeksfaciliteit in Nederland worden gevestigd. De nieuwe hub en laboratoria zullen dienen als een centre of excellence voor innovatie en zullen helpen de uitwisseling van kennis en samenwerking over bedrijfsdisciplines en geografische grenzen heen te versnellen en te verbeteren.

OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE ONDERNEMING

Sibelco volgt de ontwikkelingen in het conflict tussen Rusland en Oekraïne op de voet aangezien het verschillende groeven en productiesites heeft in beide landen. De militaire operaties in Oekraïne en de daaruit voortvloeiende economische sancties tegen de Russische Federatie verstoren ernstig het vermogen van Sibelco om deze entiteiten te exploiteren. De boekhoudkundige gevolgen (inclusief waardeverminderingen, CTA-impact en controlebeoordelingen) zullen in 2023 telkens opnieuw worden uitgevoerd op basis van voortdurende geopolitieke ontwikkelingen.

RISICOPROFIEL

Het gemengde karakter van SCR-Sibelco NV, haar activiteiten als holding en als industriële groep, de geografische spreiding van haar deelnemingen en investeringen, samen met de brede productportefeuille en diversificatie, resulteren in een gezond en evenwichtig risicoprofiel.

De raad van bestuur heeft geen kennis van enig materieel risico of materiële onzekerheid waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd en waarvoor geen voorziening of verduidelijking is opgenomen in de jaarrekening van 31 december 2022. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de risicoanalyse en het risicobeheer verwijzen wij naar het verslag over het risicobeheer dat deel uitmaakt van de geconsolideerde jaarrekening.

CORPORATE GOVERNANCE

Dit verslag bevat informatie over het bestuur in het jaar 2022 op het niveau van de verschillende organen van de vennootschap, met specifieke relevante feiten van de Algemene Vergadering, de Raad van Bestuur en zijn verschillende Comités, met inbegrip van het specifieke ad hoc Comité opgericht door de Raad van Bestuur.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van SCR-Sibelco NV is het hoogste orgaan binnen de Sibelco Groep en wordt bijgestaan door een Auditcomité, een Remuneratiecomité en een nieuw opgericht Duurzaamheidscomité.

BEVOEGDHEDEN EN VERGADERINGEN

De Raad van Bestuur oefent alle bevoegdheden uit die hem door de wet en de vennootschapsstatuten worden toegekend. Bovendien zijn volgens de bestuurs- en beheersregels de volgende bevoegdheden specifiek voorbehouden aan de Raad:

- de bepaling/goedkeuring van de algemene strategie van de Vennootschap. Dit omvat de bevoegdheid om de belangrijke strategische kwesties binnen de Vennootschap te bepalen, om plannen, jaarlijkse en andere budgetten en belangrijke structurele veranderingen (met inbegrip van elke verwerving of afstoting van aandelen, activiteiten, strategische activa, een vennootschap of een bedrijf) goed te keuren, en de verantwoordelijkheid voor de relatie tussen de Vennootschap en haar aandeelhouders. De algemene strategie wordt geformuleerd in nauwe samenwerking met het Exco onder leiding van de CEO;
- de vaststelling/vaststelling van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap ter goedkeuring door de Algemene Vergadering de goedkeuring van het jaarverslag. In verband hiermee dient de Raad van Bestuur:
 - een door het Exco opgesteld kader voor interne controle en risicobeheer voor de Vennootschap en de Groep goedkeuren en toezien op de uitvoering van het kader en het gebruik van de daarvoor beschikbare middelen;
 - de integriteit en tijdige openbaarmaking van de jaarrekening van de Vennootschap en de Groep te waarborgen; en
 - toezicht houden op de prestaties van de Commissaris en toezicht houden op de interne auditfunctie;
- de bijeenroeping en organisatie van de algemene vergaderingen van de vennootschap;

- de verkiezing van de Voorzitter van de Raad en de goedkeuring van de verdeling van de verantwoordelijkheden tussen de Voorzitter en de CEO;
- de opdracht, de bevoegdheden, samenstelling en bezoldiging van het Auditcomité, het Bezoldigings- en Benoemingscomité en andere comités van de Raad die zij besluiten op te richten, en het benoemen en ontslaan van de leden van deze comités van de Raad;
- het toezicht op en de evaluatie van de doeltreffendheid van de comités van de Raad;
- de vaststelling van de structuur, de bevoegdheden en taken van het Exco van de Vennootschap. Dit omvat hoofdzakelijk de benoeming, het ontslag en de remuneratie van de CEO en de andere leden van het Exco en de formulering van de criteria volgens welke het Exco de Groep zal leiden;
- het toezicht op de prestaties van het Exco: de Raad van Bestuur zal in zijn toezichthoudende taak worden geleid door de Voorzitter met de hulp van de Comités van de Raad van Bestuur. De CEO zal de Raad van Bestuur op het einde van elk kwartaal gedetailleerd informeren over de evolutie en de vooruitzichten van de Vennootschap. De CEO zal de Raad van Bestuur minstens twee keer per jaar opvolgingsverslagen bezorgen over de belangrijkste strategische programma's van de Vennootschap;
- De coöptatie van nieuwe bestuurders in geval van een vacature.

VERKIEZING VAN BESTUURSLEDEN EN SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor een periode van drie jaar.

In april 2022 nam de aandeelhouder kennis van het ontslag van de heer Hans-Josef Grehl, wiens mandaat tijdens de Gewone Algemene Vergadering afliep, en benoemde Pierre Nothomb SRL, met als vaste vertegenwoordiger Pierre Nothomb, om de heer Hans-Josef Grehl te vervangen voor een termijn van één jaar, zijnde het resterende jaar van het mandaat, eindigend op de Gewone Algemene Vergadering van 2023.

De mandaten van Cytifinance SA, met als vaste vertegenwoordiger Michel Delloye, ASSaPP NV met als vaste vertegenwoordiger Jean-Louis de Cartier de Marchienne en het mandaat van Jean-Marc Ueberecken werden verlengd voor een nieuwe termijn van 3 jaar, tot de Gewone Algemene Vergadering van 2025.

Door deze wijziging was de samenstelling van de Raad van Bestuur van SCR-Sibelco NV per 31 december 2022 als volgt:

		Vervaldatum	
		Eerste Benoeming	Huidig mandaat
IDw Consult BVBA	Bert De Graeve (vast vert.)	22/04/2015	2024
ASSaPP NV	Jean-Louis de Cartier de Marchienne (vast vert.)	3/04/2020	2025
	France de Sadeleer	22/04/2015	2024
Cytifinance SA	Michel Delloye (vast vert.)	20/04/2016	2025
Argali Capital BV	Pascal Emsens (vast vert.)	19/04/2017	2023
	Walter Emsens	7/06/2005	2024
	Christoph Grosspeter	27/04/2011	2023
	Kerstin Konradsson	21/04/2021	2024
Calavon Finance SAS	Jean-Pierre Labroue (vast vert.)	26/06/2017	2024
Pierre Nothomb SRL	Pierre Nothomb (vast vert.)	20/04/2022	2023
	Jean-Marc Ueberecken	7/06/2005	2025
Zuyfin SPRL	Evrard van Zuylen van Nyevelt (vast vert.)	30/04/2008	2023
	Srinivasan Venkatakrishnan	21/04/2021	2024
Soverin SA	Michel Verhaeghe de Naeyer (vast vert.)	27/04/2011	2023

AANWEZIGHEID VAN BESTUURSLEDEN

Tijdens het boekjaar 2022 kwam de Raad van Bestuur elf keer bijeen, hetzij via een fysieke vergadering, hetzij via teleconferentie. In september 2022 vergaderde de Raad van Bestuur in Noorwegen en combineerde hij de jaarlijkse strategievergadering en de gewone bestuursvergadering met een fabrieksbezoek aan de Noorse nefelinefabriek in Sternøy. De elf bestuursvergaderingen bestonden uit de vijf reguliere bestuursvergaderingen en zes extra bestuursvergaderingen over specifieke onderwerpen die de aandacht van de bestuursleden vereisten.

Alle bestuursleden woonden de vergaderingen regelmatig bij:

		Presentie
IDw Consult bvba	Bert De Graeve (vast vert.)	11/11
ASSaPP NV	Jean-Louis de Cartier de Marchienne (vast vert.)	10/11
	France de Sadeleer	11/11
	Michel Delloye (vast vert.)	11/11
Cytifinance SA	Michel Delloye (vast vert.)	11/11
Argali Capital BVBA	Pascal Emsens (vast vert.)	11/11
	Walter Emsens	10/11
	Christoph Grosspeter	11/11
	Kerstin Konradsson	11/11
Calavon Finance SAS	Jean-Pierre Labroue (vast vert.)	10/11
Pierre Nothomb SRL	Pierre Nothomb (vast vert.)	6/11
	Jean-Marc Ueberecken	10/11
Zuyfin SPRL	Evrard van Zuylen van Nyevelt (vast vert.)	9/11
	Srinivasan Venkatakrishnan	10/11
Soverin SA	Michel Verhaeghe de Naeyer (vast vert.)	10/11

Voor het begin van elke vergadering werd een controle belangenconflict uitgevoerd, waarbij werd nagegaan of geen van de leden van de Raad van Bestuur een conflict had met betrekking tot de agendapunten zoals aangekondigd in de bijeenroeping van de vergadering. Van tijd tot tijd onthield een lid van de Raad van Bestuur zich van deelname aan de besprekingen, uit voorzichtigheid, om de regels inzake belangenconflicten niet te overtreden.

Elke agenda van de Raad van Bestuur bevatte specifieke ExCo onderwerpen die werden besproken in aanwezigheid van de leden van het ExCo teneinde de nodige toelichting en verheldering te verschaffen.

Elke vergadering van de Raad van Bestuur werd afgesloten met een besloten zitting, die alleen werd bijgewoond door de leden van de Raad van Bestuur en de Secretaris-Generaal.

Terugkerende onderwerpen op de agenda van de Raad van Bestuur waren onder meer verslagen en aanbevelingen van de comités, verslag van de CEO, veiligheidsprestaties en -kwesties, fusies en overnames, de reservepositie van de onderneming, de financiële en operationele prestaties van de onderneming, de samenstelling van het Executive Committee, de Executive Agenda en de verloning van het ExCo, het overlopen van rechtszaken, personeelsenquête, het behoud van talent en het transformatieprogramma Sibelco 2025.

Voor informatie over de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar het bezoldigingsverslag verderop in dit verslag over corporate governance.

De Raad van Bestuur gaat regelmatig over tot de evaluatie van zijn werking en die van zijn verschillende comités. In 2020 gebeurde dit met de steun van Guberna. In de eerste helft van 2023 wordt een soortgelijke evaluatie georganiseerd.

Comité Duurzaamheid

Tijdens zijn vergadering van maart 2022 heeft de Raad van Bestuur een duurzaamheidscomité opgericht dat tot taak heeft de Raad van Bestuur bij te staan bij de volgende materies:

- de Raad van Bestuur adviseren bij het bepalen van de strategie en de prioriteiten inzake duurzaamheid voor de Groep;
- aan de Raad van Bestuur het passende kader, beleid en KPI's inzake duurzaamheid aanbevelen en regelmatig toezien op de uitvoering ervan door het management;
- de Raad van Bestuur een kader aanbevelen om duurzaamheidsprioriteiten te integreren in de belangrijkste processen van de Groep, zoals M&A, T&I, beoordeling en beheer van materiële risico's;
- de Raad van Bestuur adviseren over mogelijke stimuleringsprogramma's voor duurzaamheid voor de Groep;
- het volgen van duurzaamheidsbeoordelingen en benchmarking; het ondersteunen van het management bij materialiteitsbeoordelingen, raadplegingen van belanghebbenden en het stellen van prioriteiten en doelen;
- aan de Raad van Bestuur de passende vorm en inhoud aanbevelen voor het jaarlijkse Duurzaamheidsverslag als onderdeel - of niet - van het jaarverslag en andere verplichte of vrijwillige externe bekendmakingen van de duurzaamheidsstrategie van de Groep;
- de Raad van Bestuur duurzame financieringsopties (groene obligatie) aanbevelen;
- toezien op de begroting en de toewijzingsbeginselen voor maatschappelijke betrokkenheid;
- aanbevelingen doen om de positionering en de naamsbekendheid van Sibelco als leider op het vlak van duurzaamheid en gemeenschap zowel intern als extern te verbeteren.

Het Duurzaamheidscomité is samengesteld uit de volgende bestuursleden: Mevrouw Kerstin Konradsson (voorzitter van het comité), mevrouw France de Sadeleer, ASSaPP NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jean-Louis de Cartier de Marchienne en Argali Capital BV met als vaste vertegenwoordiger de heer Pascal Emsens.

De andere personen die deze vergaderingen op regelmatige basis bijwoonden waren: IDw Consult BV met als vaste vertegenwoordiger de heer Bert De Graeve, Voorzitter van de Raad van Bestuur, Hilmar Rode, Group CEO, Ian Sedgman, Chief Strategy & Business Development Officer, Cathy Blervacq, VP Sustainability, en waarnemend secretaris van het Comité mevrouw Sandrine Besnard-Corblet, Chief Legal Officer.

Tijdens zijn eerste werkingsjaar in 2022 kwam het comité vier keer bijeen. De belangrijkste onderwerpen op de agenda van het Duurzaamheidscomité waren de Corporate Sustainability Due Diligence richtlijn, CO2 beleid en doelstellingen, Diversity, Inclusion and Belonging (DIB), sluitingsplanning en -herstel, gronden en toekomstig grondgebruik.

Alle leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond:

		Presentie
	Kerstin Konradsson	4/4
ASSaPP NV	Jean-Louis de Cartier de Marchienne (vast vert.)	4/4
	France de Sadeleer	4/4
Argali Capital BV	Pascal Emsens (vast vert.)	4/4

Bezoldigingscomité

Dit Comité adviseert de Raad van Bestuur in verband met:

- de benoeming en herbenoeming van bestuursleden en leden van de Exco, na een passende evaluatie;
- het meest geschikte verloningsbeleid en benchmarking, alsmede de vergoeding van leden van de raad van bestuur en ExCo-leden, met inbegrip van regels voor bonussen en langetermijnincentives en de belangrijkste arbeidsvoorwaarden en de beëindiging van het dienstverband;
- de openbaarmaking van de bedragen van de vergoedingen van bestuurders en leidinggevenden;
- het passende budget voor de opleiding van werknemers en de follow-up van de in het bedrijf toegepaste loopbaanontwikkeling en opvolgingsplanning.

Het Bezoldigingscomité was samengesteld uit de volgende bestuursleden: Calavon Finance SAS, met als vaste vertegenwoordiger de heer Jean-Pierre Labroue (voorzitter van het comité), de heer Walter Emsens, mevrouw Kerstin Konradsson en Soverin SA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Verhaeghe de Naeyer.

De andere personen die deze vergaderingen op regelmatige basis bijwoonden waren: IDw Consult BV met als vaste vertegenwoordiger M. Bert De Graeve, Voorzitter van de Raad van Bestuur, Hilmar Rode, Group CEO, en Karine Parent, Group CHRO.

Het Bezoldigingscomité kwam in het boekjaar 2022 acht keer bijeen. Het comité besprak onder meer STIP/LTIP en KPI's, HR-beleid, behoud van talent, benoemingen en beloning van de Raad van Bestuur en het Exco, opvolgingsplanning voor het Exco en het ELT, en de personeelsenquête.

Alle leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond:

		Presentie
Calavon Finance SAS	Jean-Pierre Labroue (vast vert.)	8/8
	Walter Emsens	8/8
	Kerstin Konradsson	8/8
Soverin SA	Michel Verhaeghe de Naeyer (vast vert.)	8/8

Auditcomité

De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van het Auditcomité zijn:

1. toezien op het financiële verslaggevingsproces en aanbevelen van de goedkeuring van halfjaar- en jaarrekeningen, met inbegrip van de beoordeling en aanbeveling voor de goedkeuring van eventuele winstberichten;
2. de doeltreffendheid van het systeem voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap controleren; het proces beoordelen volgens hetwelk de risicobereidheid wordt vastgesteld
3. toezien op de interne auditfunctie en de doeltreffendheid ervan; het interne auditplan goedkeuren en belangrijke interne auditverslagen en bevindingen beoordelen
4. de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap controleren en beoordelen en gevolg geven aan vragen en aanbevelingen van de commissaris;
5. de onafhankelijkheid van de externe accountant beoordelen, met name wanneer deze aanvullende diensten aan de vennootschap verleent, het auditplan en de reikwijdte van de werkzaamheden beoordelen en de bevindingen van de externe audit evalueren

De vier niet-uitvoerende bestuursleden die het Auditcomité hebben samengesteld zijn: M. Srinivasan Venkatakrishnan (Voorzitter van het Comité), Cytifinance SA met M. Michel Delloye als vaste vertegenwoordiger, Argali Capital BV met M. Pascal Emsens als

vaste vertegenwoordiger, en Zuyfin SPRL, met M. Evrard van Zuylen van Nyevelt als vaste vertegenwoordiger, en met deze samenstelling beschikt het Comité over de financiële kennis en ervaring vereist door het Charter van het Auditcomité.

De volgende andere personen woonden deze vergaderingen regelmatig bij: IDw Consult BV met als vaste vertegenwoordiger de heer Bert De Graeve; Hilmar Rode, Group CEO; Frédéric Deslypere, Group CFO; Cedric Mulfinger, Head of Internal Audit and Risk Management, en Patrick Rottiers en Christoph Oris als vaste vertegenwoordigers van de commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren.

Tijdens het boekjaar 2022 vergaderde het Auditcomité vier keer. Terugkerende onderwerpen die door het Auditcomité werden besproken, waren de belangrijkste risico's en het risicoprofiel van de onderneming, het interne auditplan, IS-gerelateerde aangelegenheden, jaarlijkse KPI's, basiselementen van het transformatieprogramma (Sibelco 2025), de uitgifte van obligaties, het beleid inzake delegatie van bevoegdheden, de vooruitzichten inzake financiële prestaties, Elke zitting van het Comité omvatte een besloten zitting met de commissaris.

Alle leden van het Comité hebben alle vergaderingen van het Comité bijgewoond:

		Presentie
	Srinivasan Venkatakrisnan	4/4
Argali Capital BVBA	Pascal Emsens (vast vert.)	4/4
Cytfinance SA	Michel Delloye (vast vert.)	4/4
Zuyfin SPRL	Evrard van Zuylen van Nyevelt (vast vert.)	4/4

Controlefunctie

De hoofdopdracht van de Interne Audit bestaat erin om aan de CEO, de Raad van Bestuur en het Auditcomité een onpartijdige en objectieve evaluatie te geven van de efficiëntie, de doeltreffendheid en de stabiliteit van de processen en controles van de Sibelco Groep voor het beheer van de risico's en het bereiken van de doelstellingen. Bovendien bevestigt hij dat de Sibelco Groep werkt volgens de hoogste ethische normen en in overeenstemming met zijn waarden.

De interne auditfunctie wordt verzekerd door de afdeling interne audit en risicobeheer, die een directe rapportagelijijn heeft naar de CFO en die directe toegang heeft tot de voorzitter

van de Raad van Bestuur en de voorzitter van het Auditcomité. Ook is de interne auditor aanwezig bij elke vergadering van het Auditcomité.

De externe commissaris van de Sibelco Group is EY Bedrijfsrevisoren BV (IRE N° B00160), met als vaste vertegenwoordigers Patrick Rottiers (IRE N° A01365) en Christoph Oris (IRE N° A02341), welk mandaat in 2022 werd verlengd voor een termijn van 3 jaar, eindigend op de Gewone Algemene Vergadering van 2025. Vanaf het boekjaar 2023 zal EY Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd worden door Christoph Oris (IRE N° A02341) en Eric Van Hoof (IRE N° A02075).

De honoraria van EY Bedrijfsrevisoren BV voor het boekjaar 2022 zijn als volgt opgebouwd:

	2022
Totale auditkosten van SCR-Sibelco en haar dochterondernemingen	2.278.000
Andere controlegerelateerde diensten	118.000
Fiscale diensten	122.000
Totaal	2.518.000

BEHEER VAN ONDERNEMINGSRISICO'S

Het beleidskader van Sibelco werd opgesteld op verzoek van de Raad van Bestuur en het Auditcomité. Het weerspiegelt de risicofilosofie van Sibelco en helpt risico's doeltreffend te beheren via het Enterprise Risk Management-proces, gecoördineerd door de VP Group Internal Audit and Risk Management. Het zorgt ervoor dat de informatie over risicobeheer op passende wijze wordt gerapporteerd en gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante niveaus van de Sibelco-organisatie. De governance geldt voor de Sibelco-entiteiten en is ingebed als onderdeel van het Enterprise Risk Management-programma in de hele organisatie, volgens het 'three lines of defence-model'. Het model maakt een onderscheid tussen functies die risico's bezitten en beheren, functies die toezicht houden op risico's en functies die onafhankelijke zekerheid verschaffen. De risico's worden ingedeeld in vijf categorieën: Strategisch, Markt, Bedrijfsvoering, Financiën en ESG (Milieu, Sociaal en Bestuur). De belangrijkste risico's worden geëvalueerd en gerangschikt op basis van impact en waarschijnlijkheid. De verantwoordelijkheid wordt toegewezen en samen met het Exco en de functionele leiders worden actieplannen (met deadlines) opgesteld om de vastgestelde risico's verder te beperken.

KADER VOOR INTERNE CONTROLE

Op verzoek van de raad van bestuur en het auditcomité heeft het management in samenwerking met de interne audit een uitgebreid kader voor interne controle ontwikkeld.

Het kader omvat kernelementen zoals beleidslijnen en normen van de Groep, een duidelijke omschrijving van rollen en verantwoordelijkheden, delegatie van bevoegdheden, scheiding van taken, toepassing van minimumnormen voor interne controle voor specifieke risico's en regelmatige controle door middel van een jaarlijkse onlinecontrole.

Alle Sibelco-entiteiten moeten het interne controlekader naleven en de naleving van deze kernbeginselen documenteren.

WERELDWIJDE INTERNE AUDIT

Op verzoek van het Auditcomité richt de globale interne auditstrategie zich op:

- verbetering van de maturiteit van de interne controles en het risicobeheer;
- waardevermeerdering en verbetering van de activiteiten van Sibelco door het delen van beste praktijken op basis van interne en externe ervaringen/competenties;
- voortdurende communicatie en uitwisseling met alle belanghebbenden in de organisatie;
- zich concentreren op de belangrijkste bedrijfsactiviteiten en de de uitbreiding van op risico's gebaseerde controles;
- verankering van "kosten-batenrealisatie" in haar auditopdrachten en adviesaanpak: pragmatisch met focus op risicobeperking, interne controles, standaardisering/ harmonisering van processen en efficiëntie.

Alle auditactiviteiten zijn risicogebaseerd en er zijn vier soorten audits gedefinieerd om de verwezenlijking van de strategie te ondersteunen: thema-/functieaudits, fabrieksbeoordelingen, procesaudits en ad hoc verzoeken van het management. Het algemene interne auditplan is gebaseerd op de beoordeling van het groepsrisico en wordt jaarlijks door het Auditcomité geëvalueerd en goedgekeurd.

In overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en ons in 2022 aangenomen klokkenluidersbeleid heeft Sibelco een rapporteringslijn geopend om mogelijke schendingen van wetten, de gedragscode van Sibelco of een bedrijfsbeleid te melden. De rapporteringslijn wordt beheerd door een onafhankelijke derde partij die de informatie vertrouwelijk en zelfs anoniem behandelt als de melder dat wenst. De rapporteringslijn is toegankelijk voor alle werknemers van Sibelco wereldwijd, maar ook voor alle andere belanghebbenden of het publiek. Binnenkomende meldingen worden gecontroleerd en behandeld door de afdeling Compliance van Sibelco. Sibelco heeft ook een anti-vergeldingsbeleid aangenomen om ervoor te zorgen dat haar werknemers en andere belanghebbenden zich veilig voelen om hun bezorgdheid te uiten.

Ad Hoc Bestuurscomité

Het sinds maart 2021 geïnstalleerde Ad Hoc Board Committee heeft het verkoopproces van een minderheidsbelang in het aandelenkapitaal van de vennootschap, dat door een aantal minderheidsaandeelhouders te koop werd aangeboden, verder opgevolgd. Het Ad Hoc Bestuurscomité, samengesteld uit Bert De Graeve (vaste vertegenwoordiger van IDw Consult BVBA), Michel Delloye (vaste vertegenwoordiger van Cytifinance SA) en Jean-Pierre Labroue (vaste vertegenwoordiger van Calavon Finance SAS), heeft, op beslissing van de Raad van Bestuur, verder meegewerkt aan het verkoopproces door de toegang tot het bedrijfsmanagement en de bedrijfsinformatie te vergemakkelijken binnen de wettelijke en reglementaire beperkingen.

Uitvoerend Comité (ExCo)

Sinds 2006 heeft de Raad van Bestuur zijn beheers- en operationele bevoegdheden gedelegeerd aan het Uitvoerend Comité (ExCo) of Directiecomité zoals gedefinieerd in het toenmalige artikel 524 van het Belgische vennootschapsrecht. Het Exco werkt onder leiding van de CEO.

De doelstellingen van de Exco zijn:

- Een duurzaam rendement voor onze aandeelhouders garanderen;
- De voortdurende groei van de Groep waarborgen.
- De verantwoordelijkheden van de Exco omvatten onder meer:
 - de ontwikkeling, uitvoering en toezicht op de strategie van de Groep en elk van zijn onderdelen en bedrijfssegmenten;
 - de ontwikkeling van en toezicht op de plannen op korte en lange termijn, en het toezicht op de resultaten van de verschillende bedrijfssegmenten en regionale activiteiten van de Groep;
 - de uitvoering van interne controles op basis van het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader voor interne controle en risicobeheer;
 - de voorbereiding van de jaarrekening voor presentatie aan en tijdige openbaarmaking door de Raad van Bestuur.

Het Exco handelt onder toezicht van de Raad van Bestuur en is belast met de uitvoering van de besluiten van de Raad van Bestuur.

De CEO fungeert als voornaamste interface tussen de Raad van Bestuur en het Exco.

Op 28 maart 2022 verliet John van Put, EVP Operations Europe en Chief Industrial Officer, het Uitvoerend Comité en Sibelco en op 31 maart 2022 verliet ook Birger Nilsen, EVP International, het Uitvoerend Comité en Sibelco.

Op 1 juni 2022 is Jair Amorim Rangel, EVP International, toegetreden tot het Uitvoerend Comité en op 1 juli 2022 Solomon Baumgartner, EVP Operations Europe en Chief Industrial Officer.

Na deze wijzigingen is de samenstelling van het Uitvoerend Comité op 31 december 2022 als volgt:

		Start
Hilmar Rode	Chief Executive Officer	1/09/2020
Solomon Baumgartner	EVP Operations Europe en Chief Industrial Officer	1/07/2022
Sandrine Besnard-Corblet	Chief Legal Officer	15/11/2021
Frédéric Deslypere	Chief Financial Officer	1/01/2022
Paolo Gennari	EVP Commercial Europe	1/07/2021
Karine Parent	Chief Human Resources Officer	10/08/2020
Jair Rangel	EVP International	1/06/2022
Ian Sedgman	Chief Strategy & Business Development Officer	10/01/2022

In 2022 is besloten dat de leden van het Uitvoerend Comité hun functie kunnen uitoefenen via een rechtspersoon waarvoor zij als vaste vertegenwoordiger optreden. De uitvoering van dit besluit vindt plaats in 2023 en het resultaat daarvan zal in het jaarverslag over 2023 worden gerapporteerd.

Het Exco oefent de bestuursbevoegdheden van de vennootschap en de onderdelen van de Groep uit binnen de grenzen van het maatschappelijk doel en onder voorbehoud van de bevoegdheden die de wet uitdrukkelijk toekent aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Bestuur. De CEO wordt in de uitoefening van zijn taken bijgestaan door de andere leden van het Exco.

Voor aangelegenheden die tot de bevoegdheid van de Exco behoren, wordt de Vennootschap tegenover derden geldig vertegenwoordigd door de gezamenlijke handtekening van twee leden van het Exco.

Jaarlijkse Algemene Vergadering in 2022

De onderneming hield op woensdag 20 april 2022 haar Gewone Algemene Vergadering in een fysieke vergadering, met uitgebreide presentaties en vraag- en antwoordsessie. Tijdens deze aandeelhoudersvergadering werd onder meer informatie gegeven over de financiële prestaties van de onderneming, waaronder omzet, EBITDA, ROCE en Cash Flow, het transformatieprogramma Sibelco 2025, de veiligheidsprestaties, de situatie in Rusland en Oekraïne en de gevolgen daarvan voor Sibelco, de marktrevoluties, de groei-investeringen, de uitgifte van de obligatie, de ESG-agenda en het Sibelco-personeel. Voorts kregen de aandeelhouders informatie over het dividend en het dividendbeleid, het huidige bestuur van de onderneming en de bezoldiging en de nieuwe leden van de Raad van Bestuur die voor verkiezing werden voorgedragen.

Alle agendapunten van de vergadering werden behandeld en er werd gestemd over agendapunten waarover de aandeelhouders zich moesten uitspreken. De meeste besluiten werden door de aandeelhouders met een meerderheid van stemmen goedgekeurd, met uitzondering van de kwijting voor een van de leden van de Raad van Bestuur, de heer Hans-Josef Grehl. In verband met deze weigering van de kwijting voor de heer Hans-Josef Grehl heeft de Raad van Bestuur een speciaal verslag opgesteld dat ook in dit hoofdstuk over corporate governance van het jaarverslag is gepubliceerd.

Aandelen en dividenden

Het maatschappelijk kapitaal van SCR-Sibelco wordt vertegenwoordigd door een totaal van 470.170 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 401.218 (85,33%) nominatieve aandelen ingeschreven in het aandelenregister van de onderneming en 68.952 (14,67%) gedematerialiseerde aandelen die onderhands worden aangehouden op effectenrekeningen via banken. Informatie over de eigen aandelen is te vinden op Toelichting 25 van de geconsolideerde jaarrekening.

Momenteel heeft de onderneming geen aandeleninkoopprogramma en is de Raad van Bestuur niet gemachtigd nieuwe aandelen uit te geven via een buffer van toegestaan kapitaal.

Elk aandeel heeft recht op een dividend dat jaarlijks wordt vastgesteld volgens een dividendbeleid.

Tijdens de vergadering van maart 2022 heeft de Raad van Bestuur, op advies van het Auditcomité, het dividendbeleid herbevestigd dat erop gericht is jaarlijks EUR 55 miljoen, of 50% van de beschikbare vrije kasstroom indien dit hoger is, via dividenden uit te keren.

Deze regel werd voor het eerst toegepast voor het dividend dat in 2022 wordt uitgekeerd met betrekking tot het resultaat van 2021 en zal opnieuw worden toegepast voor het dividend dat in 2023 wordt uitgekeerd met betrekking tot het resultaat van 2022. In bepaalde welomschreven gevallen kan de Raad van Bestuur een buitengewoon dividend voorstellen.

De Raad van Bestuur is van mening dat het voorgestelde dividendbeleid voorziet in een optimaal evenwicht tussen (i) voorzichtige financiële flexibiliteit om zowel organische als anorganische groeikansen na te streven, (ii) aantrekkelijke en duurzame aandeelhoudersrendementen, (iii) flexibele toegang tot de kapitaalmarkten en (iv) het nastreven van Sibelco's bredere duurzaamheidsdoelstellingen.

De uiteindelijke beslissing over een dividendum uitkering blijft te allen tijde bij de aandeelhouders van Sibelco in een Algemene Vergadering.

Met betrekking tot de handel in aandelen heeft de Raad van Bestuur in 2016 een beleid inzake handel met voorkennis aangenomen dat voorziet in gesloten periodes en eventueel beperkte periodes en de Raad van Bestuur ziet nauwlettend toe op de naleving van de beginselen van dit beleid.

Communicatie met aandeelhouders

Naast de informatie die tijdens en voorafgaand aan de formele jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders werd verstrekt, ontvingen de aandeelhouders in de loop van het jaar via diverse mededelingen nadere informatie en nieuws over de activiteiten en resultaten van de onderneming.

De aandeelhouders werden uitgenodigd voor een webcast in maart en augustus 2022 om de kerncijfers van respectievelijk de jaarresultaten van 2021 en de halfjaarresultaten van 2022 te ontvangen. Bij die gelegenheden werden ook een resultatenbericht en een presentatie openbaar gemaakt via de website van de onderneming.

Voorts ontvingen de aandeelhouders die zich hadden ingeschreven op de elektronische nieuwsbriefverzendinglijst van de onderneming, ook 4 driemaandelijke nieuwsbrieven

over de activiteiten van de onderneming in het afgelopen kwartaal en 5 specifieke mededelingen, o.a. over de stand van zaken van de activiteiten in Rusland en Oekraïne, de overname van de glasrecyclagefabriek in Krynicky, het Sibelco 2025-project en de uitgifte en veiligstelling van een obligatielening.

Aandeelhouders kunnen zich te allen tijde inschrijven op deze mailinglijst, hetzij via de website, hetzij via shareholder@sibelco.com.

Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur ingevolge de Algemene Vergadering van 20 april 2022

Tijdens zijn vergadering van 22 juni 2022 heeft de Raad van Bestuur het volgende ad hoc verslag aangenomen ingevolge de weigering van kwijting tijdens de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 20 april 2022, overeenkomstig artikel 7:156 van de wet van 23 maart 2019 tot invoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en houdende diverse bepalingen.

INLEIDING

Dit verslag is opgesteld naar aanleiding van de gewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 20 april 2022 om 14.00 uur te Mol-Rauw (hierna de "Vergadering"). Deze Vergadering behandelde acht agendapunten, waaronder het agendapunt over het al dan niet verlenen van kwijting aan de bestuurders van de Vennootschap voor eventuele fouten begaan in het kader van hun mandaat in het boekjaar 2021 (dat loopt van 1 januari 2021 tot 31 december 2021). Quarzwerke GmbH en LL Holding GmbH (hierna gezamenlijk "QW") alsmede een aantal andere aandeelhouders op de Vergadering stemden (met al hun stemrechten, d.w.z. in totaal 64.252 stemmen, waarvan 61.003 afkomstig van QW) tegen het verlenen van kwijting voor het boekjaar 2021 aan de heer Hans-Josef Grehl, met als gevolg dat de kwijting werd geweigerd. Aan alle andere bestuurders werd kwijting verleend. Een kopie van de notulen van de vergadering is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar.

Op 6 mei 2022 werd door de heer Bert De Graeve, namens de Raad van Bestuur van de Vennootschap, een brief gestuurd aan QW met betrekking tot de voormelde weigering van QW om kwijting te verlenen aan de heer Grehl op de Vergadering. In deze brief werd QW verzocht de redenen nader toe te lichten voor haar besluit om tegen de kwijting voor de heer Hans-Josef Grehl te stemmen. Een kopie van de brief van 6 mei 2022 kan op eenvoudig verzoek worden verkregen.

2. QW heeft op haar beurt op 12 mei 2022 een antwoordbrief gestuurd, waarvan een kopie op eenvoudig verzoek kan worden verkregen. Deze antwoordbrief wordt hieronder nader toegelicht en wordt tevens beschouwd in samenhang met de dagvaarding van QW waarin zij een minderheidsvordering instelt tegen de huidige en voormalige bestuurders van de Vennootschap. In dat kader heeft QW ook een kortgeding aangespannen tegen de Vennootschap, waarin QW als minderheidsaandeelhouder verzoekt om de benoeming van een deskundigenpanel op grond van artikel 7:160 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna: "WVV") om vermeende aanwijzingen van schendingen van het vennootschapsbelang van de Vennootschap te onderzoeken en de daaruit voortvloeiende schade aan het vermogen van de Vennootschap te beoordelen, teneinde een minderheidsvordering tegen de bestuurders in te stellen. In afwachting van de uitkomst van het kortgeding betreffende het deskundigenonderzoek, werd de minderheidsvordering naar de algemene rol verwezen, zonder dat er vooralsnog een kalender voor schriftelijke opmerkingen of een mondelinge behandeling werd vastgesteld.

BESCHULDIGINGEN TEGEN DE HEER HANS-JOSEF GREHL

Dit verslag dient om de bestuurders in staat te stellen het agendapunt betreffende de geweigerde kwijting grondig te behandelen op de bestuurdersvergadering van 22 juni 2022.

In haar antwoordbrief van 12 mei 2022, waarvan een kopie als bijlage 3 gaat, schrijft QW ter rechtvaardiging van haar weigering om aan alle bestuurders kwijting te verlenen, dat de redenen daarvoor bekend zijn:

"[...] Om u welbekende redenen hebben Quarzwerke GmbH en LL Holding GmbH (samen "QW") op de laatste algemene vergadering van SCR-Sibelco NV/SA ("Onderneming") consequent tegen de kwijting van alle bestuurders gestemd. Gezien onze correspondentie van de afgelopen jaren zal deze stemming u niet hebben verrast. [...]"

QW geeft geen andere redenen dan de bovengenoemde. QW heeft haar stem op de algemene vergadering ook niet nader toegelicht.

Het enige aanknopingspunt van de raad van bestuur is de antwoordbrief van 12 mei 2022. In deze brief verwijst QW naar oude correspondentie.

Ten slotte schrijft QW in haar antwoordbrief dat niet alleen de (voormalige) bestuurders maar ook het uitvoerend management van de Vennootschap fouten hebben gemaakt, maar verwijst daarbij naar de Covia-fusie in 2017-2018 en haalt dus geen vermeende managementfouten aan die in het boekjaar 2021 zouden zijn begaan. De weigering van kwijting aan de heer Grehl verwijst niet naar vermeende fouten van het uitvoerend

management. Deze kwestie wordt derhalve niet verder behandeld in dit verslag, dat tot doel heeft na te gaan welke gevolgen de raad van bestuur zou moeten verbinden aan de weigering om kwijting te verlenen aan de heer Grehl.

De raad van bestuur heeft de correspondentie tussen de onderneming en QW bekeken, maar heeft geen beschuldigingen tegen de heer Grehl gevonden.

Bovendien heeft de raad van bestuur kennis genomen van de dagvaarding waarbij de minderheidsvordering is ingediend. Ook in deze dagvaarding worden de heer Grehl geen specifieke bestuursfouten verweten. Er worden slechts fouten aan de raad van bestuur in het algemeen verweten.

Het merendeel van de aantijgingen tegen de raad van bestuur houdt verband met de Covia-fusie van 2017. Deze aantijgingen met betrekking tot de Covia-fusie zijn niet relevant voor de huidige weigering van QW om tijdens de Vergadering in te stemmen met de kwijting van de bestuurders voor de in het boekjaar 2021 gepleegde bestuurshandelingen. De kwijting voor het boekjaar 2021 kan immers alleen betrekking hebben op de fouten die in dat boekjaar zijn begaan.

Bovendien verwijst QW in de dagvaarding tot het instellen van de minderheidsvordering naar drie fouten die inbreuken op het vennootschapsrecht zouden vormen en waarvoor de bestuurders (volgens het oude vennootschapsrecht) hoofdelijk aansprakelijk zijn, en waarvoor de heer Hans-Josef Grehl dus ook aansprakelijk zou zijn indien de vermeende fout door een andere bestuurder zou zijn begaan:

Weigering om vragen van aandeelhouders te beantwoorden: de raad van bestuur kan enkel vaststellen dat tijdens het boekjaar 2021 alle vragen van aandeelhouders werden beantwoord;

Weigering om punten toe te voegen aan de agenda: de raad van bestuur kan geen enkel geval van weigering om punten toe te voegen aan de agenda van een algemene vergadering in 2021 vinden;

Schending van de procedure inzake belangenconflicten: dit verwijt heeft betrekking op de schikking in het kader van het faillissement van Covia, die volgens QW door de raad van bestuur zou zijn goedgekeurd zonder toepassing van de procedure inzake belangenconflicten, maar die schikking dateert van 2020 en valt dus ook buiten het boekjaar 2021.

CONCLUSIE

Bij gebrek aan een concreet antwoord in de brief van Quarzwerke van 12 mei 2022 op de brief van de raad van bestuur, behalve een algemene verwijzing naar oude correspondentie, zag de raad van bestuur zich genoodzaakt om aan de hand van de door QW ingediende minderheidsclaim zelf na te gaan of bepaalde fouten uit de relevante periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 aan de heer Grehl konden worden toegerekend. Na onderzoek concludeert de raad van bestuur dat er geen fouten in het boekjaar 2021 zijn die aan de heer Grehl kunnen worden toegerekend.

Kopieën van de bijlagen waarnaar wordt verwezen, kunnen op verzoek worden verkregen op het hoofdkantoor, via shareholder@sibelco.com.

Bezoldigingsverslag

Het remuneratieverslag bepaalt de principes, de structuur, de prestatie-elementen en het totale remuneratiepakket van de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité van Sibelco.

Raad van Bestuur

Principes

Het remuneratiepakket is zo samengesteld dat niet-uitvoerende bestuurders worden aangetrokken die over de vaardigheden en bekwaamheden beschikken die nodig zijn om het bedrijf internationaal te leiden.

De beginselen van het remuneratiepakket belonen ieders rol als bestuurslid en specifieke rol als voorzitter van de verschillende raden, en hun aanwezigheid bij de verschillende vergaderingen en comités.

De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een vaste vergoeding die bij het begin van het mandaat wordt overeengekomen en die voorlopig voor de duur ervan wordt vastgesteld. De bezoldiging van de voorzitter van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders op aanbeveling van de raad van bestuur.

De vergoeding van alle niet-uitvoerende bestuurders wordt vastgesteld door het Bezoldigingscomité van de Vennootschap op grond van zijn charter en wordt jaarlijks goedgekeurd op de aandeelhoudersvergadering.

Totaal bezoldigingspakket

De totale bezoldiging van de Raad van Bestuur voor de periode van januari 2022 tot december 2022 bedraagt EUR 1.459.000, verdeeld in een vaste vergoeding van EUR 835.000 en een presentiegeld van EUR 624.000.

De voorzitter en de andere niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie die rechtstreeks gekoppeld is aan de resultaten van de onderneming. Zij ontvangen ook geen aandelenopties of aandelen.

Wijzigingen in de Raad van Bestuur in 2022

In april 2022 namen de aandeelhouders kennis van het ontslag van de heer Hans-Josef Grehl, aan wiens mandaat een einde kwam tijdens de gewone algemene vergadering van 20 april 2022.

Op dezelfde datum hebben de aandeelhouders Pierre Nothomb SRL, met als vaste vertegenwoordiger Pierre Nothomb, aangewezen om de heer Hans-Josef Grehl te vervangen voor een termijn van één jaar, zijnde het resterende jaar van het mandaat, die eindigt op de gewone algemene vergadering van 2023.

Leden van het Uitvoerend Comité

PRINCIPES

Het bedrijf biedt een competitief pakket om diverse en internationale profielen uit de hele wereld aan te trekken, gevestigde individuen die in staat zijn om de groei van het bedrijf succesvol aan te sturen.

De remuneratie van de leden van het uitvoerend comité bestaat uit een vaste basis, een kortetermijnprestatiebeloning en een langetermijnprestatiebeloning, die in de eerste plaats prestatiegericht zijn om de strategische doelstellingen te ondersteunen.

De vaste basis vergoedt de belangrijkste verantwoordelijkheden van de functie. De vaste basis wordt vastgesteld op de algemene mediaan van de sector en omvat factoren zoals internationale ervaring en kennis en ervaring in de sector.

De vaste basis wordt jaarlijks herzien op aanbeveling van het Bezoldigingscomité en na goedkeuring door de Raad van Bestuur.

Het kortetermijn-aanmoedigingsplan is bedoeld om het Uitvoerend Comité te belonen en te motiveren om hun kortetermijndoelstellingen voor één jaar te realiseren.

Het bestaat uit 2 hoofdcomponenten: de algemene prestaties van het bedrijf aan de hand van belangrijke financiële en gezondheids- en veiligheidsindicatoren, en de teamprestaties afgestemd op de directieagenda. De algemene financiële prestaties van het bedrijf, EBITDA en Free Operating Cash Flow (FOCF), vertegenwoordigen 70% van de regeling, gelijkelijk verdeeld; de gezondheids- en veiligheidsdoelstelling vertegenwoordigt 10% en de op de teamprestaties afgestemde doelstelling vertegenwoordigt 20%.

Het langetermijnbonusplan is bedoeld om waardecreatie te stimuleren en te ondersteunen en het team over een periode van drie jaar passend te belonen.

Het bestaat uit 2 componenten: een prestatiegedreven metriek die gebruik maakt van financiële metriek en een strategische prioriteitsmetriek die een duurzaamheidselement integreert. De financiële metriek bestaat uit het rendement op aangewend kapitaal (ROCE) en de FOCF voor een totaal gewicht van 80%, gelijkelijk verdeeld, en de strategische prioriteitsmetriek vertegenwoordigt 20% van de regeling.

De voordelen en vergoedingen zijn afgestemd op het lokale beleid en zijn competitief ten opzichte van de markt.

Het totale bezoldigingspakket ligt in de buurt van het derde kwartiel van de algemene industrie.

De vennootschap verstrekt geen aandelenopties of aandelen aan haar Uitvoerend Comité. Elk jaar voert de onderneming een algemene bezoldigingsbenchmark uit voor elk niveau van de organisatie.

TOTAAL REMUNERATIEPAKKET:

De totale vergoeding van het Uitvoerend Comité voor 2022 bedraagt EUR 9.327.290, verdeeld in een vaste vergoeding van EUR 3.809.998, een kortetermijnincentive van EUR 3.455.287 en andere (gezondheidszorg, auto, enz.) van EUR 645.845, een eenmalige vergoeding (beëindigingsovereenkomst, sign-on bonus) van EUR 1.416.161. Het langetermijnincentiveplan werd ingevoerd in 2021, en het eerste plan (2021-2023) wordt in jaar vier (2024) onvoorwaardelijk.

WIJZIGINGEN IN HET UITVOEREND COMITÉ IN 2022

Frederic Deslypere en Ian Sedgman zijn in januari 2022 tot de organisatie toegetreden. Birger Nilssen en John Van Put verlieten de organisatie in maart 2022. Jair Rangel, EVP International, is in juni 2022 tot de organisatie toegetreden. Solomon Baumgartner, EVP Operations Europe en Chief Industrial Officer, is in juli 2022 tot de organisatie toegetreden.

BIJEENROEPING VAN DE ALGEMENE VERGADERINGEN 2023

Artikel 25 van de statuten van de vennootschap bepaalt dat de gewone algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden op de voorlaatste woensdag van april om 14.00 uur. Voor het boekjaar 2022 zal de Algemene Vergadering bijgevolg plaatsvinden op woensdag 19 april 2023. Dit jaar zal de gewone algemene vergadering bovendien worden voorafgegaan door een buitengewone algemene vergadering.

De Raad van Bestuur van SCR-Sibelco NV nodigt de aandeelhouders uit voor de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die fysiek zal worden gehouden op 19 april 2023 om 14.00 uur in 't Kristallijn, Blauwe Keidreef 3, 2400 Mol-Rauw.

Agenda van de Gewone Algemene Vergadering

1. Verslag van de Raad van Bestuur aan de Aandeelhouders
2. Verslag van de commissaris aan de Aandeelhouders
3. Goedkeuring van de geauditeerde statutaire jaarrekening van het jaar 2022 en voorstelling van de geconsolideerde resultaten
4. Bestemming van de winst en vaststelling van het dividend - bezoldiging van de bestuurders
5. Vennootschapsvordering na weigering van kwijting op de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 20 april 2022
6. Kwijting aan de bestuurders
7. Kwijting aan de commissaris
8. Benoeming van bestuurders

De volledige tekst van de voorgestelde besluiten en de volmachtformulieren kunnen worden gedownload van de website van de onderneming, www.sibelco.com.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN SCR-SIBELCO NV

De aandeelhouders zullen worden gevraagd te stemmen voor de toewijzing van (i) de resultaten van het jaar aan de beschikbare reserves en de (ii) toewijzing van de beschikbare reserves aan dividenden en tantièmes van SCR-Sibelco NV, overeenkomstig het volgende voorstel:

IN EURO	2022
Beschikbare reserves voor toewijzing van het resultaat en dividenden	1.506.791.218
Winst/(verlies) van het jaar	1.625.166
Brutodividend	(55.033.370)
Tantièmes	(1.050.000)
Beschikbare reserves na toewijzing van het resultaat en dividenden	1.452.333.013

Het voorgestelde brutodividend van EUR 55 033 370 komt overeen met een totaal dividend per aandeel van EUR 117,20. Sinds 2021, ingevolge het nieuwe Belgische vennootschapsrecht (Art. 7:217.§3), worden de rechten op dividenden van eigen aandelen die door SCR-Sibelco NV zelf worden aangehouden, geannuleerd. Bijgevolg worden de 602 eigen aandelen die door de Vennootschap worden aangehouden, niet in rekening genomen.

Voor het boekjaar 2022 werd geen interim-dividend uitgekeerd. Na goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering zal het dividend van EUR 117,20 bruto per aandeel vanaf 12 mei 2023 worden uitbetaald. De registratiedatum is vastgesteld op 11 mei 2023. De System Paying Agent aangeduid voor de betaling van het dividend 2022 is ING Bank, Marnixlaan 24, 1000 Brussel met Bank Degroof Petercam, Nijverheidsstraat 44, 1000 Brussel als co-agent.

KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE COMMISSARIS

Na goedkeuring van de jaarrekening zal de aandeelhouders worden gevraagd zich via een bijzondere stemming uit te spreken over de kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur individueel en aan de commissaris.

BENOEMINGEN VAN BESTUURDERS

De mandaten van Argali Capital BV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pascal Emsens, Soverin SA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Verhaeghe, Zuyfin SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Evrard van Zuylen, Pierre Nothomb SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pierre Nothomb, en de heer Christoph Grosspeter vervallen op deze Algemene Vergadering.

De volgende leden van de Raad van Bestuur zullen zich aanbieden om te worden herverkozen als lid van de Raad van Bestuur voor een mandaat van 3 jaar: Argali Capital BV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pascal Emsens, Soverin SA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Verhaeghe, Zuyfin SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Evrard van Zuylen, Pierre Nothomb SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pierre Nothomb, en de heer Christoph Grosspeter. Hun hernieuwde mandaten komen te vervallen op de Algemene Vergadering van 2026.

Er wordt voorgesteld om Argali Capital BV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pascal Emsens, Soverin SA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Michel Verhaeghe, Zuyfin SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Evrard van Zuylen, Pierre Nothomb SRL, met als vaste vertegenwoordiger de heer Pierre Nothomb, en de heer Christoph Grosspeter te verkiezen voor een nieuw bestuursmandaat van 3 jaar. Deze hernieuwde mandaten verstrijken op de Algemene Vergadering van 2026.

Agenda Buitengewone Algemene Vergadering

Zoals vermeld, nodigt de Raad van Bestuur van SCR-Sibelco NV ook de aandeelhouders uit voor een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die fysiek zal worden gehouden op 19 april 2023 om 14.00 uur, onmiddellijk voorafgaand aan de Gewone Algemene Vergadering, in 't Kristallijn, Blauwe Keidreef 3, 2400 Mol-Rauw.

De vergadering heeft als enig agendapunt de herformulering van de statuten:

1. Herformulering van de statuten.

VOORSTEL TOT BESLUIT:

- De vergadering beslist om de statuten van de Vennootschap te herformuleren overeenkomstig de bepalingen van de CCA,
- waarbij de Vennootschap de rechtsvorm behoudt van een “naamloze vennootschap/ société anonyme”;
- waarbij de maatschappelijke zetel in het Vlaamse Gewest zal worden gevestigd;
- waarvan het adres zal zijn 2018 Antwerpen, Plantin en Moretuslei 1A, in het gerechtelijk arrondissement Antwerpen, rechtsgebied van de rechtbank van koophandel te Antwerpen, afdeling Antwerpen, en waarvan het adres niet in de statuten zal worden vermeld;
- waarvan het kapitaal vijftieng miljoen euro (EUR 25.000.000,00) bedraagt en wordt vertegenwoordigd door vierhonderdzeventigduizend honderdzeventig aandelen (470.170);
- waarvan alle aandelen van hetzelfde type zijn, en alle aandelen
 - gelijke stemrechten, waarbij elk aandeel recht geeft op één (1) stem;
 - hebben recht op een gelijk deel van de winst;
 - op gelijke wijze deelnemen aan de eindbalans van de vereffening van de vennootschap;
- waarvan de aandelen onbeperkt overdraagbaar zullen zijn;

- die zal worden bestuurd volgens het monistisch bestuursmodel en waarvan de raad van bestuur uit ten minste vijf (5) bestuurders zal bestaan, evenwel met dien verstande dat indien en zolang de Vennootschap minder dan drie aandeelhouders heeft, de raad van bestuur uit twee (2) bestuurders kan bestaan, en de duur van het mandaat vast te stellen op ten hoogste drie (3) jaar; de mogelijkheid tot oprichting van een directiecomité (zoals bestaand onder het oude Wetboek van Vennootschappen) wordt afgeschaft;

en waarvan de statuten, overeenkomstig het WVV, zo dicht mogelijk de bestaande tekst zullen volgen, evenwel met dien verstande dat bij deze gelegenheid de statuten, waar nodig, zullen worden herwerkt, geherformuleerd, hernummerd, aangevuld en/of vereenvoudigd, zonder evenwel de essentiële bepalingen te wijzigen, en bijgevolg een volledig nieuwe tekst van de statuten aan te nemen die overeenstemt met het ontwerp dat ten laatste bij de oproeping tot deze algemene vergadering aan alle aandeelhouders zal worden meegedeeld en dat beschikbaar zal worden gesteld op de website van de Vennootschap, www.sibelco.com.

VOORWAARDEN VOOR TOELATING TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN 19 APRIL 2023

Overeenkomstig artikel 28.2 van de statuten is de registratiedatum voor de algemene vergadering van de Vennootschap vastgesteld op de zesde (6e) werkdag vóór de datum van de vergadering, zijnde 11 april 2023 (de “Registratiedatum”).

Overeenkomstig artikel 7:134 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het “WVV”) en artikel 28 van de statuten heeft de raad van bestuur beslist dat enkel personen die op 11 april 2023 houder waren van aandelen van de Vennootschap en de deelnemingsformaliteiten hebben vervuld, gerechtigd zijn deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergadering. Alleen aandeelhouders zijn stemgerechtigd.

REGISTRATIE EN BEVESTIGING VAN DEELNAME

Om aan de vennootschap vast te stellen dat de aandeelhouder het aantal aandelen op de Registratiedatum bezit, moet de aandeelhouder als volgt te werk gaan:

Voor houders van aandelen op naam:

Aandeelhouders op naam dienen de vennootschap uiterlijk op de Registratiedatum, zijnde 11 april 2023, vóór 17.00 uur (Belgische tijd) in kennis te stellen van het aantal aandelen waarmee zij aan de algemene vergadering wensen deel te nemen door het ingevulde deelnameformulier, opgenomen in de oproepingsbrief en tevens beschikbaar via de website van de vennootschap (www.sibelco.com/en/investors), per post (SCR-Sibelco NV,

t.a.v. Mevr. Mevrouw Laurence Boens, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen) of per e-mail via shareholder@sibelco.com.

Het bezit van de aandelen op de Registratiedatum zal door de Vennootschap worden beoordeeld aan de hand van de inschrijvingen in het register van aandelen op naam op de Registratiedatum.

Voor houders van gedematerialiseerde aandelen:

De houders van gedematerialiseerde aandelen moeten hun bank of financiële instelling in kennis stellen van hun voornemen om deel te nemen aan de algemene vergadering, die ING vóór 11 april 2023, vóór 17.00 uur (Belgische tijd) op de hoogte zullen brengen van het aantal aandelen dat voor hun cliënten is ingeschreven.

De aandeelhouders moeten aan de Vennootschap het aantal aandelen bevestigen dat werd geregistreerd om deel te nemen aan de algemene vergadering door het ingevulde deelnameformulier terug te sturen dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap (www.sibelco.com/en/investors). Het ingevulde en ondertekende formulier dient per post naar de Vennootschap te worden gestuurd op de maatschappelijke zetel (SCR-Sibelco NV, t.a.v. mevrouw Laurence Boens, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen) of per e-mail op shareholder@sibelco.com.

In beide gevallen moet het document uiterlijk op 11 april 2023, vóór 17.00 uur (Belgische tijd) bij de Vennootschap toekomen.

VOLMACHTEN

De houders van door de Vennootschap uitgegeven aandelen die zich bij volmacht wensen te laten vertegenwoordigen, worden verzocht gebruik te maken van het model van volmacht dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap, (www.sibelco.com/en/investors). De ingevulde en ondertekende volmachten moeten naar de Vennootschap worden gestuurd per post naar haar maatschappelijke zetel (SCR-Sibelco NV, t.a.v. Mevrouw Laurence Boens, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen) of per e-mail op shareholder@sibelco.com. In beide gevallen moet het document de Vennootschap uiterlijk op 11 april 2023, vóór 17.00 uur (Belgische tijd) bereiken.

De aanwijzing van een gevolmachtigde moet gebeuren in overeenstemming met de toepasselijke regels van het Belgische recht en de statuten van de vennootschap, wat betekent dat een aandeelhouder zich alleen kan laten vertegenwoordigen door een andere aandeelhouder.

RECHT OM VRAGEN TE STELLEN

De aandeelhouders hebben het recht om op de algemene vergadering zowel mondeling als schriftelijk vragen te stellen aan de bestuurders en de commissaris over de punten op de agenda, voor zover de mededeling van gegevens of feiten geen afbreuk doet aan de zakelijke belangen van de vennootschap of aan de vertrouwelijkheid waartoe de vennootschap, haar bestuurders of de commissaris gehouden zijn.

Schriftelijke vragen kunnen ook vooraf langs elektronische weg worden verzonden naar het volgende adres: shareholder@sibelco.com.

Deze vragen worden tijdens de vergadering beantwoord, mits de betrokken aandeelhouder de deelnemingsformaliteiten heeft vervuld om tot de algemene vergadering te worden toegelaten.

VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID

Om de algemene vergadering fysiek bij te wonen of zich er te laten vertegenwoordigen, moeten de vertegenwoordigers van rechtspersonen, evenals de volmachthouders, een bewijs van hun identiteit voorleggen (identiteitskaart of paspoort) en bovendien het bewijs van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid leveren (relevante vennootschapsdocumenten). De Vennootschap moet dit bewijs uiterlijk op de dag van de algemene vergadering ontvangen.

DOCUMENTATIE

Alle documenten met betrekking tot de algemene vergadering worden binnen de bij wet bepaalde termijnen ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap (www.sibelco.com/en/investors) en zijn ook beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De leden van de Raad willen alle medewerkers en werknemers van SCR-Sibelco NV overal ter wereld bedanken voor hun toegewijde inspanningen om onze doelstellingen te bereiken.

Antwerpen, 9 maart 2023

Ondertekend door de leden van de raad van bestuur

Additional Information

Forward-looking statements and non-IFRS metrics

This document contains projections and other forward-looking statements. Investors should be aware that such projections and forward-looking statements are subject to various risks and uncertainties (many of which are difficult to predict and generally beyond the control of Sibelco) that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed or implied. Besides IFRS accounts, the Group also presents underlying, non-audited performance indicators. The objective is to generate a view that avoids distortion and facilitates the appreciation of performance and comparability of results over time.

MEDIA ENQUIRIES

Olivier Van Horenbeeck

Tel: +32 (0) 486 691 651

Olivier.van.horenbeeck@sibelco.com

SHAREHOLDER ENQUIRIES

shareholder@sibelco.com

SCR-SIBELCO N.V.

Plantin en Moretuslei 1A

B-2018 Antwerp

Belgium

www.sibelco.com

© Sibelco 2023

Design & realisation:

TD Cascade

Annex 4 – Condensed financial statements as at 30 September 2023

[Included after this page]

Detailed Financials YTD September 2023

Sibelco Group

December 2023



Disclaimer



Forward-looking statements and non-IFRS metrics

This document contains projections and other forward-looking statements. Investors should be aware that such projections and forward-looking statements are subject to various risks and uncertainties (many of which are difficult to predict and generally beyond the control of Sibelco) that could cause actual results and developments to differ materially from those expressed or implied.

Besides IFRS accounts, the Group also presents underlying, non-audited performance indicators. The objective is to generate a view that avoids distortion and facilitates the appreciation of performance and comparability of results over time.

Consolidated Income Statement in KEUR - including Russia

KEUR (YTD)	ACTUALS YTD SEPTEMBER 2023			PRIOR YEAR ACTUALS YTD SEPTEMBER 2022			VARIANCE YTD SEPTEMBER 2023 vs. 2022		
	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group
Revenue	1,294,234	276,007	1,570,241	1,312,715	181,016	1,493,731	(18,481)	94,991	76,510
Logistics and warehousing costs	(209,103)	(4,351)	(213,454)	(274,608)	(7,485)	(282,093)	65,506	3,133	68,639
Ex works revenue	1,085,131	271,656	1,356,787	1,038,106	173,532	1,211,638	47,025	98,124	145,149
Cost of sales	(721,938)	(103,364)	(825,302)	(660,519)	(95,292)	(755,811)	(61,419)	(8,072)	(69,491)
Gross margin	363,193	168,292	531,485	377,587	78,240	455,827	(14,394)	90,052	75,658
GM% vs Ex Works Revenue	33.5%	62.0%	39.2%	36.4%	45.1%	37.6%			
GM% vs Revenue	28.1%	61.0%	33.8%	28.8%	43.2%	30.5%			
Total SGA	(166,684)	(44,461)	(211,145)	(151,676)	(31,429)	(183,105)	(15,008)	(13,032)	(28,040)
SGA% vs Ex Works Revenue	-15.4%	-16.4%	-15.6%	-14.6%	-18.1%	-15.1%			
SGA% vs Revenue	-12.9%	-16.1%	-13.4%	-11.6%	-17.4%	-12.3%			
Other operating Income/Expenses	5,315	(5)	5,310	4,771	(1)	4,770	544	(3)	540
Foreign Exchange Gain/Losses	3,167	(77)	3,090	2,091	(439)	1,652	1,076	362	1,438
EBITDA	204,991	123,749	328,740	232,773	46,370	279,143	(27,782)	77,379	49,597
EBITDA% vs Ex Works Revenue	18.9%	45.6%	24.2%	22.4%	26.7%	23.0%			
EBITDA% vs Revenue	15.8%	44.8%	20.9%	17.7%	25.6%	18.7%			
Depreciation, amortization and depletion	(85,853)	(10,155)	(96,009)	(88,121)	(11,028)	(99,149)	2,268	872	3,140
Management fees IC	4,429	(3,184)	1,245	(18)		(18)	4,447	(3,184)	1,262
Recurring EBIT	123,567	110,409	233,976	144,634	35,343	179,977	(21,067)	75,067	53,999
Non-recurring result	(9,347)	399	(8,948)	(4,120)	(18)	(4,138)	(5,227)	417	(4,809)
EBIT	114,220	110,809	225,028	140,514	35,325	175,838	(26,294)	75,484	49,190
Financial result *			(11,829)			(17,210)			5,381
Result from financial assets *			(3,763)			15,893			(19,656)
Share of profit of equity-accounted investees *			4,370			3,218			1,152
Income taxes *			(49,796)			(38,710)			(11,086)
Net result *			164,010			139,029			24,981
Non-controlling interests *			(2,872)			254			(3,126)
Share of the group in the net result *			161,138			139,283			21,855

* Rest of world vs. HPQ split until EBIT level.

Note: These figures are not audited. Corporate SGA allocated to rest of world and HPQ based on gross margin.

Consolidated Balance Sheet in KEUR - including Russia

KEUR	ACTUALS SEPTEMBER 2023			PRIOR YEAR ACTUALS DECEMBER 2022		
	Rest of world	HPQ	Sibelco Group	Rest of world	HPQ	Sibelco Group
Property, plant and equipment	790,876	114,117	904,992	832,263	87,803	920,066
Intangible assets other than goodwill	105,579	3,591	109,171	109,859	2,175	112,034
Right-of-use assets	64,781	1,533	66,314	68,586	2,232	70,819
Goodwill	124,187		124,187	122,682		122,682
Equity-accounted investees	51,348		51,348	48,978		48,978
Net deferred tax assets	91,366		91,366	84,328		84,328
Non-current financial assets	39,789		39,789	20,178		20,178
Employee benefit assets	16,196		16,196	9,834		9,834
Other non-current assets	14,677	909	15,586	11,881	819	12,701
Non-current assets	1,298,800	120,150	1,418,950	1,308,589	93,030	1,401,619
Inventories	241,311	41,366	282,677	217,969	31,291	249,261
Current financial assets	1,304		1,304	633		633
Trade receivables	315,713	29,411	345,124	319,730	30,840	350,570
Other receivables	103,338	1,296	104,634	102,660	1,336	103,996
Net income tax assets	12,130		12,130	12,684		12,684
Cash and cash equivalents	194,531	299,349	493,880	313,129	256,421	569,550
Assets classified as held for sale	1,625		1,625	2,506		2,506
Current assets	869,952	371,422	1,241,374	969,311	319,888	1,289,200
Assets	2,168,752	491,572	2,660,324	2,277,901	412,918	2,690,819
Shareholders' equity	953,262	338,229	1,291,491	991,892	213,978	1,205,870
Non-controlling interests	9,107		9,107	7,875		7,875
Total equity	962,369	338,229	1,300,598	999,767	213,978	1,213,745
Interest bearing loans & borrowings	349,817		349,817	384,576		384,576
Lease obligations	49,506	1,715	51,221	55,102	2,131	57,233
Non-current provisions	199,745	4,761	204,506	202,088	4,831	206,919
Employee benefits	72,883		72,883	51,369		51,369
Net deferred tax (liabilities)	42,664	4,096	46,760	41,963	5,410	47,373
Trade and other payables, non-current portion	10,320	37,711	48,031	10,675	61,953	72,628
Other non-current liabilities	31,782		31,782	12,029		12,029
Non-current liabilities	756,717	48,284	805,001	757,803	74,324	832,127
Bank overdrafts	5,227		5,227	5,890		5,890
Interest bearing loans & borrowings	29,501		29,501	64,727		64,727
Lease obligations	21,051	158	21,209	19,033	487	19,521
Current provisions	34,276	119	34,395	37,236	668	37,904
Trade and other payables, current portion	338,448	103,338	441,786	370,945	124,058	495,003
Net income tax (liabilities)	17,816	1,444	19,260	11,882	(597)	11,285
Other current liabilities	2,614		2,614	6,481		6,481
Liabilities classified as held for sale	733		733	4,136		4,136
Current liabilities	449,666	105,059	554,725	520,331	124,615	644,947
Equity and liabilities	2,168,752	491,572	2,660,324	2,277,901	412,918	2,690,819

Note: These figures are not audited.

Consolidated Cash Flow Statement in KEUR - including Russia

KEUR	ACTUALS SEPTEMBER 2023			ACTUALS SEPTEMBER 2022			VARIANCE YTD SEPTEMBER 2023 vs. 2022		
	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group
EBITDA ¹	204,992	123,749	328,741	232,773	46,370	279,143	(27,781)	77,379	49,598
Provisions and allowances recognised in IS (+)	33,983	399	34,382	13,789	(773)	13,016	20,194	1,172	21,366
Non-recurring result	(4,449)		(4,449)	(5,205)	(8)	(5,214)	757	8	765
Management fees IC	4,429	(3,184)	1,245	(18)		(18)	4,447	(3,184)	1,262
FX differences	(657)		(657)	(1,673)		(1,673)	1,015		1,015
Fair value revaluations	3		3						
Operating cash flow before working capital changes	238,301	120,964	359,264	239,666	45,589	285,255	(1,365)	75,374	74,009
Changes in operational working capital	(61,117)	(51,925)	(113,042)	(175,745)	(8,397)	(184,142)	114,629	(43,528)	71,101
Changes in non-operational working capital	(6,218)	(84)	(6,302)	(3,180)	34	(3,146)	(3,038)	(118)	(3,156)
Working capital changes ²	(67,334)	(52,009)	(119,344)	(178,925)	(8,363)	(187,288)	111,591	(43,646)	67,944
Use of provisions / contributions to pension plans	(22,943)	(2,099)	(25,042)	(26,903)	(1,309)	(28,212)	3,959	(790)	3,169
Operating cash flow	148,023	66,855	214,879	33,838	35,918	69,756	114,185	30,938	145,123
Income taxes (paid)/received	(16,784)	(27,887)	(44,671)	(23,341)	(8,919)	(32,260)	6,557	(18,968)	(12,411)
Capex	(41,813)	(35,777)	(77,590)	(56,539)	(4,864)	(61,403)	14,726	(30,912)	(16,187)
Cash from IFRS 16 leases	(16,485)	(978)	(17,463)	(16,021)	(1,563)	(17,583)	(464)	584	120
Free operating cash flow	72,941	2,213	75,155	(62,062)	20,571	(41,491)	135,004	(18,358)	116,645
Proceeds from sale of assets	814	(0)	814	2,067		2,067	(1,253)	(0)	(1,253)
(Acquisition) / disposal of subsidiaries and JV's	(1,754)		(1,754)	(137,176)		(137,176)	135,422		135,422
Land & Reserves acquisitions	(5,087)	1	(5,086)	(5,227)	(71)	(5,298)	139	72	212
Interest (paid) / received	(4,009)	(2,605)	(6,615)	(2,462)	(39)	(2,501)	(1,548)	(2,566)	(4,114)
Other	(20,972)	10,188	(10,784)	24,504	(22,546)	1,958	(45,475)	32,734	(12,742)
Free cash flow before dividend	41,933	9,797	51,730	(180,356)	(2,084)	(182,440)	222,289	11,881	234,170
Dividend (paid) / received	(50,769)		(50,769)	(50,773)		(50,773)	3		3
Free cash flow	(8,836)	9,797	960	(231,128)	(2,084)	(233,213)	222,292	11,881	234,173
Own shares									
Net (increase) / decrease in net debt	(8,836)	9,797	960	(231,128)	(2,084)	(233,213)	222,292	11,881	234,173

¹ EBITDA based on Corporate SGA allocated to Rest of world and HPQ based on gross margin

² FOCF in 2022 influenced by exceptional items: discontinuation of non recurring factoring and prepayment related to Spruce Pine commercial activity

Note: These figures are not audited.

Consolidated Income Statement in KEUR - excluding Russia

KEUR (YTD)	ACTUALS YTD SEPTEMBER 2023			PRIOR YEAR ACTUALS YTD SEPTEMBER 2022			VARIANCE YTD SEPTEMBER 2023 vs. 2022		
	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group
Revenue	1,246,938	276,007	1,522,945	1,259,297	181,016	1,440,313	(12,359)	94,991	82,632
Logistics and warehousing costs	(203,066)	(4,351)	(207,417)	(267,044)	(7,485)	(274,529)	63,978	3,133	67,112
Ex works revenue	1,043,873	271,656	1,315,528	992,253	173,532	1,165,784	51,620	98,124	149,744
Cost of sales	(700,536)	(103,364)	(803,900)	(637,633)	(95,292)	(732,925)	(62,903)	(8,072)	(70,975)
Gross margin	343,337	168,292	511,629	354,620	78,240	432,860	(11,283)	90,052	78,769
GM% vs Ex Works Revenue	32.9%	62.0%	38.9%	35.7%	45.1%	37.1%			
GM% vs Revenue	27.5%	61.0%	33.6%	28.2%	43.2%	30.1%			
Total SGA	(163,177)	(44,461)	(207,638)	(148,978)	(31,429)	(180,407)	(14,198)	(13,032)	(27,231)
SGA% vs Ex Works Revenue	-15.6%	-16.4%	-15.8%	-15.0%	-18.1%	-15.5%			
SGA% vs Revenue	-13.1%	-16.1%	-13.6%	-11.8%	-17.4%	-12.5%			
Other operating Income/Expenses	5,051	(5)	5,046	4,421	(1)	4,420	630	(3)	627
Foreign Exchange Gain/Losses	3,101	(77)	3,024	2,759	(439)	2,320	342	362	704
EBITDA	188,312	123,749	312,061	212,822	46,370	259,192	(24,510)	77,379	52,869
EBITDA% vs Ex Works Revenue	18.0%	45.6%	23.7%	21.4%	26.7%	22.2%			
EBITDA% vs Revenue	15.1%	44.8%	20.5%	16.9%	25.6%	18.0%			
Depreciation, amortization and depletion	(82,199)	(10,155)	(92,354)	(83,053)	(11,028)	(94,080)	854	872	1,726
Management fees IC	4,429	(3,184)	1,245				4,429	(3,184)	1,245
Recurring EBIT	110,542	110,409	220,951	129,769	35,343	165,112	(19,227)	75,067	55,839
Non-recurring result	(9,347)	399	(8,948)	(4,089)	(18)	(4,107)	(5,258)	417	(4,841)
EBIT	101,195	110,809	212,004	125,681	35,325	161,005	(24,485)	75,484	50,998
Financial result *			(10,984)			(15,295)			4,311
Result from financial assets *			(3,763)			15,893			(19,656)
Share of profit of equity-accounted investees *			4,370			3,218			1,152
Income taxes *			(47,646)			(36,674)			(10,972)
Net result *			153,980			128,146			25,833
Non-controlling interests *			(2,823)			305			(3,128)
Share of the group in the net result *			151,158			128,452			22,707

* Rest of world vs. HPQ split until EBIT level.

Note: These figures are not audited. Corporate SGA allocated to rest of world and HPQ based on gross margin.

Consolidated Balance Sheet in KEUR - excluding Russia

KEUR	ACTUALS SEPTEMBER 2023			PRIOR YEAR ACTUALS DECEMBER 2022		
	Rest of world	HPQ	Sibelco Group	Rest of world	HPQ	Sibelco Group
Property, plant and equipment	776,501	114,117	890,618	808,992	87,803	896,795
Intangible assets other than goodwill	103,694	3,591	107,286	109,399	2,175	111,575
Right-of-use assets	63,679	1,533	65,213	66,734	2,232	68,966
Goodwill	124,187		124,187	122,682		122,682
Equity-accounted investees	51,348		51,348	48,978		48,978
Net deferred tax assets	89,378		89,378	81,040		81,040
Non-current financial assets	39,548		39,548	19,894		19,894
Employee benefit assets	16,196		16,196	9,834		9,834
Other non-current assets	14,674	909	15,583	11,878	819	12,697
Non-current assets	1,279,207	120,150	1,399,357	1,279,431	93,030	1,372,460
Inventories	234,438	41,366	275,804	209,877	31,291	241,168
Current financial assets	1,304		1,304	633		633
Trade receivables	313,791	29,411	343,202	318,866	30,840	349,706
Other receivables	98,430	1,296	99,726	97,320	1,336	98,656
Net income tax assets	11,474		11,474	12,159		12,159
Cash and cash equivalents	172,478	299,349	471,827	294,108	256,421	550,529
Assets classified as held for sale	1,625		1,625	2,506		2,506
Current assets	833,539	371,422	1,204,961	935,468	319,888	1,255,357
Assets	2,112,746	491,572	2,604,318	2,214,899	412,918	2,627,817
Shareholders' equity	918,401	338,229	1,256,631	957,948	213,978	1,171,926
Non-controlling interests	8,903		8,903	7,665		7,665
Total equity	927,304	338,229	1,265,534	965,613	213,978	1,179,591
Interest bearing loans & borrowings	343,985		343,985	376,385		376,385
Lease obligations	48,935	1,715	50,650	54,157	2,131	56,288
Non-current provisions	192,871	4,761	197,633	192,024	4,831	196,855
Employee benefits	72,883		72,883	51,369		51,369
Net deferred tax (liabilities)	41,973	4,096	46,069	41,960	5,410	47,369
Trade and other payables, non-current portion	10,320	37,711	48,031	10,675	61,953	72,628
Other non-current liabilities	31,782		31,782	12,029		12,029
Non-current liabilities	742,749	48,284	791,033	738,600	74,324	812,924
Bank overdrafts	5,227		5,227	5,889		5,889
Interest bearing loans & borrowings	29,501		29,501	64,727		64,727
Lease obligations	20,474	158	20,631	18,157	487	18,645
Current provisions	34,273	119	34,393	37,214	668	37,882
Trade and other payables, current portion	332,162	103,338	435,501	362,341	124,058	486,399
Net income tax (liabilities)	17,708	1,444	19,152	11,740	(597)	11,143
Other current liabilities	2,614		2,614	6,481		6,481
Liabilities classified as held for sale	733		733	4,136		4,136
Current liabilities	442,692	105,059	547,751	510,687	124,615	635,302
Equity and liabilities	2,112,746	491,572	2,604,318	2,214,899	412,918	2,627,817

Note: These figures are not audited.

Consolidated Cash Flow Statement in KEUR - excluding Russia

KEUR	ACTUALS SEPTEMBER 2023			ACTUALS SEPTEMBER 2022			VARIANCE YTD SEPTEMBER 2023 vs. 2022		
	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group	Rest of World	HPQ	Sibelco Group
EBITDA ¹	188,313	123,749	312,062	212,821	46,370	259,192	(24,509)	77,379	52,870
Provisions and allowances recognised in IS (+)	33,985	399	34,384	13,946	(773)	13,174	20,039	1,172	21,211
Non-recurring result	(4,449)		(4,449)	(5,174)	(8)	(5,182)	725	8	734
Management fees IC	4,429	(3,184)	1,245				4,429	(3,184)	1,245
FX differences	(657)		(657)	(1,673)		(1,673)	1,015		1,015
Fair value revaluations	3		3						
Operating cash flow before working capital changes	221,624	120,964	342,588	219,921	45,589	265,511	1,703	75,374	77,077
Changes in operational working capital	(57,634)	(51,925)	(109,559)	(175,551)	(8,397)	(183,948)	117,917	(43,528)	74,389
Changes in non-operational working capital	(5,929)	(84)	(6,013)	(3,211)	34	(3,177)	(2,718)	(118)	(2,836)
Working capital changes ²	(63,563)	(52,009)	(115,572)	(178,762)	(8,363)	(187,125)	115,200	(43,646)	71,553
Use of provisions / contributions to pension plans	(21,352)	(2,099)	(23,451)	(26,119)	(1,309)	(27,428)	4,767	(790)	3,977
Operating cash flow	136,709	66,855	203,565	15,040	35,918	50,957	121,669	30,938	152,607
Income taxes (paid)/received	(15,729)	(27,887)	(43,617)	(21,379)	(8,919)	(30,298)	5,649	(18,968)	(13,319)
Capex	(41,184)	(35,777)	(76,961)	(55,130)	(4,864)	(59,994)	13,946	(30,912)	(16,966)
Cash from IFRS 16 leases	(15,422)	(978)	(16,400)	(14,595)	(1,563)	(16,157)	(827)	584	(242)
Free operating cash flow	64,374	2,213	66,587	(76,064)	20,571	(55,492)	140,438	(18,358)	122,080
Proceeds from sale of assets	781	(0)	781	1,811		1,811	(1,030)	(0)	(1,030)
(Acquisition) / disposal of subsidiaries and JV's	(1,754)		(1,754)	(137,176)		(137,176)	135,422		135,422
Land & Reserves acquisitions	(5,003)	1	(5,002)	(5,227)	(71)	(5,297)	224	72	296
Interest (paid) / received	(4,659)	(2,605)	(7,265)	(2,710)	(39)	(2,749)	(1,949)	(2,566)	(4,515)
Other	(20,571)	10,188	(10,383)	24,842	(22,546)	2,296	(45,413)	32,734	(12,679)
Free cash flow before dividend	33,169	9,797	42,966	(194,523)	(2,084)	(196,608)	227,692	11,881	239,573
Dividend (paid) / received	(50,769)		(50,769)	(50,773)		(50,773)	3		3
Free cash flow	(17,600)	9,797	(7,804)	(245,296)	(2,084)	(247,380)	227,695	11,881	239,577
Own shares									
Net (increase) / decrease in net debt	(17,600)	9,797	(7,804)	(245,296)	(2,084)	(247,380)	227,695	11,881	239,577

¹ EBITDA based on Corporate SGA allocated to Rest of world and HPQ based on gross margin

² FOCF in 2022 influenced by exceptional items: discontinuation of non recurring factoring and prepayment related to Spruce Pine commercial activity.

Note: These figures are not audited.