

VOORWAARDELIJK EN VRIJWILLIG OPENBAAR BOD TOT INKOOP VAN EIGEN AANDELEN
uitgebracht door

SCR-Sibelco NV

Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België
ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0404.679.941
(Sibelco)



**VOOR MAXIMAAL 89.051 AANDELEN (WAT OVEREENSTEMT MET TOT 18,94% VAN DE
BESTAANDE AANDELEN) UITGEGEVEN DOOR SIBELCO**

Biedprijs:

vaste component van EUR 6.850 per Aandeel en variabele component onder voorwaarden

De Aanvaardingsperiode begint op 22 januari 2024 en eindigt om 16.00 uur CET op 5 februari 2024.

Afhankelijk van de vorm van de Aandelen (d.i. Aandelen op naam of gedematerialiseerde Aandelen, of een combinatie van beide), dienen Aandeelhouders die het Bod wensen te aanvaarden (i) de Aanvaardingsformulieren voor het Bod neer te leggen bij ING België NV/SA en/of (ii) instructie te geven aan de financiële instelling waarbij Aandeelhouders hun effectenrekening aanhouden, overeenkomstig het tijdsschema en de modaliteiten uiteengezet in dit Prospectus.

Een elektronische versie van dit Prospectus (inclusief de Aanvaardingsformulieren) is beschikbaar (in het Nederlands en het Engels; de samenvatting van dit Prospectus werd vertaald naar het Frans) op de volgende websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> en <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen>. Een gedrukt exemplaar van dit Prospectus kan ook kosteloos aan elke Aandeelhouder worden verstrekt op de maatschappelijke zetel van Sibelco, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België, op verzoek van die Aandeelhouder.

Prospectus van 16 januari 2024

Inhoudsopgave

Samenvatting van dit Prospectus	4
1 Definities	15
2 Belangrijke meldingen	19
2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus	19
2.2 Beperkingen	19
2.3 Toekomstgerichte verklaringen	19
2.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank.....	20
3 Algemene informatie	20
3.1 Goedkeuring door de FSMA	20
3.2 Verantwoordelijkheidsverklaring.....	21
3.3 Officiële versie van dit Prospectus en vertaling	21
3.4 Beschikbare informatie.....	21
3.5 Financiële en juridische adviseurs van Sibelco	21
3.6 Verslag van de Onafhankelijk Expert	22
4 Het Bod	22
4.1 Context van het Bod.....	22
4.2 Aard en doel van het Bod.....	27
4.3 Voorwaarden van het Bod.....	27
4.4 Biedprijs.....	28
4.5 Rechtvaardiging van de Biedprijs	37
4.6 Verloop van het Bod en indicatief tijdschema	66
4.7 Regelmatigheid en geldigheid van het Bod	67
4.8 Publicatie van de resultaten van het Bod.....	72
4.9 Datum en wijzen van betaling van de Biedprijs	73
4.10 Dividendbelasting en taks op beursverrichtingen	74
4.11 Financiering van het Bod	74
4.12 Overeenkomsten met een mogelijke impact op het Bod	74
5 Informatie over Sibelco	75
5.1 Bedrijfsinformatie over Sibelco.....	75
5.2 Operationele activiteiten van Sibelco	76
5.3 Structuur van het kapitaal en aandeelhouderschap van Sibelco.....	83
5.4 Evolutie van de aandelenkoers op de Euronext Expert Market.....	85
5.5 Groepsstructuur.....	86
5.6 Management van Sibelco.....	93
5.7 Recente gebeurtenissen en evolutie.....	97
5.8 Financiële informatie en documenten opgenomen door middel van verwijzing	98
5.9 Geschillen.....	99
5.10 Personen handelend in onderling overleg met Sibelco	101
6 Fiscale Behandeling van het Bod	101
6.1 Inleidende opmerkingen.....	101
6.2 Belgische roerende voorheffing op dividenden.....	103
6.3 Meer- en minderwaarden	104

Bijlage 1 - Aanvaardingsformulieren	111
Bijlage 2 – Verslag van de Onafhankelijk Expert	124
Bijlage 3 - Geconsolideerde jaarrekening 2022.....	125
Bijlage 4 - Verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2023.....	126

Samenvatting van dit Prospectus

Belangrijke kennisgeving

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus. Zij moet worden gelezen in samenhang met de meer gedetailleerde informatie elders in dit Prospectus. De beslissing om Aandelen aan te bieden in het Bod moet steunen op een zorgvuldige bestudering van dit Prospectus. Aandeelhouders worden dan ook uitgenodigd om hun eigen beslissing te maken met betrekking tot de bepalingen en de voorwaarden van het Bod, en met betrekking tot de voor- en nadelen die de aanvaarding van het Bod voor hen kan hebben.

Niemand zal aansprakelijk worden gehouden op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan, tenzij de inhoud misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer deze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen.

Termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gebruikt en die niet uitdrukkelijk worden gedefinieerd, hebben de betekenis die eraan wordt toegekend in dit Prospectus.

Sibelco

Het Bod wordt uitgebracht door SCR-Sibelco NV ("**Sibelco**") op haar eigen Aandelen. Sibelco is een naamloze vennootschap opgericht en bestaand naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in de Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België. Sibelco is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Antwerpen (afdeling Antwerpen) onder nummer 0404.679.941.

Sibelco is een gevestigde onderneming met meer dan 150 jaar ervaring die gespecialiseerd is in de winning, productie en distributie van industriële mineralen. Sibelco is actief in 32 landen met meer dan 5.000 werknemers wereldwijd.

In het boekjaar dat eindigde op 31 december 2022, bedroegen de geconsolideerde inkomsten van Sibelco in totaal EUR 2.009 miljoen, met een geconsolideerde EBITDA van EUR 339 miljoen.

Sibelco's Aandelen worden verhandeld op de Euronext Expert Market, een multilaterale handelsfaciliteit georganiseerd door Euronext Brussels die de handel in niet-genoteerde effecten vergemakkelijkt (ISIN-code: BE0944264663). Die verhandeling op de Euronext Expert Market werd niet georganiseerd op verzoek van Sibelco.

Kenmerken van het Bod

Het Bod is een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod uitgebracht overeenkomstig Hoofdstuk II van het Overnamebesluit. Het Bod is een bod in contanten om Aandelen in Sibelco in te kopen.

In het kader van het Bod zal Sibelco tot 18,94% van de Aandelen inkopen. Het Bod heeft dus betrekking op 89.051 Aandelen. Het Bod heeft geen betrekking op eigen Aandelen die Sibelco op vandaag reeds aanhoudt of op Aandelen die op vandaag reeds aangehouden worden door rechtsreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco. Het Bod heeft geen betrekking op andere effecten dan Aandelen.

Indien meer Aandelen geldig worden aangeboden in het kader van het Bod dan het aantal Aandelen waarop het Bod betrekking heeft, zal Sibelco een aantal Aandelen verwerven van elke aanbiedende Aandeelhouder zoals bepaald in overeenstemming met de formule hieronder (en waarbij het aantal te verkopen Aandelen zal worden bepaald door het resultaat naar beneden af te ronden naar het dichtstbijzijnde gehele getal). Enige terugkoopcapaciteit die na toepassing van de formule nog niet is toegewezen aan de aanbiedende Aandeelhouders, zal worden toegewezen aan de aanbiedende Aandeelhouders door toepassing van dezelfde formule, tot (i) de terugkoopcapaciteit werd uitgeput (behalve wat betreft enige terugkoopcapaciteit die overblijft als gevolg van afronding), of (ii) alle aanbiedende Aandeelhouders de door hen aangeboden Aandelen hebben kunnen verkopen, indien dat eerder is.

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

Waarbij:

X het aantal Aandelen dat van een aanbiedende Aandeelhouder wordt teruggekocht, betekent;

A het totale aantal Aandelen waarop het Bod betrekking heeft betekent, zijnde 89.051, min het aantal Aandelen dat reeds aan de algemeenheid van aanbiedende Aandeelhouders voor inkoop werd toegewezen middels deze formule;

B het totale aantal Aandelen aangehouden door de betreffende aanbiedende Aandeelhouder op de Registratiedatum betekent; en

C het totaal aantal uitstaande Aandelen van Sibelco, exclusief Aandelen die Sibelco op vandaag reeds aanhoudt en exclusief Aandelen die op vandaag reeds aangehouden worden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco betekent, zijnde 434.856.

Als, door toepassing van de bovenstaande formule, de terugkoopcapaciteit die is toegewezen aan een bepaalde Aandeelhouder groter is dan het aantal Aandelen dat door die Aandeelhouder is aangeboden, zal die Aandeelhouder alle Aandelen die door hem zijn aangeboden in het Bod kunnen verkopen en zal de resterende terugkoopcapaciteit worden toegewezen aan de andere aanbiedende Aandeelhouders door toepassing van dezelfde formule.

Het Bod is onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

- (i) De machtiging door de buitengewone algemene vergadering van Sibelco gehouden op 12 januari 2024 om Aandelen in te kopen en te vervreemden werd gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad voor het einde van de Aanvaardingsperiode en is volledig van kracht op het einde van de Aanvaardingsperiode.
- (ii) Vanaf 8 december 2023, zijnde de datum van het persbericht door Sibelco in verband met het Bod in overeenstemming met artikel 8 van het Overnamebesluit (de "**Datum van het Artikel 8 Persbericht**"), en gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Aanvaardingsperiode bekend worden gemaakt, is de slotkoers van de STOXX Europe 600 index (ISIN: EU0009658202) niet gedaald met 15.0% of meer ten opzichte van de slotkoers van de STOXX Europe 600 index op de Werkdag voorafgaand aan de Datum van het Artikel 8 Persbericht (d.w.z. de STOXX Europe 600 index noteert niet lager dan 398,46 punten).
Indien Sibelco besluit het Bod niet in te trekken op een moment dat (i) de slotkoers van de STOXX Europe 600 index lager noteert dan 398,46 punten, en vervolgens weer boven dat niveau stijgt, zal Sibelco niet langer voordeel kunnen halen uit deze eerdere en tijdelijke daling van de STOXX Europe 600 index. Elke beslissing van Sibelco om het Bod te handhaven gedurende een periode waarin de slotkoers van de STOXX Europe 600 index tijdelijk onder de 398,46 punten is gedaald, doet geen afbreuk aan het recht van Sibelco om zich niettemin op de voorwaarde te beroepen en het Bod in te trekken in het geval dat, na een herstel, de slotkoers van de STOXX Europe 600 index vervolgens onder de 398,46 punten daalt.
- (iii) Tijdens de periode vanaf de Datum van het Artikel 8 Persbericht tot de publicatie van de resultaten van de Aanvaardingsperiode heeft er zich geen externe gebeurtenis voorgedaan (buiten de controle van Sibelco en haar verbonden vennootschappen) die, individueel of in combinatie met andere externe gebeurtenissen (buiten de controle van Sibelco en haar verbonden vennootschappen), resulteert in, of redelijkerwijs kan resulteren in (waarbij in dat geval de waarschijnlijkheid van het optreden van het effect bevestigd wordt door een onafhankelijk expert), een nadelige invloed op de geconsolideerde EBITDA van Sibelco van meer dan EUR 100 miljoen.

Prijs van het Bod

De Biedprijs per Aandeel bestaat uit een vaste component en, onder bepaalde omstandigheden, een variabele component.

Vaste component

De vaste component van de Biedprijs bedraagt EUR 6.850 per Aandeel en zal worden betaald op de datum van levering van de aangeboden Aandelen.

Variabele component

Naast de vaste component zal de Biedprijs een variabele component omvatten (een "**Vervreemdingswaardecomponent**"), die, onder bepaalde voorwaarden, Aandeelhouders die Aandelen hebben verkocht in het Bod recht geeft op een aanvullende prijscomponent in het geval Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen, binnen twee jaar na de Betaaldatum van het Bod, Aandelen of alle of een deel van de HPQ Bedrijfsactiviteiten (zoals hieronder gedefinieerd) zouden verkopen.

De Delta Netto-Opbrengst die de basis vormt voor de berekening van de eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal, in overeenstemming met het onderstaande, worden berekend op basis van de meerwaarde na belastingen voor Sibelco (of haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen) van een dergelijke Vervreemdingsgebeurtenis en zal in geen geval, in totaal over de verschillende Vervreemdingsgebeurtenissen heen, meer bedragen dan een percentage van dergelijke meerwaarde na belastingen dat gelijk is aan het percentage dat de Aandelen gekocht door Sibelco in het Bod vertegenwoordigen in het totaal aantal uitstaande Aandelen van Sibelco (met uitsluiting van Aandelen op vandaag aangehouden door Sibelco en Aandelen op vandaag aangehouden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen). Dienovereenkomstig zullen latere Vervreemdingswaardecomponenten rekening houden met zowel eerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen (zoals hieronder gedefinieerd) (ongeacht of deze eerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen Delta Netto-Opbrengsten hebben gegenereerd) als eerdere Vervreemdingswaardecomponenten die werden uitbetaald ten gevolge van HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen (zoals hieronder gedefinieerd).

De Vervreemdingswaardecomponent zou verschuldigd worden in geval van:

- a) een overdracht van volledige of blote eigendomsrechten of een inbreng in mede-eigendom of onverdeeldeid, of het ontstaan (of de overdracht met behoud) van rechten van vruchtgebruik of andere wettelijke of economische eigendomsrechten of andere gebruiksrechten van Aandelen, met inbegrip van (maar niet beperkt tot) een verkoop, een ruil, een inbreng in een vennootschap of een andere rechtspersoon, alsmede een overdracht ingevolge een juridische fusie of splitsing of ingevolge een overdracht van rechtswege van een algemeenheid of een bedrijfstak of een vereffening (een "**Aandelenvervreemdingsgebeurtenis**"); of
- b) een volledige of gedeeltelijke vervreemding, via een verkoop aan een of meer derden, een fusie, een beursnotering of enige andere vorm van overdracht aan derden, van de activiteiten van Sibelco en haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen in HPQ, ontgonnen in de ertsmijnen in Spruce Pine, North Carolina, VS, die momenteel eigendom zijn van Sibelco's dochtervennootschap Sibelco North America, Inc. (de "**HPQ Bedrijfsactiviteiten**") (een "**HPQ Vervreemdingsgebeurtenis**").

De eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal betaalbaar zijn aan de personen die Aandelen hebben verkocht in het Bod, binnen 20 Werkdagen na de ontvangst door Sibelco of een van haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van de vergoeding voor de relevante Vervreemdingsgebeurtenis. Indien Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen in een of meer gevallen, op enig moment voorafgaand aan de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis of een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis aangaat of voortzet die Delta Netto-Opbrengst (zoals hieronder gedefinieerd) genereert, zal de Vervreemdingswaardecomponent per Aandeel verschuldigd worden en gelijk zijn aan:

- in het geval van een Vervreemdingsgebeurtenis vóór de eerste verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, 45% van de Delta Netto-Opbrengst; en
- in het geval van een Vervreemdingsgebeurtenis na de eerste maar vóór de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, 30% van de Delta Netto-Opbrengst.

Na de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod zal geen Vervreemdingswaardecomponent meer verschuldigd zijn. Een Vervreemdingswaardecomponent kan, voor alle duidelijkheid, niet lager zijn dan nul en er zullen geen betalingen uit hoofde van de Vervreemdingswaardecomponent moeten worden teruggestort.

Aandelenvervreemdingsgebeurtenis

In het geval van een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis betekent "**Delta Netto-Opbrengst**" $(A*B) / C$, waarbij:

- **A** betekent (i) de prijs waarvoor Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen de Aandelen vervreemdt in de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis (met inbegrip van *earn-outs*, bedragen betaald in *escrow* en zonder enige aftrek voor specifieke schadeloosstellingen, verklaringen en waarborgen of andere verbintenissen aangegaan door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen ten aanzien van de koper van de Aandelen), verminderd met een voorziening voor meerwaardebelastingen die zal worden geheven, in overeenstemming met de op dat moment geldende belastingwetgeving, op de meerwaarde behaald op de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis in de aangifte vennootschapsbelasting van Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen met betrekking tot het boekjaar waarin die Aandelenvervreemdingsgebeurtenis plaatsvond en rechtstreeks toerekenbaar aan de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis, (ii) verminderd met EUR 6.850. Voor alle duidelijkheid, de berekeningsgrondslag voor de bovengenoemde meerwaardebelastingen is beperkt tot de delta tussen de hogere vervreemdingsprijs en EUR 6.850 per Aandeel dat wordt vervreemd. Bij de berekening van dit bedrag A worden geen andere belastingen, kosten of soortgelijke uitgaven in aanmerking genomen die door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen zouden worden opgelopen in verband met de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis;
- **B** betekent het laagste van (i) het aantal Aandelen dat door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen werd vervreemd in de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis en (ii) het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod; en
- **C** betekent het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod.

Een overdracht van Aandelen aan een rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschap van Sibelco zal niet worden beschouwd als een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis en zal bijgevolg geen aanleiding geven tot een Vervreemdingswaardecomponent.

HPQ Vervreemdingsgebeurtenis

In het geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent "**Delta Netto-Opbrengst**" $((A-B)*C-D)*E$, gedeeld door het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod, waarbij:

- **A** de Ondernemingswaardering van de volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten van Sibelco zoals redelijk vastgesteld door Sibelco en haar tegenpartijen bij een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent;
- **B** EUR 2.058 miljoen, zijnde de Ondernemingswaardering van Sibelco's volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten betekent, zoals bepaald door Sibelco op 30 september 2023;
- **C** het gedeelte van de volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten van Sibelco dat wordt vervreemd in een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent, uitgedrukt als breukdeel;
- **D** een voorziening voor alle belastingen betekent die door Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen zouden moeten worden betaald en rechtstreeks

toerekenbaar zijn aan een dergelijke HPQ Vervreemdingsgebeurtenis, zoals voorlopig geraamd in overeenstemming met de fiscale en boekhoudkundige principes van Sibelco en de op dat moment geldende belastingwetgeving; en

- **E** het laagste betekent van (i) één en (ii) het aantal Aandelen dat door Sibelco is gekocht in het Bod verminderd met Aandelen die werden vervreemd in een of meerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen voorafgaand aan de relevante HPQ Vervreemdingsgebeurtenis gedeeld door $(434.856 * C)$,

met dien verstande dat, in het geval dat de som van de resultaten van C*E zoals berekend voor elk van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen hoger is dan (het aantal Aandelen gekocht door Sibelco in het Bod verminderd met de Aandelen vervreemd in één of meerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen) gedeeld door (434.856) , dit overschot niet in aanmerking zal worden genomen voor de berekening van de Delta Netto-Opbrengst. Deze begrenzing middels verwijzing naar C*E zorgt ervoor dat, in totaal over verschillende HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen heen, de Delta Netto-Opbrengst wordt begrensd op een percentage dat gelijk is aan het percentage dat de Aandelen die Sibelco heeft gekocht in het Bod, vertegenwoordigen in Sibelco's totale aantal uitstaande Aandelen (exclusief huidige eigen Aandelen en Aandelen die op vandaag worden aangehouden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco), gecorrigeerd voor Aandelen die reeds zijn vervreemd (en waarvoor dus het mechanisme beschreven onder Aandelenvervreemdingsgebeurtenis zal zijn toegepast).

Een volledige of gedeeltelijke overdracht van de HPQ Bedrijfsactiviteiten aan een rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschap van Sibelco wordt niet beschouwd als een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis en geeft daarom geen aanleiding tot een Vervreemdingswaardecomponent.

Over verschillende HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen heen zal de Delta Netto-Opbrengst worden begrensd op een percentage van de meerwaarde na belastingen van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis gelijk aan het percentage dat de Aandelen die Sibelco heeft verworven in het Bod min de Aandelen die al zouden zijn verkocht in eerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen, vertegenwoordigt in de totale aandelenparticipatie van Sibelco (exclusief eigen Aandelen op vandaag aangehouden door Sibelco en Aandelen op vandaag aangehouden door rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen).

Rechtvaardiging van de Biedprijs

De Biedprijs per Aandeel bestaat uit een vaste component en, onder bepaalde omstandigheden, een Vervreemdingswaardecomponent. De omvang van die eventuele Vervreemdingswaardecomponent is op de datum van dit Prospectus niet bekend.

Sibelco heeft een waarderingsanalyse uitgevoerd om de vaste component van de Biedprijs te bepalen. Daarnaast heeft Sibelco verschillende referenties beoordeeld die context geven aan de Biedprijs. In conclusie, na beoordeling van de waarderingsmethodologie en verschillende referenties, is Sibelco ervan overtuigd dat de vaste component van de Biedprijs een aantrekkelijk bod vertegenwoordigt voor de Aandeelhouders, om de redenen hieronder uiteengezet. De beschrijving hieronder heeft betrekking op de vaste component van de Biedprijs en niet op de Vervreemdingswaardecomponent.

Gebaseerd op een DCF-waarderingsanalyse (verdisconteerde kasstroom):

- De vaste component van de Biedprijs ligt binnen de DCF-vork van EUR 6.386 tot EUR 7.672 per Aandeel op basis van het Management Business Plan (met een middelpunt van EUR 6.952 per Aandeel).

Gebaseerd op analyses en referenties die context bieden voor de vaste component van de Biedprijs:

- De vaste component van de Biedprijs vertegenwoordigt een Ondernemingswaardering / 2024E EBITDA multiple van 4,94x, wat vergelijkbaar is met trading multiples medianen van

vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen van 5,0x - 6,0x. Opgemerkt moet worden dat trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen niet relevant worden geacht aangezien dat deze zijn gebaseerd op een 2024 verwachte EBITDA voor Sibelco, die boven haar lange termijn stabiel verwachte EBITDA-niveau ligt, aangezien de 2024 schattingen positief worden beïnvloed door hoge prijsniveaus voor HPQ, die niet duurzaam worden geacht op de langere termijn. Bovendien verwacht het Management Business Plan dat de EBITDA zal pieken in 2028, gevolgd door een normalisatie in 2029. Beide elementen ondersteunen het gebruik van een intrinsieke waarderingmethodologie gebaseerd op DCF in plaats van het gebruik van een waardering gebaseerd op trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen, die niet is weerhouden voor de waarderingmethodologie.

- Het Bod houdt geen controlewijziging van Sibelco in en is daarom niet onderworpen aan een controlepremie.
- Ter referentie, de vaste component van de Biedprijs van EUR 6.850 vertegenwoordigt een premie van 37,0% ten opzichte van de slotkoers van de Aandelen op 30 november 2023. Het bod vertegenwoordigt ook een premie van 38,2% en 42,0% ten opzichte van de één maand en drie maanden volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP)¹ per 30 november 2023. Er dient te worden opgemerkt dat de liquiditeit van de Aandelen, die enkel worden verhandeld op de Euronext Expert Market, zeer laag is. Sibelco beschouwt dit referentiepunt daarom van beperkt belang.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de impliciete waarden per Aandeel, volgens de waarderingmethodologie en diverse referentiepunten. Het Management Business Plan bestaat uit drie componenten: (i) ROW, die Sibelco's wereldwijde activiteiten in silica, klei, olivijn en gerecycled glas omvat, (ii) de High Purity Quartz (HPQ) activiteiten in Spruce Pine, North Carolina, VS en (iii) aanpassingen op corporate niveau met inbegrip van cash uitstromen voor IFRS16 leases, aankopen van grond en reserves en de verwerving en/of vervreemding van dochterondernemingen en/of JVs.

Tabel: Samenvatting van impliciete waarde per Aandeel per waarderingmethodologie

	Impliciete waarde per Aandeel (€)
DCF gebaseerd op het basisscenario van het Management Business Plan	
Ondergrens (WACC van 11,6% voor RoW/Corporate en 10,5% voor HPQ) en TGR van 1,5%.	6.386
Middenpunt (WACC van 11,1% voor RoW/Corporate en 10,0% voor HPQ) en TGR van 2,0%.	6.952
Bovengrens (WACC van 10,6% voor RoW/Corporate en 9,5% voor HPQ) en TGR van 2,5%.	7.672
Trading Multiples EV/EBITDA 2024E (niet aangehouden waarderingmethodologie - alleen ter referentie)	
Ondergrens, gebaseerd op 2024E EBITDA-multiple van 5,0x	6.930
Bovengrens, gebaseerd op 2024E EBITDA multiple van 6,0x	8.379

(1) "TGR" betekent uiteindelijke groeivoet (*Terminal Growth Rate*).

¹ één maand VWAP: EUR 4.956, drie maanden VWAP: EUR 4.825.

Tabel: Scenarioanalyse (alleen voor illustratieve doeleinden)

DCF gebaseerd op scenario's ontwikkeld door het management (WACC 10,1% voor HPQ, RoW & Corporate 10,9%, TGR 2,0%)	
Ongunstig scenario	3.178
Gunstig scenario	10.203

Overeenkomstig met artikel 20 en volgende van het Overnamebesluit heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA, in haar hoedanigheid van Onafhankelijk Expert, haar eigen waardering gemaakt. Degroof Petercam Corporate Finance komt tot een waarderingsvork van EUR 6.052 tot EUR 7.956 per Aandeel, voornamelijk gebaseerd op DCF-analyse, met een middenpunt van EUR 6.960 per Aandeel. De waarderingsvork van Degroof Petercam Corporate Finance omvat de DCF-gebaseerde waarderingsvork van Sibelco (die gaat van EUR 6.386 tot 7.672 per Aandeel met een middenpunt van EUR 6.952 per Aandeel zoals hierboven vermeld), met kleine verschillen met betrekking tot de WACC en IFRS leases en uitgestelde belastingvorderingen.

Op 12 januari 2024 keurde de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Sibelco de machtiging aan de Raad van Bestuur goed om 89.051 eigen Aandelen in te kopen tegen een prijs van EUR 6.850, met dien verstande dat Aandeelhouders die Aandelen aan Sibelco verkopen een bijkomende variabele prijscomponent krijgen onder de hierboven uiteengezette voorwaarden voor de Vervreemdingswaardecomponent.

Aanvaardingsperiode; Indicatief tijdschema

De Aanvaardingsperiode begint op 22 januari 2024 en eindigt op 5 februari 2024 om 16.00 uur CET.

Indicatief tijdschema

Gebeurtenis	Datum (verwacht)
Publicatie van het artikel 8 persbericht	8 december 2023
Publicatie van het Bod door de FSMA (in overeenstemming met artikel 7 van het Overnamebesluit)	16 januari 2024
Goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA	16 januari 2024
Publicatie van dit Prospectus	18 januari 2024
Registratiedatum	19 januari 2024
Opening van de Aanvaardingsperiode	22 januari 2024
Publicatie van de gevraagde machtiging tot inkoop van eigen Aandelen in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad	uiterlijk 24 januari 2024
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode	5 februari 2024
Publicatie van de resultaten van de Aanvaardingsperiode	9 februari 2024
Betaaldatum	15 februari 2024

Indien een van de data vermeld in het tijdschema wordt gewijzigd, zullen de Aandeelhouders op de hoogte worden gebracht van deze wijziging(en) door middel van een persbericht dat tevens

beschikbaar zal zijn (in het Nederlands en Engels) op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/>).

De Aanvaardingsperiode zoals uiteengezet in de bovenstaande tabel is vastgesteld op twee weken.

Sibelco heeft niet de intentie om het Bod te heropenen na afsluiting van de Aanvaardingsperiode.

Doelstellingen en intenties van Sibelco en bepaalde andere personen

Sibelco's doelstellingen en voordelen van het Bod voor de Aandeelhouders

Sibelco's doelstellingen met het Bod zijn de volgende:

- het bieden van een buitengewone liquiditeitsgebeurtenis aan al haar Aandeelhouders door hen de mogelijkheid te geven Aandelen aan te bieden in het Bod, ten minste in verhouding tot hun huidige aandelenparticipatie in Sibelco, zonder te worden beïnvloed door de lage liquiditeit;
- al haar Aandeelhouders de keuze geven om ofwel deel te nemen aan het Bod door hun Aandelen aan te bieden in het Bod en hun aandelenparticipatie in Sibelco te verminderen, ofwel volledig geïnvesteerd te blijven in Sibelco en te profiteren van de potentiële toekomstige waardecreatie in Sibelco door verdere groei van de bedrijfsactiviteiten van Sibelco en, in voorkomend geval, door een toekomstige verkoop van de in het Bod ingekochte Aandelen of van de HPQ Bedrijfsactiviteiten (erop wijzend dat er geen garantie wordt of kan worden gegeven met betrekking tot een dergelijke waardecreatie, hetzij door groei van de activiteiten van Sibelco, hetzij door een eventuele toekomstige verkoop van eigen Aandelen of de HPQ Bedrijfsactiviteiten); en
- het bieden van een mogelijkheid voor LL/QW om niet langer Aandeelhouder te zijn, binnen de ruimere context van een dading met de STAK, Sibelco en bepaalde andere partijen om lopende juridische geschillen te beslechten en het aandeelhouderschap van Sibelco op langere termijn te stabiliseren en haar zakelijke vooruitzichten te versterken.

Het Bod is derhalve gunstig voor alle Aandeelhouders omdat zij alle Aandeelhouders de discretionaire optie biedt om hun Aandelen aan te bieden of om geïnvesteerd te blijven en te profiteren van de toekomstige waardecreatie in Sibelco als gevolg van de verdere groei van de activiteiten van Sibelco en, in voorkomend geval, de verwerving en mogelijke toekomstige verkoop van de Aandelen of de HPQ Bedrijfsactiviteiten. Het Bod kadert bovendien binnen de context van een bredere dading, waarbij LL/QW en Sibelco (samen met bepaalde andere partijen) ook lopende juridische procedures kunnen beëindigen, wat in het belang is van Sibelco en haar Aandeelhouders.

Belangrijke overwegingen voor de Aandeelhouders in verband met het Bod

Aandeelhouders dienen er rekening mee te houden dat de Vaste Component van de Biedprijs is vastgesteld op basis van een waarderingsoefening uitgevoerd door Sibelco op basis van de informatie waarover Sibelco momenteel beschikt.

De Aandelen worden verhandeld op de Euronext Expert Market, een secundaire niet-gereguleerde markt waar eenmaal per week (op dinsdag) openbare veilingen plaatsvinden. Deze handel werd niet georganiseerd op vraag van Sibelco en wordt gekenmerkt door een zeer beperkte liquiditeit. Op 30 november 2023 was de aandelenkoers van Sibelco op de Euronext Expert Market EUR 5.000. Dit is 37% onder de Vaste Component van de Biedprijs. Sibelco kan geen uitspraak doen over hoe de koers van de Aandelen zich zal ontwikkelen, d.w.z. of de koers van de Aandelen op hetzelfde niveau zal blijven, zal dalen of stijgen voor, na of als gevolg van het Bod.

Verder wijst Sibelco erop dat, na het Bod en afhankelijk van het aantal Aandelen dat wordt ingebracht in het Bod, het aantal Aandelen dat beschikbaar is voor verhandeling tussen

Aandeelhouders (*free float*) zal afnemen. Bijgevolg kan de verhandeling van de Aandelen op de Euronext Expert Market lager zijn dan vandaag en zou de liquiditeit van de Aandelen van Sibelco op de Euronext Expert Market nog verder kunnen afnemen.

Tot slot is het mogelijk dat Aandeelhouders in de toekomst geen soortgelijke liquiditeitsoptie in de vorm van een inkoop van eigen Aandelen wordt geboden.

Sibelco's voornemen met betrekking tot de verworven Aandelen

Sibelco heeft momenteel niet de intentie om de Aandelen die zij zou verwerven in het kader van het Bod te vernietigen.

Het stemrecht van Aandelen die Sibelco in portefeuille houdt, wordt geschorst op grond van artikel 7:217 WvV. De dividendrechten van Aandelen die Sibelco in portefeuille houdt, vervallen op grond van artikel 7:217 WvV. Met betrekking tot Aandelen aangehouden door een dochtervennootschap van Sibelco, worden de stemrechten opgeschort, maar de dividendrechten vervallen niet.

Sibelco is van plan om, kort na de betaling en levering van de Aandelen in het Bod, de Aandelen die zij zal hebben gekocht in het Bod over te dragen aan een onrechtstreekse 100% dochtervennootschap van Sibelco voor een vergoeding die gelijk is aan de Biedprijs. Op de datum van dit Prospectus worden 33.287 Aandelen (wat neerkomt op 94,26% van de eigen Aandelen aangehouden binnen de Sibelco groep) reeds aangehouden via onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco.

Sibelco heeft de intentie om de door Sibelco in het Bod verworven Aandelen op termijn geheel of gedeeltelijk te verkopen aan een derde partij. Sibelco heeft reeds een financieel adviseur opdracht gegeven een voorbereidend/faciliterend proces te organiseren om dergelijke derde partijen te identificeren. Dit proces is momenteel opgeschort en zal worden hervat na het Bod. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat een dergelijke verkoop daadwerkelijk zal plaatsvinden en tot op heden heeft Sibelco nog geen potentiële koper geïdentificeerd, heeft zij geen indicatieve of vaste prijsindicaties ontvangen en heeft zij geen verbintenissen aangegaan ten aanzien van derden met betrekking tot een dergelijke verkoop.

Voornemens van de controlerende Aandeelhouder van Sibelco

De controlerende Aandeelhouder van Sibelco, de STAK, heeft zich onherroepelijk jegens Sibelco verbonden om de 61.233 Aandelen die het heeft verworven van LL/QW in het kader van een overeenkomst tussen LL/QW en de STAK voor de verkoop door LL/QW van alle Aandelen die zij houdt in Sibelco aan de STAK, tegen dezelfde prijs als de Biedprijs (inclusief met betrekking tot de Vervreemdingswaardecomponent) en dat het geen andere Aandelen zal aanbieden.

Voornemens van bepaalde andere Aandeelhouders

Bepaalde andere Aandeelhouders van Sibelco (waaronder ook de huidige leden van de Raad van Bestuur die Aandelen bezitten en Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG), die samen ongeveer 9,81% van de Aandelen aanhouden, hebben zich onherroepelijk verbonden tegenover Sibelco dat zij geen Aandelen zullen aanbieden in het Bod.

Aanvaarding van het Bod

ING Belgium NV/SA treedt op als de Loketinstelling in het kader van het Bod.

(i) Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden

Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden, kunnen het Bod kosteloos aanvaarden door het ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam (type A) uiterlijk op 16.00 uur op 5 februari 2024 in te dienen bij de Loketinstelling. Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden zullen een schrijven ontvangen van Sibelco dat de procedure zal uitzetten voor het inbrengen van hun Aandelen in het Bod.

(ii) Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen aanhouden

Aandeelhouders gedematerialiseerde Aandelen aanhouden en die hun Aandelen wensen aan te bieden in het Bod, zullen de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden de opdracht geven om de aangeboden Aandelen rechtstreeks van hun effectenrekening over te dragen aan de Loketinstelling ten voordele van Sibelco. In dat geval dienen de Aanvaardingsformulieren aangehecht aan dit Prospectus niet te worden ingediend.

(iii) Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden

Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden en die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen wensen aan te bieden, hebben daartoe twee opties.

Als een eerste optie, kunnen die Aandeelhouders elke vorm van hun Aandelen afzonderlijk aanbieden in het Bod door het Aanvaardingsformulier (type A) in te dienen bij de Loketinstelling voor de aanbieding van hun Aandelen op naam (zie paragraaf (i) hierboven) en door de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden, opdracht te geven hun gedematerialiseerde Aandelen aan te bieden (zie paragraaf (ii) hierboven).

Als een tweede optie kunnen die Aandeelhouders een gecombineerd Aanvaardingsformulier (type B) indienen bij de Loketinstelling, hetgeen zal toelaten dat hun volledige relevante aandeelhouderschap in aanmerking zal worden genomen voor de toewijzing van beschikbare inkoopruimte.² In dat geval dienen Aandeelhouders het ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam en voor gedematerialiseerde Aandelen (type B) in te dienen bij de Loketinstelling uiterlijk op 16.00 uur CET op 5 februari 2024 en de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden de instructie te geven om het relevante aantal gedematerialiseerde Aandelen rechtstreeks over te dragen van hun effectenrekening naar de Loketinstelling ten voordele van Sibelco.

Betaling van de Biedprijs

Sibelco zal de Vaste Component van de Biedprijs betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode, voor die Aandelen die werden toegewezen om te worden ingekocht door Sibelco, niet later dan de tiende Werkdag volgend op de publicatie van de resultaten van het Bod op basis van het definitieve aantal Aandelen dat werd aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode.

De betaling van de Vaste Component van de Biedprijs aan Aandeelhouders die het Bod geldig hebben aanvaard, zal zonder voorwaarden of beperkingen geschieden door overschrijving op de bankrekening die de Aandeelhouder in het Aanvaardingsformulier heeft opgegeven.

De eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal betaalbaar zijn aan de personen die Aandelen hebben verkocht in het Bod, binnen 20 Werkdagen na de ontvangst door Sibelco of een van haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van de vergoeding voor de relevante Vervreemdingsgebeurtenis. Dit vormt een afwijking van Artikel 34 van het Overnamebesluit, waarvoor Sibelco goedkeuring van de FSMA heeft gevraagd en bekomen (op 16 januari 2024).

Sibelco zal het Bod financieren uit eigen kasreserves. Tegelijkertijd, overeenkomstig artikel 3, 2° van het Overnamebesluit, zijn de fondsen die noodzakelijk zijn voor de betaling van de Vaste Component van de Biedprijs ook ter beschikking gesteld aan Sibelco via een onherroepelijke en onvoorwaardelijke kredietfaciliteit bij KBC Bank NV. Sibelco mag deze fondsen enkel gebruiken om de Vaste Component van de Biedprijs te betalen, in overeenstemming met artikel 3, 2° van het Overnamebesluit.

² Met dien verstande dat een Aandeelhouder enkel nominatieve Aandelen kan inbrengen in het Bod ten belope van het aantal nominatieve Aandelen dat die Aandeelhouder aanhoudt op de Registratiedatum en dat die Aandeelhouder enkel gedematerialiseerde Aandelen kan inbrengen in het Bod ten belope van het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat die Aandeelhouder aanhoudt op de Registratiedatum.

Prospectus

Dit Prospectus is opgesteld in het Nederlands en vertaald naar het Engels. De samenvatting van dit Prospectus is ook vertaald naar het Engels en het Frans. Sibelco is verantwoordelijk voor de consistentie tussen: (i) de Nederlandse en Engelse versies van dit Prospectus; en (ii) de Nederlandse, Engelse en Franse versies van de samenvatting van dit Prospectus. Sibelco heeft de respectievelijke versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van alle versies. In het geval van discrepanties tussen de verschillende versies, heeft de Nederlandse versie voorrang. Aandeelhouders kunnen zich in hun contractuele relatie met Sibelco beroepen op de vertaalde versie van dit Prospectus.

Een elektronische versie van dit Prospectus (inclusief de Aanvaardingsformulieren) is te vinden (in het Nederlands en het Engels; de samenvatting van dit Prospectus is vertaald naar het Frans) op de volgende websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> en <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen>. Een gedrukt exemplaar van dit Prospectus kan ook kosteloos aan elke Aandeelhouder worden verstrekt op de maatschappelijke zetel van Sibelco, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België, op verzoek van die Aandeelhouder.

Verslag van de Onafhankelijk Expert

De Raad van Bestuur heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA aangesteld als Onafhankelijk Expert om een verslag op te stellen over het Bod overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit. Op 11 december 2023 heeft de FSMA zich akkoord verklaard met deze aanstelling door de Raad van Bestuur van Sibelco, overeenkomstig artikel 21, par. 1 van het Overnamebesluit.

De Onafhankelijk Expert heeft een verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 23 van het Overnamebesluit, dat als Bijlage 2 bij dit Prospectus is gevoegd.

Belasting op beursverrichtingen

Sibelco draagt de eventuele door haar verschuldigde belasting op de beursverrichtingen. Eventuele belasting op beursverrichtingen die verschuldigd is door Aandeelhouders die hun Aandelen in het Bod aanbieden, zal door die Aandeelhouders zelf verschuldigd zijn.

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

Het Bod wordt beheerst door Belgisch recht, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit.

Het Marktenhof ("*Cour des Marchés*") is exclusief bevoegd om eventuele geschillen met betrekking tot dit Bod te beslechten.

1 Definities

In dit Prospectus hebben de volgende begrippen met een hoofdletter de hieronder vermelde betekenis:

Aandeel	Een aandeel in Sibelco, zonder nominale waarde, dat het kapitaal van Sibelco vertegenwoordigt.
Aandeelhouder	Elke houder van een of meer Aandelen.
Aanvaardingsformulieren	De formulieren (type A en type B) in <u>Bijlage 1</u> .
Aanvaardingsperiode	De aanvaardingsperiode gedurende welke Aandeelhouders hun Aandelen in het Bod kunnen aanbieden, die begint op 22 januari 2024 en eindigt om 16.00 uur CET op 5 februari 2024.
Betaaldatum	De datum waarop de Vaste Component van de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouder die zijn of haar Aandelen heeft aangeboden in het Bod gedurende de Aanvaardingsperiode, naar verwachting 15 februari 2024.
Biedprijs	De vergoeding die Sibelco toekent voor elk Aandeel dat wordt aangeboden in het kader van het Bod, bestaande uit de Vaste Component en de (eventuele) Vervreemdingswaardecomponent.
Bod	Het voorwaardelijk vrijwillig openbaar bod door Sibelco om door haar uitgegeven Aandelen in te kopen, waarvan de voorwaarden worden uiteengezet in dit Prospectus.
CAGR	Jaarlijks samengesteld groeipercentage (<i>Compound Annual Growth Rate</i>).
EBITDA	Inkomsten voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
HPQ	High purity quartz.
Jaarverslag 2022	Het jaarverslag van Sibelco voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022.

LL Holding GmbH	LL Holding GmbH, een vennootschap opgericht en bestaand naar Duits recht, met maatschappelijke zetel op het adres Kaskadenweg 40, 50226 Frechen, Duitsland, en ingeschreven in het handelsregister van de Lokale Rechtbank van Keulen, Duitsland, onder nummer HRB 63002.
LL/QW	Quarzwerke GmbH, LL Holding GmbH en Quarzwerke Österreich GmbH.
Loketinstelling	ING België NV/SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0403.200.393 (RPR Brussel).
Management Business Plan (MBP)	Het management businessplan van Sibelco (zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 9 november 2023), voor de periode 2023 tot 2029, welk werd aangepast voor de verkoop van de Russische activiteiten, die op 2 november 2023 werd afgerond. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 7 december 2023.
Onafhankelijk Expert	Degroof Petercam Corporate Finance SA, als onafhankelijk expert aangesteld overeenkomstig artikel 21 van het Overnamebesluit.
Ondernemingswaardering	Eigenvermogenswaarde plus aanpassingen aan de eigenvermogenswaarde om tot ondernemingswaarde per 30 september 2023 te komen (hetgeen de verkoopprijs van Sibelco's activiteiten in Rusland omvat, zoals aangekondigd op 15 november 2023). Deze aanpassingen worden gedefinieerd als nettoschuld (zijnde bruto rentedragende schuld min cash en kasequivalenten) en andere met schulden vergelijkbare posten plus de waarde van minderheidsbelangen minus de waarde van verbonden deelnemingen en andere financiële activa.

Overnamebesluit	Het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Overnamewet	De Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Prospectus	Dit prospectus, waarin de voorwaarden van het Bod worden uiteengezet, inclusief de bijlagen en enig mogelijk supplement gepubliceerd in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving gedurende de Aanvaardingsperiode.
Quarzwerke GmbH	Quarzwerke GmbH, een vennootschap opgericht en bestaand naar Duits recht, met maatschappelijke zetel op het adres Kaskadenweg 40, 50226 Frechen, Duitsland, en ingeschreven in het handelsregister van de Lokale Rechtbank van Keulen, Duitsland, onder nummer HRB 42138.
Quarzwerke Österreich GmbH	Quarzwerke Österreich GmbH, een vennootschap opgericht en bestaand naar Oostenrijks recht, met maatschappelijke zetel op het adres Wachbergstraße 1, 3390 Melk, Oostenrijk, ingeschreven in het handelsregister van Oostenrijk onder nummer FN 81062i.
Raad van Bestuur	De raad van bestuur van Sibelco.
Registratiedatum	19 januari 2024, zijnde de datum waarop een Aandeelhouder Aandelen moet bezitten om geldig Aandelen te kunnen aanbieden in het Bod.
RoW	Rest of World (rest van de wereld).
Sibelco	SCR-Sibelco NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0404.679.941 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).
STAK	Stichting Administratiekantoor Sandrose Foundation, de controlerende Aandeelhouder van Sibelco.

STAK Aandelenkoop	De verkoop door LL/QW van alle 61.233 Aandelen die zij houdt in Sibelco aan de STAK, tegen dezelfde prijs als de Biedprijs (inclusief met betrekking tot de Vervreemdingswaardecomponent).
TGR	Betekent uiteindelijke groeivoet (<i>Terminal Growth Rate</i>).
Vaste Component van de Biedprijs	De vaste component van de Biedprijs die EUR 6.850 per Aandeel zal bedragen en betaalbaar zal zijn in contanten op de datum van levering van de Aandelen aangeboden in het Bod.
Verbonden Persoon	Een met Sibelco verbonden persoon in de zin van artikel 1:20 WVV.
Verslag van de Onafhankelijk Expert	Het verslag in <u>Bijlage 2</u> .
Vervreemdingsgebeurtenis	Naargelang het geval, een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis of een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis.
Vervreemdingswaardecomponent	De variabele component van de Biedprijs die verschuldigd zal worden indien, op enig moment voorafgaand aan de tweede verjaardag van de afsluiting van het Bod (naar verwachting op 15 februari 2026), Sibelco of een van haar verbonden vennootschappen, in een of meer gevallen, overgaat tot een Vervreemdingsgebeurtenis.
WACC	Gemiddelde gewogen kostenvoet van het eigen en vreemd vermogen (<i>weighted average cost of capital</i>)
Werkdag	Elke dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, met uitzondering van zaterdagen en zondagen, zoals gedefinieerd in artikel 3, § 1, 27° van de Overnamewet.
WVV	Het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen (" <i>Code des sociétés et des associations</i> "), zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

2 Belangrijke meldingen

2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus

Sibelco heeft niemand anders dan Sibelco gemachtigd om Aandeelhouders andere informatie te verstrekken dan de informatie opgenomen in dit Prospectus. De informatie vervat in dit Prospectus is correct op de datum van dit Prospectus. Elk nieuw materieel feit of elke materiële fout of onnauwkeurigheid in de informatie opgenomen in dit Prospectus die de beoordeling van het Bod kan beïnvloeden en die zich voordoet of ontdekt wordt tussen de goedkeuring van dit Prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanvaardingsperiode, zal worden bekendgemaakt in een aanvulling bij dit Prospectus overeenkomstig artikel 17 van de Overnamewet.

Aandeelhouders worden verzocht dit Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te lezen en dienen hun beslissing te steunen op hun eigen analyse van de voorwaarden van het Bod, rekening houdend met de voor- en nadelen ervan. Elke samenvatting of beschrijving in dit Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapsrechtelijke acties, herstructureringen of contractuele relaties wordt louter ter informatie verstrekt en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies over de interpretatie, toepasselijkheid of bindende aard van dergelijke bepalingen. Bij twijfel over de inhoud of betekenis van de informatie opgenomen in dit Prospectus, dienen Aandeelhouders een erkende of professionele adviseur te raadplegen die gespecialiseerd is in advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.

2.2 Beperkingen

Het is verboden dit Prospectus geheel of gedeeltelijk te kopiëren of te verspreiden en de inhoud ervan openbaar te maken of de hierin opgenomen informatie te gebruiken voor enig ander doel dan de beoordeling van het Bod, tenzij de informatie al in een andere vorm publiek beschikbaar is. Ontvangst door een Aandeelhouder van dit Prospectus houdt in dat de Aandeelhouder instemt met de bepalingen van deze Sectie 2.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen of te verkopen (i) in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan of (ii) aan enige persoon aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die in het bezit is van dit Prospectus om op de hoogte te zijn van dergelijke beperkingen en om ervoor te zorgen dat deze beperkingen worden nageleefd.

In geen enkele jurisdictie buiten België is of zal actie worden ondernomen om een openbaar bod toe te staan. Noch dit Prospectus, noch de Aanvaardingsformulieren, noch enige reclame of andere informatie mogen openbaar verspreid worden in enige jurisdictie buiten België waar registratie-, kwalificatie- of andere vereisten gelden of zouden gelden in verband met een bod om effecten te kopen of te verkopen. In het bijzonder mogen noch dit Prospectus, noch de Aanvaardingsformulieren, noch enige reclame of informatie openbaar verspreid worden in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Het niet naleven van deze beperkingen kan leiden tot een inbreuk op de wetten of financiële regelgeving van de Verenigde Staten van Amerika of andere jurisdicties, zoals Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Sibelco wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor inbreuken op deze beperkingen door om het even welke persoon.

2.3 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en schattingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van Sibelco, haar dochtervennootschappen en de sectoren waarin zij opereren. Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en schattingen worden gekenmerkt door het gebruik van termen zoals (maar niet beperkt tot): “geloven”, “denken”, “voorzien”, “verwachten”, “anticiperen”, “nastreven”, “plannen”, “overwegen”, “berekenen”, “projecteren”, “nastreven”, “neigen naar”, “kunnen”, “proberen”, “schatten”, “vertrouwen op” en soortgelijke uitdrukkingen, evenals toekomstige en voorwaardelijke tijden. Deze toekomstgerichte verklaringen duiden op en houden risico's en onzekerheden in en zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren. Hoewel Sibelco van mening is dat deze verwachtingen en veronderstellingen redelijk en aanvaardbaar lijken op het moment van hun beoordeling, is het mogelijk dat ze in de toekomst niet accuraat blijken te zijn. Niets in dit Prospectus kan worden beschouwd als een garantie dat de onderliggende projecties zullen worden gerealiseerd of verwezenlijkt, noch dat ze exact zullen blijken te zijn.

Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke inkomsten, financiële situatie, prestaties of verwezenlijkingen van Sibelco of de resultaten van de sector aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, inkomsten, prestaties of verwezenlijkingen waarop uitdrukkelijk of impliciet wordt gealludeerd in deze toekomstgerichte verklaringen.

Gelet op deze onzekerheden dienen Aandeelhouders niet overmatig te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen. Alle toekomstgerichte verklaringen hierin worden gekwalificeerd door verwijzing naar de waarschuwende uitspraken in deze Sectie 2.3.

Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van dit Prospectus. Sibelco wijst uitdrukkelijk elke verplichting af om de toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken indien de relevante verwachtingen, voorwaarden, omstandigheden of feiten waarop ze gebaseerd zijn, zouden veranderen, tenzij een dergelijke bijwerking vereist is overeenkomstig artikel 17 van de Overnamewet.

2.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

Het Bod wordt beheerst door Belgisch recht, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit.

Het Marktenhof (“*Cour des Marchés*”) is exclusief bevoegd om eventuele geschillen met betrekking tot dit Bod te beslechten.

3 Algemene informatie

3.1 Goedkeuring door de FSMA

De Nederlandse versie van dit Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA op 16 januari 2024, overeenkomstig artikel 19, § 3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of evaluatie in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Bod of de toestand van Sibelco.

Het Bod werd voor het eerst bekendgemaakt door Sibelco (en op de website van de FSMA) via een persbericht op 8 december 2023 overeenkomstig artikel 8 van het Overnamebesluit en door de FSMA via het persbericht overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit op 16 januari 2024.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit in enige jurisdictie dit Prospectus of het Bod goedgekeurd. Het Bod wordt alleen in België uitgebracht en er zijn of zullen geen

stappen worden ondernomen om goedkeuring te verkrijgen voor de verspreiding van dit Prospectus buiten België.

3.2 Verantwoordelijkheidsverklaring

Sibelco, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus, met uitzondering van het Verslag van de Onafhankelijk Expert.

Sibelco verklaart dat, voor zover haar bekend, de informatie opgenomen in dit Prospectus in overeenstemming is met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Niemand is gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen over het Bod anders dan deze opgenomen in dit Prospectus of te beweren dat dergelijke informatie of verklaringen goedgekeurd werden door Sibelco.

3.3 Officiële versie van dit Prospectus en vertaling

Dit Prospectus is opgesteld in het Nederlands en vertaald naar het Engels. De samenvatting van dit Prospectus is ook vertaald naar het Engels en Frans. Sibelco is verantwoordelijk voor de consistentie tussen: (i) de Nederlandse en Engelse versies van dit Prospectus; en (ii) de Nederlandse, Engelse en Franse versies van de samenvatting van dit Prospectus. Sibelco heeft de respectievelijke versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van alle versies. In het geval van discrepanties tussen verschillende versies, heeft de Nederlandse versie voorrang. Aandeelhouders kunnen zich in hun contractuele relatie met Sibelco beroepen op de vertaalde versie van dit Prospectus.

3.4 Beschikbare informatie

Een elektronische versie van dit Prospectus (inclusief de Aanvaardingsformulieren) is te vinden (in de talen aangegeven onder Sectie 3.3 (Officiële versie van dit Prospectus en vertaling)) op de volgende websites: <https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback> en <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen>. Een gedrukt exemplaar van dit Prospectus kan ook kosteloos aan elke Aandeelhouder worden verstrekt op de maatschappelijke zetel van Sibelco, Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België, op verzoek van die Aandeelhouder.

3.5 Financiële en juridische adviseurs van Sibelco

J.P. Morgan Securities plc, die in het Verenigd Koninkrijk gemachtigd is door de *Prudential Regulation Authority* (de "PRA") en gereguleerd wordt door de PRA en de *Financial Conduct Authority*, treedt uitsluitend op als financieel adviseur voor Sibelco en niemand anders in verband met dit Prospectus en zal geen enkele andere persoon beschouwen als zijn cliënt in verband met dit Prospectus en zal niet verantwoordelijk zijn tegenover iemand anders dan Sibelco voor het bieden van de bescherming die wordt geboden aan cliënten van J. P. Morgan of zijn verbonden vennootschappen, noch voor het verstrekken van advies met betrekking tot dit Prospectus of enige ander aspect of regeling waarnaar hierin wordt verwezen.

Linklaters LLP heeft Sibelco geadviseerd over bepaalde juridische aspecten in verband met het Bod. Deze diensten werden uitsluitend aan Sibelco verleend en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Linklaters LLP aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor de informatie opgenomen in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus zal worden beschouwd als advies, een belofte of een garantie gegeven door Linklaters LLP.

3.6 Verslag van de Onafhankelijk Expert

Overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit moet, wanneer een controlerende Aandeelhouder van plan is een openbaar bod uit te brengen op de effecten met stemrecht, een onafhankelijke expert deze effecten waarderend. Dezelfde verplichting is ontstaan in het onderhavige geval, aangezien Sibelco een controlerende Aandeelhouder heeft en haar Aandelen niet beursgenoteerd zijn, maar enkel verhandeld worden op de Euronext Expert Market. Op de datum van dit Prospectus (en na voltooiing van de STAK Aandelenkoop) bezit de STAK 57,73% van de Aandelen en 62,42% van de stemrechten en oefent zij controle uit over Sibelco.

De Raad van Bestuur heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA aangesteld als Onafhankelijk Expert. Op 11 december 2023 heeft de FSMA zich akkoord verklaard met deze aanstelling door de Raad van Bestuur, overeenkomstig Artikel 21 van het Overnamebesluit.

De Onafhankelijk Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig Artikel 23 van het Overnamebesluit, dat als Bijlage 2 bij dit Prospectus is gevoegd.

4 Het Bod

4.1 Context van het Bod

4.1.1 Besluit om door te gaan met het Bod

Op 12 januari 2024 keurde de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Sibelco de machtiging aan de Raad van Bestuur goed om 89.051 Aandelen in te kopen tegen een prijs van EUR 6.850, met dien verstande dat Aandeelhouders die Aandelen aan Sibelco verkopen een bijkomende variabele prijscomponent krijgen aan de voorwaarden van de Vervreemdingswaardecomponent zoals beschreven in Sectie 4.4 (Biedprijs) van dit Prospectus. De buitengewone aandeelhoudersvergadering van Sibelco verkreeg bijkomende informatie over de inkoopmachtiging, het Bod en de mogelijke impact ervan op Sibelco via een informatiedocument voor Aandeelhouders gedateerd 8 december 2023 en een supplement op dat informatiedocument gedateerd op 5 januari 2024. Het informatiedocument en het supplement blijven ter inzage beschikbaar op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback>).

Op 15 januari 2024 heeft de Raad van Bestuur besloten om door te gaan met het Bod overeenkomstig de bepalingen van de Overnamewet en het Overnamebesluit, onder de voorwaarde dat dit Prospectus wordt goedgekeurd en gepubliceerd door de FSMA en verder onder de voorwaarden zoals uiteengezet in Sectie 4.3 (Voorwaarden van het Bod).

4.1.2 Sibelco's doelstellingen en voordelen van het Bod voor de Aandeelhouders

Sibelco's doelstellingen met het Bod zijn de volgende:

- het bieden van een buitengewone liquiditeitsgebeurtenis aan al haar Aandeelhouders door hen de mogelijkheid te geven Aandelen aan te bieden in het Bod, ten minste in verhouding tot hun huidige aandelenparticipatie in Sibelco, zonder te worden beïnvloed door de lage liquiditeit;
- al haar Aandeelhouders de keuze geven om ofwel deel te nemen aan het Bod door hun Aandelen aan te bieden in het Bod en hun aandelenparticipatie

in Sibelco te verminderen, ofwel volledig geïnvesteerd te blijven in Sibelco en te profiteren van de potentiële toekomstige waardecreatie in Sibelco door verdere groei van de bedrijfsactiviteiten van Sibelco en, in voorkomend geval, door een toekomstige verkoop van de in het Bod ingekochte Aandelen of van de HPQ Bedrijfsactiviteiten (erop wijzend dat er geen garantie wordt of kan worden gegeven met betrekking tot een dergelijke waardecreatie, hetzij door groei van de activiteiten van Sibelco, hetzij door een eventuele toekomstige verkoop van eigen Aandelen of de HPQ Bedrijfsactiviteiten); en

- het bieden van een mogelijkheid voor LL/QW om niet langer Aandeelhouder te zijn, binnen de ruimere context van een dading met de STAK, Sibelco en bepaalde andere partijen om lopende juridische geschillen te beslechten en het aandeelhouderschap van Sibelco op langere termijn te stabiliseren en haar zakelijke vooruitzichten te versterken.

Sibelco is in een positie om deze liquiditeit aan haar Aandeelhouders aan te bieden bovenop het (bruto) dividend voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022, dat EUR 117,20 per Aandeel bedroeg.

Het Bod is derhalve gunstig voor alle Aandeelhouders omdat zij alle Aandeelhouders de discretionaire optie biedt om hun Aandelen aan te bieden of om geïnvesteerd te blijven en te profiteren van de toekomstige waardecreatie in Sibelco als gevolg van de verdere groei van de activiteiten van Sibelco en, in voorkomend geval, de verwerving en mogelijke toekomstige verkoop van de Aandelen of de HPQ Bedrijfsactiviteiten. Het Bod kadert bovendien binnen de context van een bredere dading, waarbij LL/QW en Sibelco (samen met bepaalde andere partijen) ook lopende juridische procedures kunnen beëindigen, wat in het belang is van Sibelco en haar Aandeelhouders (verwezen wordt naar Secties 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders) en 5.9 (Geschillen) voor meer informatie over de dading).

4.1.3 Belangrijke overwegingen voor de Aandeelhouders in verband met het Bod

Aandeelhouders dienen er rekening mee te houden dat de Vaste Component van de Biedprijs is vastgesteld op basis van een waarderingsoefening, die wordt beschreven in Sectie 4.5 (Rechtvaardiging van de Biedprijs). Deze waardering werd uitgevoerd op basis van de informatie waarover Sibelco momenteel beschikt.

De Aandelen worden verhandeld op de Euronext Expert Market, een secundaire niet-gereguleerde markt waar eenmaal per week (op dinsdag) openbare veilingen plaatsvinden. Deze handel werd niet georganiseerd op vraag van Sibelco en wordt gekenmerkt door een zeer beperkte liquiditeit. Zoals hierboven aangegeven, bedroeg de aandelenkoers van Sibelco op de Euronext Expert Market op 30 november 2023 EUR 5.000. Dit is 37% onder de Vaste Component van de Biedprijs. Sibelco kan geen uitspraak doen over hoe de koers van de Aandelen zich zal ontwikkelen, d.w.z. of de koers van de Aandelen op hetzelfde niveau zal blijven, zal dalen of stijgen voor, na of als gevolg van het Bod.

Verder wijst Sibelco erop dat, na het Bod en afhankelijk van het aantal Aandelen dat wordt ingebracht in het Bod, het aantal Aandelen dat beschikbaar is voor verhandeling tussen Aandeelhouders (*free float*) zal afnemen. Bijgevolg kan de verhandeling van de Aandelen op de Euronext Expert Market lager zijn dan vandaag

het geval is en zou de liquiditeit van de Aandelen op de Euronext Expert Market nog meer kunnen afnemen.

Tot slot is het mogelijk dat Aandeelhouders in de toekomst geen soortgelijke liquiditeitsoptie in de vorm van een inkoop van eigen Aandelen wordt geboden.

4.1.4 Impact van het Bod op de strategie, activiteiten en financiële situatie van Sibelco

Het Bod, dat gefinancierd zal worden uit Sibelco's eigen kasreserves (terwijl het tegelijkertijd ook wordt gedekt door een onherroepelijke en onvoorwaardelijke kredietfaciliteit bij KBC Bank NV in overeenstemming met artikel 3, 2° van het Overnamebesluit³), zal naar verwachting geen significante impact hebben op Sibelco's strategie en activiteiten. In het bijzonder bevindt Sibelco zich in een sterke financiële positie, met een positief kassaldo van EUR 394 miljoen (IFRS, niet geauditeerd) en bruto kasmiddelen van EUR 842 miljoen (IFRS, niet geauditeerd), per 30 november 2023. Daarom zal het Bod geen significante verandering vereisen in Sibelco's werkkapitaalbeheer of operationele aanpak. Bepaalde potentiële toekomstige overnames kunnen echter wel een invloed ondervinden, in ieder geval op de korte termijn. Verder zal de dading met LL/QW Sibelco in staat stellen zich volledig te richten op de verdere ontwikkeling van haar bedrijfsactiviteiten ten behoeve van alle belanghebbenden van Sibelco, en, in het bijzonder, haar Aandeelhouders. Wat betreft de geplande investering in Sibelco's fabrieken in Spruce Pine (zie Sectie 4.5.6(i)(a) hierboven), is Sibelco van plan om, ook nadat het Bod is voltooid, deze investeringen te financieren via de instroom van kasmiddelen uit PV-contracten met vooruitbetaling (zie Sectie 4.5.6(i)(a) hierboven) en Sibelco is niet van plan om haar kredietlijnen aan te spreken om deze investeringen te financieren.

Het Bod zal Sibelco's netto financiële schuldpositie verhogen en zal daarom een negatieve impact hebben op Sibelco's *debt-to-equity* en andere relevante financiële *leverage ratios* (zoals netto schuld ten opzichte van EBITDA). De onderstaande tabel toont voor informatiedoeleinden Sibelco's netto kaspositie zoals verwacht voor eind 2023. Naast de verwachte netto kaspositie heeft Sibelco bijkomende financiële ruimte via een doorlopende gesyndiceerde kredietfaciliteit en bilaterale kredietfaciliteiten.

Niettemin kan een verhoogde *leverage* positie een impact hebben op Sibelco's kost om te lenen en daardoor Sibelco's toegang tot verder krediet beperken. In tijden van verhoogde macro-economische onzekerheid kan dit een negatieve impact hebben op de algemene financiële en strategische flexibiliteit van Sibelco. Deze impact zou aanzienlijk kunnen zijn als macro-economische ontwikkelingen, zoals bijvoorbeeld (maar niet beperkt tot) handelsconflicten als reactie op geopolitieke spanningen, een bijzondere impact zouden hebben op de vraag van klanten in Sibelco's belangrijkste geografische markten (zoals de Chinese fotovoltaïsche markt).

De onderstaande tabel toont de gerapporteerde netto financiële schuldpositie van Sibelco per 30 september 2023, 31 oktober 2023 en 30 november 2023 samen met de verwachte netto financiële kaspositie per 31 december 2023. De netto financiële schuld of kaspositie is berekend in overeenstemming met de S&P-methode. De

³ Aangezien het Bod zal worden gefinancierd uit Sibelco's eigen kasreserves, heeft Sibelco niet de intentie om gebruik te maken van deze faciliteit. In het geval Sibelco wel gebruik zou maken van deze faciliteit, zouden de kosten een marge per jaar van 0,50% bovenop EURIBOR bedragen, bovenop een eenmalige kost van EUR 150.000.

toename van de netto financiële kaspositie van 31 oktober 2023 tot 30 november 2023 is voornamelijk het gevolg van de ontvangst van gelden uit PV-voortbetalingencontracten.

Miljoen EUR	sep 23 Werkelijkheid	okt 23 Werkelijkheid	nov 23 Werkelijkheid	dec 23 Verwachting*
Beschikbare liquide middelen en kasequivalenten	448	514	822	802
Rentedragende leningen en kredieten	-385	-383	-383	-369
Leaseverplichtingen	-72	-72	-72	-72
Pensioenverplichting	-50	-51	-51	-51
Herstel van Site en sloop van Installaties (accruals, reserves en overige)	-163	-139	-167	-167
Andere	-23	-23	-23	-23
Netto financiële (schuld)/liquide middelen (S&P)	-246	-155	125	119

* zie Sectie 2.2 over Toekomstgerichte verklaringen.

De tabel hieronder toont de schuldruimte van Sibelco op basis van de schuld ratio van maximaal 2 keer de L12M EBITDA zoals vooropgesteld door de Raad van Bestuur (niet-naleving van deze schuld ratio zou een negatieve impact kunnen hebben op Sibelco's krediet rating (S&P BBB-)). Op basis van de verwachte netto financiële kaspositie per 31 december 2023 en uitgaande van een schuld ratio van maximaal twee keer de L12M EBITDA, zou de cash-out van de betaling van het Bod (EUR 610 miljoen) resulteren in een resterende pro forma schuldruimte van EUR 349 miljoen.

Miljoen EUR	sep 23 Werkelijkheid	okt 23 Werkelijkheid	nov 23 Werkelijkheid	dec 23 Verwachting* ¹	Dec23 verwachting na Bod*
Netto financiële (schuld)/liquide middelen (S&P)	-246	-155	125	119	-491
EBITDA (L12M ⁽¹⁾)	388	410	414	420	420
Schuld/EBITDA-ratio	0.63	0.38	-0,30	-0,27	1,17
Schuldruimte (S&P: 2x Schuld/EBITDA-ratio)	531	666	953	959	349

* zie Sectie 2.2 over Toekomstgerichte verklaringen.
(1) laatste 12 maanden

De tabel hieronder toont de totale financieringsruimte van Sibelco op basis van de beschikbare liquide middelen en de contractueel beschikbare kredietfaciliteiten. Deze tabel bevestigt de beschikbaarheid van voldoende liquide middelen om het Bod te financieren. Na de betaling van het Bod, wordt de totale financieringsruimte verwacht op EUR 804 miljoen, terwijl de schuldruimte, gebaseerd op de voorgestelde S&P schuld ratio van 2 keer de L12M EBITDA, EUR 349 miljoen zou bedragen.

Miljoen EUR	sep 23 Werkelijkheid	okt 23 Werkelijkheid	nov 23 Werkelijkheid	dec 23 Verwachting*	dec 23 Verwachting na Bod*
Beschikbare liquide middelen en kasequivalenten	448	514	822	802	192
Doorlopende Kredietfaciliteit (RCF)	510	510	520	520	520
Bilaterale kredietfaciliteiten	92	92	92	92	92
Totale Financieringsruimte	1.049	1.116	1.434	1.414	804

* zie Sectie 2.3 over Toekomstgerichte verklaringen.

4.1.5 Sibelco's voornemen met betrekking tot de verworven Aandelen

Sibelco heeft momenteel niet de intentie om de Aandelen die zij zou verwerven in het kader van het Bod te vernietigen.

Het stemrecht van Aandelen die Sibelco in portefeuille houdt, wordt geschorst op grond van artikel 7:217 WvV. De dividendrechten van Aandelen die Sibelco in portefeuille houdt, vervallen op grond van artikel 7:217 WvV. Met betrekking tot Aandelen aangehouden door een dochtervennootschap van Sibelco, worden de stemrechten opgeschort, maar de dividendrechten vervallen niet.

Sibelco is van plan om, kort na de betaling en levering van de Aandelen in het Bod, de Aandelen die zij zal hebben gekocht in het Bod over te dragen aan een onrechtstreekse 100% dochtervennootschap van Sibelco voor een vergoeding die gelijk is aan de Biedprijs. Op de datum van dit Prospectus worden 33.287 Aandelen (wat neerkomt op 94,26% van de eigen Aandelen aangehouden binnen de Sibelco groep) reeds aangehouden via onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco.

Sibelco heeft de intentie om de door Sibelco in het Bod verworven Aandelen op termijn geheel of gedeeltelijk te verkopen aan een derde partij. Sibelco heeft reeds een financieel adviseur opdracht gegeven een voorbereidend/faciliterend proces te organiseren om dergelijke derde partijen te identificeren. Dit proces is momenteel opgeschort en zal worden hervat na het Bod. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat een dergelijke verkoop daadwerkelijk zal plaatsvinden en tot op heden heeft Sibelco nog geen potentiële koper geïdentificeerd, heeft zij geen indicatieve of vaste prijsindicaties ontvangen en heeft zij geen verbintenissen aangegaan ten aanzien van derden met betrekking tot een dergelijke verkoop.

4.1.6 Voornemens van de controlerende Aandeelhouder van Sibelco en van bepaalde andere Aandeelhouders

De controlerende Aandeelhouder van Sibelco, de STAK, heeft zich onherroepelijk verbonden tegenover Sibelco dat het de 61.233 Aandelen die het heeft verworven in de STAK Aandelenkoop (verwezen wordt naar Sectie 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders) voor verdere informatie over de STAK Aandelenkoop) zal aanbieden in het Bod en dat het geen andere Aandelen zal aanbieden.

Bepaalde andere Aandeelhouders van Sibelco (waaronder ook de huidige leden van de Raad van Bestuur die Aandelen bezitten en Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG), die samen ongeveer 9,81% van de

Aandelen aanhouden, hebben zich onherroepelijk verbonden tegenover Sibelco dat zij geen Aandelen zullen aanbieden in het Bod.

4.2 Aard en doel van het Bod

Het Bod is een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod tot inkoop van eigen Aandelen in overeenstemming met Hoofdstuk II van het Overnamebesluit. Het Bod is een bod in contanten.

Het Bod heeft betrekking op maximaal 18,94% van de Aandelen (inclusief eigen Aandelen).

De Aandelen worden verhandeld op de Euronext Expert Market, een multilaterale handelsfaciliteit georganiseerd door Euronext Brussels die de handel in niet-beursgenoteerde effecten vergemakkelijkt.

4.3 Voorwaarden van het Bod

Het Bod is onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

- (a) De machtiging door de buitengewone algemene vergadering van Sibelco gehouden op 12 januari 2024 om Aandelen in te kopen en te vervreemden werd gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad voor het einde van de Aanvaardingsperiode en is volledig van kracht op het einde van de Aanvaardingsperiode.
- (b) Vanaf 8 december 2023, zijnde de datum van het persbericht door Sibelco in verband met het Bod in overeenstemming met artikel 8 van het Overnamebesluit (de "**Datum van het Artikel 8 Persbericht**"), en gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Aanvaardingsperiode bekend worden gemaakt, is de slotkoers van de STOXX Europe 600 index (ISIN: EU0009658202) niet gedaald met 15.0% of meer ten opzichte van de slotkoers van de STOXX Europe 600 index op de Werkdag voorafgaand aan de Datum van het Artikel 8 Persbericht (d.w.z. de STOXX Europe 600 index noteert niet lager dan 398,46 punten).

Indien Sibelco besluit het Bod niet in te trekken op een moment dat (i) de slotkoers van de STOXX Europe 600 index lager noteert dan 398,46 punten, en vervolgens weer boven dat niveau stijgt, zal Sibelco niet langer voordeel kunnen halen uit deze eerdere en tijdelijke daling van de STOXX Europe 600 index. Elke beslissing van Sibelco om het Bod te handhaven gedurende een periode waarin de slotkoers van de STOXX Europe 600 index tijdelijk onder de 398,46 punten is gedaald, doet geen afbreuk aan het recht van Sibelco om zich niettemin op de voorwaarde te beroepen en het Bod in te trekken in het geval dat, na een herstel, de slotkoers van de STOXX Europe 600 index vervolgens onder de 398,46 punten daalt.

- (c) Tijdens de periode vanaf de Datum van het Artikel 8 Persbericht tot de publicatie van de resultaten van de Aanvaardingsperiode heeft er zich geen externe gebeurtenis voorgedaan (buiten de controle van Sibelco en haar verbonden vennootschappen) die, individueel of in combinatie met andere externe gebeurtenissen (buiten de controle van Sibelco en haar verbonden vennootschappen), resulteert in, of redelijkerwijs kan resulteren in (waarbij in dat geval de waarschijnlijkheid van het optreden van het effect bevestigd wordt door een onafhankelijk expert), een nadelige invloed op de geconsolideerde EBITDA van Sibelco van meer dan EUR 100 miljoen.

Deze opschortende voorwaarden worden uitsluitend bedongen ten voordele van Sibelco, die zich het recht voorbehoudt om, met betrekking tot de voorwaarden (b) en (c), er geheel of gedeeltelijk afstand van te doen.

4.4 Biedprijs

4.4.1 Algemeen

De Biedprijs per Aandeel bestaat uit een vaste component en, onder bepaalde omstandigheden, een variabele component.

4.4.2 Vaste Component

De vaste component van de Biedprijs bedraagt EUR 6.850 per Aandeel (de "**Vaste Component**").

De Vaste Component van de Biedprijs zal betaald worden op de Betaaldatum in overeenstemming met Sectie 4.9.1 (Betaling van de Vaste Component van de Biedprijs) van dit Prospectus.

4.4.3 Variabele component

(i) Algemeen

Naast de Vaste Component zal de Biedprijs een variabele component omvatten (een "**Vervreemdingswaardecomponent**"), die, onder bepaalde voorwaarden, Aandeelhouders die Aandelen hebben verkocht in het Bod recht geeft op een aanvullende prijscomponent in het geval Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen, binnen twee jaar na de Betaaldatum van het Bod, Aandelen of alle of een deel van de HPQ Bedrijfsactiviteiten (zoals hieronder gedefinieerd) zouden verkopen. Het doel van de Vervreemdingswaardecomponent is om de Aandeelhouders die deelnemen aan het Bod bijkomend comfort te bieden met een bescherming, door middel van een bijkomende prijscomponent in het geval dat Sibelco (of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen) een meerwaarde zou realiseren door een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis of een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis. Deze bijkomende prijscomponent kan verschuldigd worden in één of meerdere gebeurtenissen, maar de berekeningen van latere Vervreemdingswaardecomponenten zullen eerdere Vervreemdingswaardecomponenten in rekening nemen, zoals hieronder nader wordt toegelicht.

De Delta Netto-Opbrengrst die de basis vormt voor de berekening van de eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal, in overeenstemming met het onderstaande, worden berekend op basis van de meerwaarde na belastingen voor Sibelco (of haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen) van een dergelijke Vervreemdingsgebeurtenis en zal in geen geval, in totaal over de verschillende Vervreemdingsgebeurtenissen heen, meer bedragen dan een percentage van dergelijke meerwaarde na belastingen dat gelijk is aan het percentage dat de Aandelen gekocht door Sibelco in het Bod vertegenwoordigen in het totaal aantal uitstaande Aandelen van Sibelco (met uitsluiting van Aandelen op vandaag aangehouden door Sibelco en Aandelen op vandaag

aangehouden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen). Dienovereenkomstig zullen latere Vervreemdingswaardcomponenten rekening houden met zowel eerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen (zoals hieronder gedefinieerd) (ongeacht of deze eerdere Vervreemdingsgebeurtenissen Delta Netto-Opbrengsten hebben gegenereerd) als eerdere Vervreemdingswaardcomponenten die werden uitbetaald ten gevolge van HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen (zoals hieronder gedefinieerd).

De Vervreemdingswaardcomponent zou verschuldigd worden in geval van:

- (a) een overdracht van volledige of blote eigendomsrechten of een inbreng in mede-eigendom of onverdeeldheid, of het ontstaan (of de overdracht met behoud) van rechten van vruchtgebruik of andere wettelijke of economische eigendomsrechten of andere gebruiksrechten van Aandelen, met inbegrip van (maar niet beperkt tot) een verkoop, een ruil, een inbreng in een vennootschap of een andere rechtspersoon, alsmede een overdracht ingevolge een juridische fusie of splitsing of ingevolge een overdracht van rechtswege van een algemeenheid of een bedrijfstak of een vereffening (een “**Aandelenvervreemdingsgebeurtenis**”); of
- (b) een volledige of gedeeltelijke vervreemding, via een verkoop aan een of meer derden, een fusie, een beursnotering of enige andere vorm van overdracht aan derden, van de activiteiten van Sibelco en haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen in HPQ, ontgonnen in de ertsmijnen in Spruce Pine, North Carolina, VS, die momenteel eigendom zijn van Sibelco's dochtervennootschap Sibelco North America, Inc. (de “**HPQ Bedrijfsactiviteiten**”) (een “**HPQ Vervreemdingsgebeurtenis**”).

De eventuele Vervreemdingswaardcomponent zal betaalbaar zijn aan de personen die Aandelen hebben verkocht in het Bod, binnen 20 Werkdagen na de ontvangst door Sibelco of een van haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van de vergoeding voor de relevante Vervreemdingsgebeurtenis. Dit vormt een afwijking van Artikel 34 van het Overnamebesluit, waarvoor Sibelco goedkeuring van de FSMA heeft gevraagd en bekomen (op 16 januari 2024).

Indien Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen in een of meer gevallen, op enig moment voorafgaand aan de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis of een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis aangaat of voortzet die Delta Netto-Opbrengst (zoals hieronder gedefinieerd) genereert, zal de Vervreemdingswaardcomponent per Aandeel verschuldigd worden en gelijk zijn aan:

- in het geval van een Vervreemdingsgebeurtenis vóór de eerste verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, 45% van de Delta Netto-Opbrengst; en

- in het geval van een Vervreemdingsgebeurtenis na de eerste maar vóór de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, 30% van de Delta Netto-Opbrengst.

Na de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod zal geen Vervreemdingswaardecomponent meer verschuldigd zijn. Een Vervreemdingswaardecomponent kan, voor alle duidelijkheid, niet lager zijn dan nul en er zullen geen betalingen uit hoofde van de Vervreemdingswaardecomponent moeten worden teruggestort.

(ii) Aandelenvervreemdingsgebeurtenis

In het geval van een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis, zal de Delta Netto-Opbrengst worden berekend op basis van de meerwaarde, na meerwaardebelasting, gerealiseerd door Sibelco (of haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen) op dergelijke Aandelenvervreemdingsgebeurtenis. De meerwaardebelastingen zullen in rekening worden gebracht via een voorziening voor die belastingen die in mindering zal worden gebracht op de vervreemdingsprijs van de Aandelen, zoals verder uiteengezet in de term A van onderstaande formule.

De Vervreemdingswaardecomponent zal enkel verschuldigd zijn met betrekking tot een maximumaantal vervreemde Aandelen, in totaal over de verschillende Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen, tot het aantal Aandelen dat uiteindelijk door Sibelco wordt verworven in het Bod. Indien Sibelco (of haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen) meer Aandelen zou verkopen dan Sibelco heeft verworven in het Bod, dan zal de gerealiseerde meerwaarde op die bijkomende verkochte Aandelen geen Delta Netto-Opbrengst genereren en zal er geen Vervreemdingswaardecomponent verschuldigd zijn op die bijkomende verkochte Aandelen.

In het geval van een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis betekent "**Delta Netto-Opbrengst**" $(A*B) / C$, waarbij:

- **A** betekent (i) de prijs waarvoor Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen de Aandelen vervreemdt in de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis (met inbegrip van *earn-outs*, bedragen betaald in *escrow* en zonder enige aftrek voor specifieke schadeloosstellingen, verklaringen en waarborgen of andere verbintenissen aangegaan door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen ten aanzien van de koper van de Aandelen), verminderd met een voorziening voor meerwaardebelastingen die zal worden geheven, in overeenstemming met de op dat moment geldende belastingwetgeving, op de meerwaarde behaald op de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis in de aangifte vennootschapsbelasting van Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen met betrekking tot het boekjaar waarin die Aandelenvervreemdingsgebeurtenis plaatsvond en rechtstreeks toerekenbaar aan de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis, (ii) verminderd met EUR 6.850.

Voor alle duidelijkheid, de berekeningsgrondslag voor de bovengenoemde meerwaardebelastingen is beperkt tot de delta tussen de hogere vervreemdingsprijs en EUR 6.850 per Aandeel dat wordt vervreemd. Bij de berekening van dit bedrag A worden geen andere belastingen, kosten of soortgelijke uitgaven in aanmerking genomen die door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen zouden worden opgelopen in verband met de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis;

- **B** betekent het laagste van (i) het aantal Aandelen dat door Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen werd vervreemd in de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis en (ii) het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod; en
- **C** betekent het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod.

In geval van het plaatsvinden, vóór de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, van (a) enige uitgifte van Aandelen, winstbewijzen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, de uitvoering van een aandelensplitsing of enige andere operatie door Sibelco met een vergelijkbaar verwaterend effect op de Aandelen, wordt de formule die hierboven is uiteengezet voor de berekening van de Delta Netto-Opbrengst in geval van een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis geacht te zijn gewijzigd om de impact van een dergelijke verwaterende gebeurtenis te neutraliseren of (b) een totale uitkering (via dividenduitkeringen, kapitaalverminderingen, of andere soortgelijke vormen van uitkering) door Sibelco van meer dan EUR 146,41 per Aandeel in 2024 en EUR 183,01 per Aandeel voor de periode vanaf 1 januari 2025 tot de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod, wordt het bedrag waarmee de uitkering Aandeel respectievelijk EUR 146,41 en EUR 183,01 overschrijdt, opgeteld bij de term A in de bovenstaande formule.

In het geval dat Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen bij een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis een vergoeding voor de Aandelen ontvangt in de vorm van activa (in plaats van contanten), is de prijs van de Aandelen voor de berekening van de Vervreemdingswaardecomponent de reële marktwaarde die aan de Aandelen wordt toegekend in die Aandelenvervreemdingsgebeurtenis.

Een overdracht van Aandelen aan een rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschap van Sibelco zal niet worden beschouwd als een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis en zal bijgevolg geen aanleiding geven tot een Vervreemdingswaardecomponent.

De tabel hieronder bevat illustratieve rekenvoorbeelden voor de Vervreemdingswaardecomponent in geval van een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis voor een aantal Aandelen dat lager is dan, gelijk is aan of hoger is dan het aantal Aandelen dat Sibelco in het Bod heeft verworven:

Assumpties, uitsluitend ter illustratie:			
<ul style="list-style-type: none"> • 89.051 Aandelen verworven door Sibelco in het Bod; • Aandelen verkocht aan EUR 7.250; • Voorziening voor belastingen tegen 25% op de meerwaarde. 			
Aantal Aandelen verkocht in het kader van de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis	50.000	89.051	100.000
Verkoopprijs (EUR)	7.250,00	7.250,00	7.250,00
Biedprijs (EUR)	(-) 6.850,00	(-) 6.850,00	(-) 6.850,00
Voorziening voor belastingen(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 Netto-Opbrengst (A*B)/C	168,44	300,00	300,00
Vervreemdingswaardecomponent per Aandeel in geval van Aandelenvervreemdingsgebeurtenis in jaar 1 (45%) (EUR)	75,80	135,00	135,00
Vervreemdingswaardecomponent per Aandeel in geval van Aandelenvervreemdingsgebeurtenis in jaar 2 (30%) (EUR)	50,53	90,00	90,00
*Onder de huidige toepasselijke wetgeving op het gebied van vennootschapsbelasting is naar verwachting een vrijstelling van de meerwaardebelasting van toepassing als de relevante Aandelen werden aangehouden gedurende een periode van ten minste één jaar voorafgaand aan de Aandelenvervreemdingsgebeurtenis.			

(iii) HPQ Vervreemdingsgebeurtenis

In het geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis zou de Delta Netto-Opbrengst worden berekend op basis van de meerwaarde na belasting die Sibelco of haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen realiseren op die HPQ Vervreemdingsgebeurtenis. Deze meerwaarde na belasting wordt uitgedrukt als het verschil tussen de ondernemingswaardering van de HPQ Bedrijfsactiviteiten zoals vastgesteld door Sibelco op 30 september 2023 (zijnde EUR 2.058 miljoen, voor meer informatie wordt verwezen naar Sectie 4.5.6 (j)(d) van dit Prospectus) en de ondernemingswaardering van de HPQ Bedrijfsactiviteiten op het moment van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis. Belastingen worden in rekening gebracht door middel van een voorziening zoals uiteengezet in term D van onderstaande formule.

Over verschillende HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen heen zal de Delta Netto-Opbrengrst worden begrensd op een percentage van de meerwaarde na belastingen van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis gelijk aan het percentage dat de Aandelen die Sibelco heeft verworven in het Bod min de Aandelen die al zouden zijn verkocht in eerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen, vertegenwoordigt in de totale aandelenparticipatie van Sibelco (exclusief eigen Aandelen op vandaag aangehouden door Sibelco en Aandelen op vandaag aangehouden door rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen).

Bijgevolg, in het geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent "**Delta Netto-Opbrengrst**" $((A-B)*C-D)*E$, gedeeld door het aantal Aandelen dat Sibelco uiteindelijk zal hebben verworven in het Bod, waarbij:

- **A** de Ondernemingswaardering van de volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten van Sibelco zoals redelijk vastgesteld door Sibelco en haar tegenpartijen bij een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent;
- **B** EUR 2.058 miljoen, zijnde de Ondernemingswaardering van Sibelco's volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten betekent, zoals bepaald door Sibelco op 30 september 2023;
- **C** het gedeelte van de volledige HPQ Bedrijfsactiviteiten van Sibelco dat wordt vervreemd in een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis betekent, uitgedrukt als breukdeel;
- **D** een voorziening voor alle belastingen betekent die door Sibelco of een van haar rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen zouden moeten worden betaald en rechtstreeks toerekenbaar zijn aan een dergelijke HPQ Vervreemdingsgebeurtenis, zoals voorlopig geraamd in overeenstemming met de fiscale en boekhoudkundige principes van Sibelco en de op dat moment geldende belastingwetgeving; en
- **E** het laagste betekent van (i) één en (ii) het aantal Aandelen dat door Sibelco is gekocht in het Bod vermindert met Aandelen die werden vervreemd in een of meerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen voorafgaand aan de relevante HPQ Vervreemdingsgebeurtenis gedeeld door $(434.856 * C)$,

met dien verstande dat, in het geval dat de som van de resultaten van $C*E$ zoals berekend voor elk van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen hoger is dan (het aantal Aandelen gekocht door Sibelco in het Bod vermindert met de Aandelen vervreemd in één of meerdere Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen) gedeeld door (434.856) , dit overschot niet in aanmerking zal worden genomen voor de berekening van de Delta Netto-Opbrengrst. Deze begrenzing middels verwijzing naar $C*E$ zorgt ervoor dat, in totaal over verschillende HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen heen, de Delta Netto-Opbrengrst wordt begrensd op een percentage dat gelijk is aan het percentage dat de Aandelen die Sibelco heeft gekocht in het Bod, vertegenwoordigen in

Sibelco's totale aantal uitstaande Aandelen (exclusief huidige eigen Aandelen en Aandelen die op vandaag worden aangehouden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco), gecorrigeerd voor Aandelen die reeds zijn vervreemd (en waarvoor dus het mechanisme beschreven onder Aandelenvervreemdingsgebeurtenis zal zijn toegepast).

Een volledige of gedeeltelijke overdracht van de HPQ Bedrijfsactiviteiten aan een rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschap van Sibelco wordt niet beschouwd als een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis en geeft daarom geen aanleiding tot een Vervreemdingswaardecomponent.

De tabel hieronder bevat illustratieve rekenvoorbeelden voor de Vervreemdingswaardecomponent in geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis voor een percentage van de HPQ Bedrijfsactiviteiten dat lager is dan, gelijk is aan of hoger is dan het percentage dat de Aandelen die Sibelco in het Bod heeft verworven vertegenwoordigen in het totale aantal uitstaande aandelen van Sibelco (exclusief huidige eigen Aandelen en Aandelen op vandaag aangehouden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco). Met betrekking tot de voorziening voor belastingen (term D van de bovenstaande formule), moet worden opgemerkt dat in onderstaande tabel, uitsluitend ter illustratie, wordt uitgegaan van een belasting van 20% op de meerwaarde op de ondernemingswaardering. In de praktijk kunnen de toepasselijke belastingen, de belastingtarieven en de belastinggrondslag waarop deze worden toegepast aanzienlijk verschillen, afhankelijk van de transactiestructuur van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis. Er kunnen geen betrouwbare schattingen worden gegeven zolang de structuur van de eventuele HPQ Vervreemdingsgebeurtenis niet bekend is.

Assumpties, met voorbeeldcijfers, uitsluitend ter illustratie:					
<ul style="list-style-type: none"> • 89.051 Aandelen verworven door Sibelco in het Bod; • HPQ ondernemingswaardering op het ogenblik van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis: EUR 2.500M; • HPQ ondernemingswaardering op 30 september 2023: EUR 2.058M; • Voorziening voor belastingen tegen 20% op de meerwaarde.⁽¹⁾ 					
Percentage van HPQ vervreemd		10,00%	20,48% ⁽²⁾	60,00%	100,00%
HPQ ondernemingswaardering op het ogenblik van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis (miljoen EUR)	A	2.500	2.500	2.500	2.500
HPQ ondernemingswaardering op 30 september 2023 (miljoen EUR)	B	2.058	2.058	2.058	2.058
Gedeelte van HPQ vervreemd (%)	C	10,00%	20,48%	60,00%	100,00%
Voorziening voor belastingen (miljoen EUR)	D	-9	-18	-53	-88
Deel dat toekomt aan verkopers in het Bod (%)	E	100,00%	100,00%	34,13%	20,48%
Totale Delta Netto-Opbrengst (miljoen EUR) ((A-B)*C-D)*E		35	72	72	72
Delta Netto-Opbrengst ((A-B)*C-D)*E / aantal Aandelen verworven in het Bod (EUR per Aandeel)		898,36	1.839,69	1.839,69	163.826.186
Vervreemdingswaardecomponent per Aandeel in geval van HPQ Vervreemdingsgebeurtenis in jaar 1 (45%) (EUR per Aandeel)		178,68	365,91	365,91	365,91
Vervreemdingswaardecomponent per Aandeel in geval van HPQ Vervreemdingsgebeurtenis in jaar 2 (30%) (EUR per Aandeel)		119,12	243,94	243,94	243,94
<p>(1) Afhankelijk van de transactiestructuur van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis en afhankelijk van de toepasselijke definitieve beoordeling van de relevante belastingen door de bevoegde belastingautoriteit, kan de voorziening voor belastingen variëren tussen nihil (in het geval van een belastingvrije meerwaarde) en een belastingheffing op de gerealiseerde meerwaarde in het geval van een (gedeeltelijke) verkoop van HPQ-activa (bijvoorbeeld tegen 23,5%, als indicatief vennootschapsbelastingtarief in de Verenigde Staten op basis van beschikbare informatie). Deze laatste meerwaarde zou worden berekend tussen de verkoopwaarde en de fiscale (boek)waarde van de HPQ Bedrijfsactiviteiten, die per 30 september 2023 ongeveer USD 150 miljoen bedraagt, beide vastgesteld op het feitelijke deel van de HPQ Bedrijfsactiviteiten dat wordt vervreemd in de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis. In dergelijk geval zou de voorziening voor belastingen de Vervreemdingswaardecomponent aanzienlijk kunnen reduceren, mogelijks tot 0. Andere belastingen kunnen verschuldigd zijn in de VS of daarbuiten afhankelijk van de transactiestructuur van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis.</p> <p>(2) Zijnde het percentage dat de ingekochte Aandelen (ervan uitgaande dat het totaal aantal ingekochte Aandelen 89.051 bedraagt) vertegenwoordigen in het totaal aantal Aandelen uitstaande in Sibelco; met inbegrip van Aandelen die momenteel worden aangehouden door Sibelco en zijn rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen (i.e. 89.051 gedeeld door 434.856), en wat dient als een bovengrens voor de Delta Netto-opbrengst die wordt gegenereerd door een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis in overeenstemming met term 'E' van de overeenkomstige formule.</p>					

- (iv) Aandelenvervreemdingsgebeurtenis na HPQ Vervreemdingsgebeurtenis(en)

Indien een Aandelenvervreemdingsgebeurtenis volgt op een of meer HPQ Vervreemdingsgebeurtenissen, zal de Vervreemdingswaardecomponent die is betaald met betrekking tot de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis in rekening gebracht worden voor de berekening van de Delta Netto-Opbrengst van daaropvolgende Aandelenvervreemdingsgebeurtenissen middels een aftrek van (A) in de formule van Sectie 4.4.3(ii)

(Aandelenvervreemdingsgebeurtenis) voor de berekening van het verschuldigde bedrag:

- (a) in geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis die plaatsvindt op of vóór de eerste verjaardag van de Betaaldatum van het Bod: 55% van de Delta Netto-Opbrengst van een dergelijke HPQ Vervreemdingsgebeurtenis; of
- (b) in geval van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis die plaatsvindt na de eerste maar op of vóór de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod: 70% van de Delta Netto-Opbrengst van een dergelijke HPQ Vervreemdingsgebeurtenis.

Deze wijziging in de formule verzekert dat de Aandeelhouders de opbrengsten van een HPQ Vervreemdingsgebeurtenis niet tweemaal ontvangen in het geval van een volgende Aandelenvervreemdingsgebeurtenis (aangezien zij hun deel van de Delta Netto-Opbrengst van de HPQ Vervreemdingsgebeurtenis(en) al zullen hebben ontvangen). De overblijvende Delta Netto-Opbrengst die door Sibelco wordt bijgehouden zal de waarde van de Aandelen bij latere vervreemdingen verhogen en zal in mindering worden gebracht om een dubbel voordeel voor de Aandeelhouders te vermijden.

- (v) Verrekening van de Vervreemdingswaardecomponent

Het recht op een eventuele Vervreemdingswaardecomponent (indien van toepassing) zal worden verrekend via een Vordering voor de Vervreemdingswaardecomponent (VVC). Elke aanbiedende aandeelhouder zal op de Betaaldatum één VVC ontvangen voor elk Aandeel dat succesvol wordt ingebracht in het Bod. Voor meer informatie over de verrekening van de Vervreemdingswaardecomponent wordt verwezen naar Sectie 4.9.2 (Betaling van de Vervreemdingswaardecomponent), die enkel zal dienen als technisch middel om de begunstigen van de Vervreemdingswaardecomponent te identificeren en de betaling ervan te vergemakkelijken. Sibelco is van oordeel dat de VVC geen effect vormt in de zin van artikel 2 (a) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.

- (vi) Definitieve belastingaanslag

Indien de definitieve aanslag van de relevante belastingen door de bevoegde belastingautoriteit lager zou zijn dan de voorziening voor meerwaardebelastingen vermeld in parameter A in Sectie 4.4.3(ii) (Aandelenvervreemdingsgebeurtenis) of voor belastingen in parameter D in Sectie 4.4.3(iii) (HPQ Vervreemdingsgebeurtenis), zal Sibelco binnen 20 Werkdagen na ontvangst van het laatste relevante aanslagbiljet (zelfs als een dergelijke definitieve aanslag plaatsvindt na de tweede verjaardag van de Betaaldatum van het Bod), een bedrag betalen aan de begunstigen van de relevante Vervreemdingswaardecomponent om deze begunstigen te vergoeden (op een euro-voor-euro basis, vermeerderd met een interest per

jaar gelijk aan EURIBOR (12 maanden) plus 100 basispunten) voor wat zij zouden hebben ontvangen middels de relevante Vervreemdingswaardecomponent indien de relevante voorziening gelijk zou zijn geweest aan de definitief vastgestelde belastingen.

4.5 Rechtvaardiging van de Biedprijs

4.5.1 Beschrijving van de Biedprijs en zijn rechtvaardiging

De Biedprijs voor elk Aandeel dat onderworpen is aan het Bod bestaat uit een Vaste Component van EUR 6.850 en uit een Vervreemdingswaardecomponent, die onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 4.4.3(i) (Algemeen) voor meer informatie) en is een aanvulling op de Vaste Component van de Biedprijs. De omvang van die eventuele component is op de datum van dit Prospectus niet bekend.

4.5.2 Rechtvaardiging van de Vaste Component van de Biedprijs

De beschrijving in deze Sectie 4.5 (Rechtvaardiging van de Biedprijs) heeft betrekking op de Vaste Component van de Biedprijs en niet op de Vervreemdingswaardecomponent. Sibelco heeft een waarderingsanalyse uitgevoerd om de Vaste Component van de Biedprijs vast te stellen. Daarnaast heeft Sibelco verschillende referenties beoordeeld die context geven aan de Biedprijs.

(i) Gebaseerd op een DCF-waarderingsanalyse

De vaste component van de Biedprijs ligt binnen de DCF-vork van EUR 6.386 tot EUR 7.672 per Aandeel op basis van het Management Business Plan (met een middelpunt van EUR 6.952 per Aandeel).

(ii) Gebaseerd op analyses en referenties die context bieden voor de Vaste Component van de Biedprijs

- De Vaste Component van de Biedprijs vertegenwoordigt een Ondernemingswaardering / 2024E EBITDA multiple van 4,94x, wat vergelijkbaar is met trading multiples medianen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen van 5,0x - 6,0x.⁴ Opgemerkt moet worden dat trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen niet relevant worden geacht aangezien dat deze zijn gebaseerd op een 2024 verwachte EBITDA voor Sibelco, die boven haar lange termijn stabiel verwachte EBITDA-niveau ligt, aangezien de 2024 schattingen positief worden beïnvloed door hoge prijsniveaus voor HPQ, die niet duurzaam worden geacht op de langere termijn. Bovendien verwacht het Management Business Plan dat de EBITDA zal pieken in 2028, gevolgd door een normalisatie in 2029. Beide elementen ondersteunen het gebruik van een intrinsieke waarderingsmethodologie gebaseerd op DCF (*discounted cash flows*) in plaats van het gebruik van een waardering gebaseerd op trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

⁴ De trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen hebben over het algemeen ontwikkelde groeivoorzichten die vergelijkbaar zijn met die van het RoW segment van Sibelco, geen van hen heeft de hoge groeivoorzichten die geassocieerd worden met Sibelco's HPQ segment, met uitzondering van Jiangsu Pacific Quartz, dat werd uitgesloten van de referentiegroep.

- Het Bod houdt geen controlewijziging van Sibelco in en is daarom niet onderworpen aan een controlepremie.
- Ter referentie, de Vaste Component van de Biedprijs van EUR 6.850 vertegenwoordigt een premie van 37,0% ten opzichte van de slotkoers van de Aandelen op 30 november 2023. Het bod vertegenwoordigt ook een premie van 38,2% en 42,0% ten opzichte van de één maand en drie maanden VWAP⁵ per 30 november 2023. Er dient te worden opgemerkt dat de liquiditeit van de Aandelen, die enkel worden verhandeld op de Euronext Expert Market, zeer laag is (zoals hieronder beschreven in Sectie 4.5.3 (Liquiditeit)). Sibelco beschouwt dit referentiepunt daarom van beperkt belang.

De bovenstaande waarderingsmethodologie en referenties worden verderop in deze sectie in meer detail uitgelegd.

Een analyse van multiples in vergelijkbare transacties is niet gebruikt als waarderingsmethodologie, aangezien de meeste vergelijkbare transacties een controlepremie bevatten omdat ze resulteerden in een wijziging van de controle, wat niet het geval is voor het Bod.

Overeenkomstig met artikel 20 en volgende van het Overnamebesluit heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA, in haar hoedanigheid van Onafhankelijk Expert, haar eigen waardering gemaakt en komt tot een waarderingsvork van EUR 6.052 tot EUR 7.956 per Aandeel voornamelijk gebaseerd op DCF-analyse, met een middenpunt van EUR 6.960 per Aandeel. De waarderingsvork van Degroof Petercam Corporate Finance omvat de DCF-gebaseerde waarderingsvork van Sibelco (die gaat van EUR 6.386 tot 7.672 per Aandeel met een middenpunt van EUR 6.952 per Aandeel zoals hierboven vermeld), met kleine verschillen met betrekking tot de WACC en IFRS leases en uitgestelde belastingvorderingen. Voor de duidelijkheid, deze Sectie 4.5 (Rechtvaardiging van de Biedprijs) heeft betrekking op de waarderingsanalyse uitgevoerd door Sibelco en niet op de onafhankelijke waarderingsanalyse van de Onafhankelijk Expert. Het rapport van de Onafhankelijk Expert is bijgevoegd als Bijlage 2 bij dit Prospectus.

4.5.3 Liquiditeit

De Aandelen worden verhandeld op de Euronext Expert Market waar eenmaal per week op dinsdag openbare veilingen plaatsvinden. Deze handel wordt gekenmerkt door een zeer beperkte liquiditeit met een gemiddeld handelsvolume van 17 Aandelen per week gedurende de laatste twaalf maanden voorafgaand aan de publicatie van Sibelco's intentie om het Bod uit te brengen (op 8 december 2023).

Het Bod vertegenwoordigt een onmiddellijke liquiditeitsmogelijkheid voor Sibelco's Aandeelhouders om hun Aandelen te verkopen zonder dat de waarde van de Aandelen wordt beïnvloed door de lage handelsliquiditeit. Dergelijke mogelijkheid is anders beperkt vanwege de zeer lage liquiditeit van de Aandelen.

⁵ Closing prijs: EUR 5.000; één maand VWAP: EUR 4.956, drie maanden VWAP: EUR 4.825.

Tabel 4.5.1: Aantal Aandelen

Gemiddeld handelsvolume per week (aantal Aandelen)	
Laatste 3 maanden	23
Laatste 6 maanden	21
Laatste 12 maanden	17

4.5.4 Aantal Aandelen

Alle berekeningen onder deze Sectie 4.5 (Rechtvaardiging van de Biedprijs) zijn gebaseerd op een aangepast aantal Aandelen, zijnde 434.856, wat overeenkomt met het totaal aantal Aandelen uitgegeven op 30 september 2023, d.w.z., 470.170 Aandelen, verminderd met het aantal eigen Aandelen en Aandelen in het bezit van rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco op 30 september 2023, d.w.z., 35.314 Aandelen. Deze aantallen Aandelen zijn nog steeds correct op de datum van dit Prospectus.

Alle Aandelen zijn volledig volstort en hebben dezelfde rechten.

Tabel 4.5.2: Aantal Aandelen

Aantal aandelen	
Aantal uitgegeven Aandelen	470.170
Eigen Aandelen	(35.314)
Volledig verwaterd aantal Aandelen	434.856

4.5.5 Aanpassingen aan de Ondernemingswaardering

De aanpassingen aan de Ondernemingswaardering verwijzen naar de netto financiële schuld en andere aanpassingen die in vermindering worden gebracht van de Ondernemingswaardering om te komen tot de eigen vermogenswaarde. De aanpassingen van de Ondernemingswaardering⁶ worden weergegeven in tabel 4.5.3 en zijn gebaseerd op de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten van Sibelco voor het kwartaal eindigend op 30 september 2023. De waardering van Sibelco is gemaakt op basis van IFRS16, wat inhoudt dat de EBITDA overeenkomt met de EBITDA waarvoor leasekosten op de balans zijn opgenomen via een gebruiksrecht en leaseschuld (verplichtingen). Deze leasekosten worden niet geboekt als een kost boven EBITDA, maar worden onder EBITDA opgenomen als afschrijvingen en amortisatie en rente op leaseovereenkomsten. De leaseverplichtingen die zijn opgenomen in de aanpassingen van de Ondernemingswaardering zijn de verplichtingen die per 30 september 2023 op de balans zijn opgenomen. Er zijn nieuwe en/of aanvullende leaseverplichtingen opgenomen in het Management Business Plan voor de periode 2023 tot 2029 die de huidige leaseverplichtingen vervangen of daaraan worden toegevoegd en die niet op de balans zijn opgenomen per 30 september 2023. Deze kosten zijn opgenomen

⁶ Opgemerkt moet worden dat Sibelco zijn jaarlijks dividend op 12 mei 2023 heeft uitbetaald.

in de kasstroomassumpties van het Management Business Plan. Deze leaseovereenkomsten komen bovenop de eerder genoemde leaseverplichtingen die per 30 september 2023 op de balans zijn opgenomen, die zijn opgenomen in de aanpassingen van de Ondernemingswaardering en in mindering zijn gebracht op de brug naar eigen vermogen.

Tabel 4.5.3: Aanpassingen Ondernemingswaardering

Aanpassingen Ondernemingswaardering (miljoen EUR)	30 sept 2023	Opmerkingen
Rentedragende leningen en financieringsverplichtingen (langlopend)	350	Boekwaarde (30/09/2023)
Rentedragende leningen en financieringsverplichtingen (kortlopend)	30	Boekwaarde (30/09/2023)
Rekening-courantkredieten banken	5	Boekwaarde (30/09/2023)
Leaseverplichtingen	72	Boekwaarde (30/09/2023) Leaseverplichtingen hebben betrekking op bedrijfsapparatuur, gebouwen, magazijnen, auto's en machines.
Geldmiddelen en kasequivalenten	(494)	Boekwaarde (30/09/2023)
Opbrengst desinvestering Rusland ⁽¹⁾	(44)	Pro-forma impact in verband met de desinvestering van de bedrijfsactiviteiten in Rusland zoals aangekondigd op 15 november 2023
Netto-schuld (incl. IFRS 16 leases)	(81)	
Pensioenverplichtingen (vóór belastingen)	57	Boekwaarde (30/09/2023), aangepast voor pensioengerelateerde uitgestelde belastingvordering
Voorzieningen voor Terreinherstel & Installatiesloop (ARO ⁷), Overige Voorzieningen & Herstructurering	239	Boekwaarde (30/09/2023) ARO-voorzieningen zijn gerelateerd aan verschillende milieueisen in landen waar Sibelco actief is, waaronder herstel en sanering van haar steengroeven en sloop van haar fabrieken.
Minderheidsdeelnemingen	9	Boekwaarde (30/09/2023)
Verbonden deelnemingen/ investeringen opgenomen volgens de 'equity'-methode	(51)	Boekwaarde (30/09/2023)
Uitgestelde ontvangsten Bedrijfscombinaties (Schuurmiddelen)	(8)	Uitgestelde ontvangsten in verband met de verkoop van de schuurmiddelen bedrijfsactiviteiten in België, Nederland, Finland en Duitsland in december 2022
Netto Activa aangehouden voor verkoop	(1)	Boekwaarde (30/09/2023)
Overige financiële activa	(27)	Boekwaarde (30/09/2023) Inclusief leningen aan derde partijen, overige financiële activa en tot einde looptijd aangehouden beleggingen
Overige schulden	1	Boekwaarde (30/09/2023)
Aanpassingen Ondernemingswaardering tot eigen vermogenswaarde	137	

(1) De bruto-opbrengst van de desinvestering van de Russische activiteiten (EUR 44,3 miljoen) werd toegevoegd aan de netto financiële schuld van de Sibelco groep op 30 september 2023 op een pro forma-basis. Rekening houdend met de onderliggende gerapporteerde netto financiële kaspositie van Rusland per 30 september 2023 (EUR 8,8 miljoen), had dit bedrag echter in mindering moeten worden gebracht van de bruto-opbrengst van de desinvestering, wat resulteerde in een netto toename van de netto financiële kaspositie van de Sibelco groep met EUR 35,5 miljoen in plaats van EUR 44,3 miljoen. Deze niet-materiële rekenfout zou een neerwaartse correctie van de Ondernemingswaardering impliceren van

Sibelco neemt de uitgestelde belastingvorderingen zoals gerapporteerd in haar geconsolideerde niet-geauditeerde jaarrekening per 30 september 2023 niet in aanmerking voor de aanpassingen aan de Ondernemingswaardering. Sibelco concludeerde dat de nettopositie van de uitgestelde belastingvorderingen zich bij de niet-operationele entiteiten bevinden. Bovendien bestaat de mogelijkheid om de uitgestelde belastingvorderingen te compenseren met uitgestelde belastingverplichtingen in de toekomstige periode.⁸

4.5.6 Waarderingsmethodologie

(i) Analyse van DCF op basis van financiële prognoses en scenario's

Deze methodologie bestaat erin de waarde van de activa van Sibelco (intrinsieke waarde) te berekenen door de verwachte kasstromen gegenereerd door deze activa te verdisconteren. De eigen vermogenswaarde die toerekenbaar is aan de Aandeelhouders van Sibelco wordt verkregen door bij de Ondernemingswaardering van Sibelco, naargelang het geval, de som van de nettoschuld en andere aanpassingen aan de Ondernemingswaardering op te tellen of ervan af te trekken, zoals uiteengezet in tabel 4.5.3.

De DCF-waardering werd berekend op 30 september 2023 (einde van het derde kwartaal van het boekjaar 2023). De waarderingsperiode omvat het vierde kwartaal van 2023 en de boekjaren 2024 tot 2029. De kasstromen werden verdisconteerd met behulp van een conventionele kasstroomontvangst halverwege het jaar. Deze waarderingsmethodologie werd toegepast op het vierde kwartaal van 2023, de boekjaren 2024 tot 2029 en de berekening van de eindwaarde aan de hand van de Gordon-Shapiro formule⁹, gebaseerd op de vrije kasstroom na het boekjaar 2029.

(a) Management Business Plan (MBP)

De financiële gegevens zijn gebaseerd op het Management Business Plan (het "MBP") van Sibelco die de prognoseperiode 2023 tot 2029 bestrijkt, waarbij de periode tot 2028 wordt ondersteund door langetermijncontracten met klanten die in 2028 aflopen, en 2029 dat gebaseerd is op genormaliseerde marktprijzen en stabiele situatie assumpties. Het vierde kwartaal van 2023 is berekend op basis van prognoses voor 2023 en werkelijke handel tot het derde kwartaal van 2023. Het MBP is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 9 november 2023 en de cijfers zijn opgesteld en voorgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Het MBP werd aangepast voor de verkoop van de Russische activiteiten, die op 2 november 2023 werd afgerond. De prognoses voor de Russische activiteiten zijn niet opgenomen in het MBP, terwijl de verkoopopbrengsten

⁷ ARO staat voor Verplichting tot Activa-afstoting (*Asset Retirement Obligations*).

⁸ Ter illustratie, de resterende netto DTA per 30 september 2023 (na gedeeltelijke afboeking bij SCR-Sibelco NV en deconsolidatie van Rusland) wordt geschat op EUR 28,5 miljoen wat overeenkomt met EUR 65,5 per Aandeel en geen rekening houdt met de tijdswaarde van geld van de consumptie van de DTA. De Vaste Component van de Biedprijs houdt geen rekening met de DTA als onderdeel van de aanpassingen aan de Ondernemingswaardering om de redenen hierboven vermeld.

⁹ Bepaalt de eeuwigheidswaarde op basis van toekomstige reeksen kasstromen die groeien tegen het gegeven constante percentage; berekend als: eindwaarde = kasstroom in eindjaar / (WACC - TGR)

pro forma zijn opgenomen in de balans en de netto financiële schuldpositie per 30 september 2023. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 7 december 2023.

Het MBP bestaat uit drie componenten: (i) High Purity Quartz (“**HPQ**”), (ii) Rest of World (“**RoW**”)¹⁰ en (iii) Corporate. De reden hiervoor is dat de evolutie in de afgelopen jaren en de vooruitzichten van de HPQ-Activiteiten aanzienlijk verschillen van de rest van de activiteiten van Sibelco in termen van prijs- en volumeontwikkeling en kapitaalallocatie. Dit wordt hieronder verder uitgelegd:

High Purity Quartz(HPQ)

De HPQ-activiteiten van Sibelco hebben betrekking op de HPQ-activiteiten in Spruce Pine, Verenigde Staten (zie Sectie 5.2.1 (Belangrijkste mineraalprofielen) voor meer informatie). HPQ richt zich voornamelijk op het microchip- en fotonvoltaïsche marktsegment, met ook enkele klanten die actief zijn in glasvezelkabels en verlichting. Het segment dat de groei van HPQ voornamelijk ondersteunt is de fotonvoltaïsche sector, die een rol speelt in de energietransitie die wereldwijd in verschillende mate plaatsvindt. Klanten van HPQ zijn onder andere bedrijven die smeltkroezen produceren (een productie-element van microchips en fotonvoltaïsche cellen). Hun specificatie- en certificatievereisten zijn zeer specifiek en streng.

Bovendien is Sibelco een van de twee economische spelers die (met hun eigen productieactiviteiten, mijnen en vergunningen) toegang hebben tot de geologische HPQ-ertsbron in Spruce Pine (North Carolina - Verenigde Staten). Op dit moment zijn er wereldwijd geen andere ertsbronnen in exploitatie die voldoen aan de specificaties van HPQ-klanten voor efficiënt en effectief gebruik in de binnenste laag van smeltkroezen.

De groei van het fotonvoltaïsche segment heeft een schaarste gecreëerd voor HPQ omdat de productiecapaciteit beperkt is, wat heeft geleid tot aanzienlijk gestegen prijsniveaus. De productschaarste heeft Sibelco doen besluiten om ongeveer USD 700 miljoen te investeren in haar fabrieken in Spruce Pine om de productiecapaciteit structureel te verhogen om te voldoen aan de verwachte toekomstige marktgroei en om de integriteit van de activa verder te verbeteren. De eerste investering van USD 200 miljoen werd aangekondigd op 21 april 2023 en is momenteel aan de gang en gepland om tegen 2025 afgerond te zijn. Sibelco is begonnen met de planning voor de tweede investering in de orde van grootte van USD 500 miljoen (onder voorbehoud van goedkeuring door de Raad van Bestuur van Sibelco), zoals aangekondigd op 10 november 2023, die gepland is om te worden uitgevoerd tussen 2024 en 2027. De eerste investering betreft het wegnemen van knelpunten in het bestaande productieproces, terwijl de tweede investering wordt beschouwd als een greenfield-uitbreiding. Met deze belangrijke uitbreidingen van de geïnstalleerde capaciteit, ondersteund door een potentiële levensduur van de mijn van meer dan 100 jaar¹¹, wil

¹⁰ Sibelco merkt op dat, voor zover nodig voor referentiedoeleinden, historische cijfers voor ROW/HPQ beschikbaar zijn vanaf 2021, maar niet vóór 2021.

¹¹ In de veronderstelling dat het verkrijgen van relevante goedkeuringen, vergunningen en overeenkomsten.

Sibelco haar klanten een sterke waarde bieden op het vlak van productkwaliteit en -beschikbaarheid en bevoorradingszekerheid.

In het kader van haar productstrategie heeft Sibelco proactief contact opgenomen met haar belangrijkste fotovoltaïsche (“**PV**”) klanten om contracten met gespreide vooruitbetaling af te sluiten. Een eerste reeks vooruitbetalingscontracten, ondertekend in september-oktober 2022, dekt productlevering voor de jaren 2023,2024 en 2025. Een tweede ronde van vooruitbetalingscontracten is ondertekend in oktober 2023. Deze tweede ronde vooruitbetalingscontracten overlapt gedeeltelijk met de eerste ronde contracten, aangezien ze ook betrekking hebben op de jaren 2024 en 2025 en verder de contractperiode verlengt tot de contractjaren 2026, 2027 en 2028. Voor het jaar 2029, dat het eerste jaar is zonder vooruitbetalingscontracten die tot nu toe zijn ondertekend, is uitgegaan van een genormaliseerd jaar met spotprijzen in lijn met de historische spotprijstrend, wat een beeld geeft van een stabiel jaar voor de berekening van het eindwaardejaar.

Het nieuwe vooruitbetalingsschema voorziet in de levering van HPQ-volumes aan PV-klanten tot 65% van de totale geprojecteerde verkochte volumes in de jaren 2027 en 2028. Aangezien de productiecapaciteit na de voltooiing van de uitbreidingsinvestering Fase 1 (USD 200 miljoen) onvoldoende zal zijn, zal Sibelco, zoals hierboven verder toegelicht, een uitbreidingsinvestering Fase 2 moeten doen om de productiecapaciteit te verhogen en aan de verwachte vraag te voldoen.

Rest of World (RoW)

Sibelco's RoW activiteiten bestaan uit de activiteiten die niet direct gerelateerd zijn aan HPQ in Spruce Pine, Verenigde Staten en bestaan uit silica (excl. HPQ), klei, veldspaten, olivijn en gerecycled glas (zie Sectie 5.2.1 (Belangrijkste mineraalprofielen) voor meer details). De RoW-activiteiten van Sibelco worden gekenmerkt door een stabiel rendement op kapitaal en een lagere onzekerheid. De industriële materialen in RoW volgen de vooruitzichten voor de wereldeconomie. Desondanks verwacht Sibelco te kunnen blijven groeien dankzij haar sterke marktpositie, sterke klantenrelaties en marktaandeelwinst, samen met verbeteringen in de portfoliomix.

Corporate

Overige prognoses inzake de groep omvatten toevoegingen aan activa met gebruiksrechten, aankopen van grond en reserves en uitgaven/inkomsten in verband met acquisities/vervreemdingen.

De kosten gerelateerd aan de activa met gebruiksrechten maken deel uit van de kasuitgaven gerelateerd aan de leaseverplichtingen, terwijl de uitgaven voor de verwerving van gronden en reserves gerelateerd is aan verwervingskosten voor toekomstige minerale reserves en bronnen, en aan kosten gerelateerd aan onderhoud en beheer van bestaande gronden waar delfstofwinningsactiviteiten plaatsvinden.

Acquisities / vervreemdingen van dochtervennootschappen hebben voornamelijk betrekking op uitgestelde betalingen voor de acquisities van Kremer (2022, Nederland), Bassanetti (2022, Italië) en Riccia (2023, Italië) en investeringen om de ontwikkeling van de Lithium joint venture¹² mineraalprojecten met Avalon (Canada) en de Cape Silica joint venture met Diatreme (Australië) te financieren.

Onzekerheidsfactor

In het MBP heeft Sibelco een onzekerheidsfactor opgenomen als een voorzichtigheidsmaatregel voor niet-geïdentificeerde risico's en/of gebeurtenissen die zich kunnen voordoen. Enkele recente voorbeelden zijn (a) de commoditisering van cristobaliet, (b) de superinflatie van logistieke kosten die een impact had op de inkoop van grondstoffen en de levering van producten lokaal, regionaal en wereldwijd, (c) de impact van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne op de kleiactiviteiten vanuit Oekraïne, en (d) de impact van Chinese importtarieven op de HPQ Bedrijfsactiviteiten ten tijde van de Trump-administratie. Zoals de voornoemde voorbeelden aantonen, zijn deze risico's en/of gebeurtenissen niet gemakkelijk identificeerbaar of te voorspellen op het moment van de ontwikkeling van het MBP, maar doen ze zich toch met een zekere regelmaat voor. Daarom is Sibelco van mening dat het niet opnemen van een risicootpassing om rekening te houden met dergelijke gebeurtenissen in het MBP zou kunnen leiden tot een prognose die te optimistisch zou kunnen blijken te zijn.

Methodologie voor onzekerheden - Sibelco heeft de potentiële risicofactoren beoordeeld en geconcludeerd dat deze voornamelijk betrekking hebben op de opbrengsten, aangezien volatiliteit naar verwachting voornamelijk zal voortvloeien uit prijs- en volumeschokken. Daarom past de MBP een inkomstenonzekerheidsfactor toe als voorzichtigheidsmaatregel met betrekking tot risico's die verband houden met de respectieve marktsegmenten. De risico's met betrekking tot HPQ en RoW kunnen verschillen in type en omvang, daarom worden de onzekerheidsfactoren tussen beide segmenten gedifferentieerd.

Gezien de grotere onzekerheid die HPQ met zich meebrengt, is de onzekerheidsfactor die wordt toegepast op HPQ-omzet groter dan degene die wordt toegepast op RoW-omzet. Zie de paragrafen 4 en 5 van Sectie 4.5.6(b) (Assumpties van het Management Business Plan) voor meer informatie over de onzekerheidsfactoren.

(b) Assumpties van het Management Business Plan

High Purity Quartz (HPQ)

- Gezien de relatief hogere onzekerheid en grotere bewegingen in de HPQ-Activiteiten, heeft het management een gedetailleerd bottom-up model opgesteld dat gebruikmaakt van de huidige overeengekomen contracten en waarin zijn langetermijnvisie op de markt is verwerkt.

¹² Sibelco's eigendom in JV: 60,0%

- De verkoopvolumes van HPQ zullen naar verwachting meer dan verdubbelen vanaf 2023 als gevolg van de uitbreidingsplannen die worden ondersteund door de vooruitbetalingscontracten tot 2028. Het relatieve belang van PV voorafbetalingen ten opzichte van de totale verkochte volumes verdubbelt gedurende de looptijd van het MBP tot ongeveer 65% van de totale geprojecteerde verkochte volumes in de jaren 2027 en 2028.
- De prijzen van de voorafbetalingscontracten en de prognose van het management voor de prijzen in de markten voor PV en halfgeleiders bepalen de prognose van de gemiddelde verkoopprijs. De marktprijzen zullen naar verwachting een piek bereiken in 2026 en daarna geleidelijk dalen tot een niveau dat 40% hoger ligt dan de gemiddelde prijzen voor HPQ gemeten tussen 2008 en 2021. De prijzen voor HPQ lagen inderdaad ver onder het niveau dat voor 2029 wordt verwacht, zelfs als de impact van de inflatie wordt meegerekend. Sibelco is van mening dat het prijsniveau van 2029 zoals aangenomen in het MBP een aanhoudende markt vraag naar PV weergeeft in combinatie met een evenwichtige vraag- en aanbodsituatie, rekening houdend met het substitutierisico (bv. synthetisch silica).
- Er wordt een onzekerheidsfactor toegepast om alle belangrijke risico's vast te leggen:
 - (i) De aanhoudende vraag naar HPQ en de daaruit voortvloeiende prijsdruk leiden tot toenemende concurrentie en creëren een voortdurend risico op productsubstitutie, voornamelijk in het PV-segment. De vraag naar PV is historisch gezien volatiel, ondanks de behoefte aan groene energiebronnen om de energietransitie te ondersteunen;
 - (ii) Producenten worden gestimuleerd om capaciteitsverhogingen aan te kondigen die vraag en aanbod in evenwicht kunnen brengen, wat kan leiden tot een daling van de spotprijzen, mogelijk terug naar historische prijsniveaus;
 - (iii) De geplande projecten voor de uitbreiding van de productiecapaciteit zijn onderhevig aan uitvoeringsrisico. De uitbreidingsprojecten van Fase 1 en Fase 2 zijn de grootste investeringen in de recente geschiedenis van de groep;
 - (iv) Voortdurende verbetering kan de behoefte aan HPQ verminderen binnen de context van het PV-productieproces; en
 - (v) Het substitutierisico wordt gedreven door synthetische silica of een disruptieve technologie die de hoeveelheid HPQ die nodig is voor de waardeketen van de siliciumwafer kan verminderen.
- Om deze belangrijkste risico's op te vangen, werd een onzekerheidsfactor toegepast op de inkomsten in het MBP, die varieert per jaar. De onzekerheden zijn schattingen van Sibelco en zijn gebaseerd op de volgende redenering. De onzekerheidsfactor (-5%) voor 2024 heeft voornamelijk betrekking op het uitvoeringsrisico. In de

jaren 2025 (-10%) en 2026 (-15%) neemt het uitvoeringsrisico toe als gevolg van de start van de investering van Fase 2. De toename van het risico in 2026 heeft betrekking op de potentiële impact van extra beschikbare productiecapaciteit die druk op de spotprijs kan veroorzaken die verder gaat dan de assumpties van het MBP. In de laatste jaren van het model, 2027 (-15%) en 2028 (-15%), neemt het uitvoeringsrisico af, maar dit wordt gecompenseerd door de toegenomen extra beschikbare productievolumes van concurrent van Sibelco op de markt, die de spotprijzen onder druk kunnen zetten na de voltooiing van het Fase 2 uitbreidingsplan. De verhoging van de onzekerheidsfactor voor het genormaliseerde jaar 2029 (-20%) heeft voornamelijk betrekking op substitutierisico's en technologierisico's, terwijl het uitvoeringsrisico geleidelijk is verdwenen, wat kan leiden tot een daling van de vraag naar HPQ. Sibelco is van mening dat het zeer waarschijnlijk is dat in de toekomst na 2028 onzekerheidsfactoren relevant blijven, aangezien alternatieve technologieën (bv. dunne-film perovskiettechnologie) hun intrede zouden doen waardoor de behoefte aan HPQ zou afnemen, wat een neerwaartse druk op de marktprijzen zou uitoefenen. Onzekerheden in het HPQ-segment zijn prijs-gedreven.

- De prognoses van het MBP voor HPQ kunnen als volgt worden samengevat:
 - een CAGR van de inkomsten (zonder rekening te houden met een onzekerheidsfactor) van ongeveer 14,7% en een CAGR van de inkomsten (rekening houdend met een onzekerheidsfactor) van ongeveer 10,5% over respectievelijk de periode 2023-2029 met een sterke groei tot 2028 als gevolg van de uitbreidingsplannen van Sibelco ondersteund door langetermijncontracten met klanten waarna genormaliseerde spotmarktprijzen worden overwogen voor 2029;
 - een CAGR van EBITDA van ongeveer 12,9% over de periode 2023-2029 met een sterke groei van de winstgevendheid tussen 2024 en 2028 als gevolg van langetermijncontracten met klanten waarna genormaliseerde spotmarktprijzen worden overwogen voor 2029;
 - de EBITDA-marge stijgt sterk tijdens de prognoseperiode van 39,0% in 2023 tot een piek van 63,2% in 2027 en daalt tot 44,5% in 2029 als gevolg van hogere prijzen, efficiëntere productie en schaafeffecten met betrekking tot de verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten (*Selling, General and Administrative Expenses - SG&A*).
 - het nettowerkkapitaal wordt verondersteld stabiel te zijn op 15,4% van de inkomsten, wat overeenkomt met het werkelijke werkkapitaal op 31 december 2022, maar wordt aangepast voor PV-voorafbetalingen die worden ontvangen tussen oktober 2022 en oktober 2027;

- de Capex van HPQ als % van de inkomsten (rekening houdend met een onzekerheidsfactor) evolueert van 10,6% in 2023 over 17,2% in 2024 naar 33,4% in 2025, 30,9% in 2026 – wat het investeringsprogramma voor uitbreiding 1 (2023-2025) en uitbreiding 2 (2024-2026) weerspiegelt – dalend tot 6,3% en 5,7% in 2027 en 2028 als gevolg van de schaalvoordelen (nu de uitbreiding is gerealiseerd en er wordt geprofiteerd van toegenomen verkoopvolumes). In 2029, na de veronderstelde daling in de HPQ-verkoopprijzen (niet langer gedekt door de voorafbetalingscontracten, maar blootgesteld aan spotprijzen), stijgt de Capex als % van de inkomsten naar 10,4% als gevolg van het aanzienlijk uitgebreide Spruce Pine-activa die in stand moeten worden gehouden bij lagere verkoopprijzen en algehele winstgevendheid;
- Sibelco heeft een geschat belastingtarief van 25% toegepast, in lijn met het tarief van de vennootschapsbelasting dat in België van kracht is sinds 2020; en
- De prognoses voor HPQ zijn omgerekend naar EUR op basis van de EUR/USD-wisselkoers van 1,11¹³ gedurende de gehele prognoseperiode.

Rest of World (RoW)

- Gezien de stabiele aard van de RoW-activiteiten heeft het management van Sibelco een vereenvoudigde top-down portfolio benadering gebruikt, omdat deze de middellangetermijnplanning nauwkeuriger weergeeft. Het management van Sibelco verwacht te kunnen genieten van een lage eencijferige omzetgroei (zonder rekening te houden met een onzekerheidsfactor) ondanks de uitdagende marktomgeving, door het bereiken van selectieve prijsverhogingen, vergroting van het marktaandeel bij geselecteerde klanten en verbeteringen in de mix. Ondanks de hevige concurrentie, de economische stagnatie (vooral in de bouwsector) en de verschuiving van productielocaties naar landen buiten Europa, gelooft het management dat het in staat zal zijn om de marges te handhaven dankzij zijn succesvolle clustermodel en operationele efficiëntie.
- Er is een onzekerheidsfactor toegepast op RoW, zij het bescheidener in vergelijking met HPQ. Voor de periode 2024-2025-2026 wordt een top-line onzekerheidsfactor van -2% toegepast, die voornamelijk de onzekerheid over het herstel van de volumes weergeeft, vooral als gevolg van de verwachte tegenwind in de bouwmarkt. Voor de periode 2027-2028 wordt een onzekerheidsfactor van -3% toegepast, terwijl het jaar 2029 een onzekerheidsfactor van -4% omvat. Het toenemende risico weerspiegelt de mogelijke verandering in de industriële voetafdruk van sommige van onze klanten als gevolg van structureel hogere energiekosten in Europa. Aangezien wordt aangenomen dat de

¹³ EUR/USD wisselkoers per 29 augustus 2023 (datum van voorbereiding Business Plan), ter referentie de huidige EUR/USD wisselkoers per 30 november 2023 is 1,09.

onzekerheden voor RoW voornamelijk van toepassing zijn op de volumes, wordt de onzekerheidsfactor voor RoW toegepast op zowel de opbrengsten als de verkoopkosten. De verkoopkosten worden beschouwd als 60% variabel en 40% vast en de onzekerheidsfactor is alleen van toepassing op de variabele verkoopkosten.

- De prognoses van het MBP voor RoW kunnen als volgt worden samengevat:
 - een CAGR van de inkomsten (zonder rekening te houden met een onzekerheidsfactor) van ongeveer 2,2% en een CAGR van de inkomsten (rekening houdend met een onzekerheidsfactor) van ongeveer 1,5% over de periode 2023-2029;
 - een CAGR van EBITDA van ongeveer 1,9% over de periode 2023-2029;
 - een EBITDA-marge van ongeveer 15,0% die grotendeels stabiel is in de periode 2023-2029;
 - het netto werkkapitaal wordt verondersteld op een stabiel niveau van 15,4% van de inkomsten te liggen, wat overeenkomt met het werkelijke werkkapitaalniveau op 31 december 2022;
 - een stijging van de investeringen als percentage van de omzet van 5,9% in 2023 tot ongeveer 6,4% in 2028 en daarna; en
 - Sibelco heeft een geschat belastingtarief van 25% toegepast, in lijn met het tarief van de vennootschapsbelasting dat in België van kracht is sinds 2020-

Corporate

- Sibelco heeft een aantal kosten die niet worden toegewezen aan segmenten en zijn opgenomen in het MBP op groepsniveau. Deze omvatten:
 - toevoegingen aan activa met gebruiksrechten die betrekking hebben op verwachte toevoegingen en verlengingen van leaseovereenkomsten gedurende het MBP, gecorrigeerd voor de afvloeiingskosten van de bestaande leaseverplichtingen die op de balans worden opgenomen en die nooit meer dan 1% van de omzet in een bepaald prognosejaar vertegenwoordigen;
 - aankopen van land en reserves zullen op lange termijn stabiel blijven, aangezien de aankoopkosten voor toekomstige mineraalreserves en bronnen naar verwachting zullen doorgaan om toekomstige mijnbouwactiviteiten en -uitbreidingen te ondersteunen; en
 - de verwerving en vervreemding van dochtervennootschappen heeft betrekking op de kapitaalinvesteringen voor de

financiering van de ontwikkeling van de Lithium joint venture¹⁴, mineraalprojecten met Avalon (Canada) en de Cape Silica joint venture met Diatreme (Australië), die eigenvermogensbijdragen zijn met een looptijd van respectievelijk vijf en zeven jaar.

Eindwaarde

De eindwaarde is gebaseerd op de genormaliseerde financiële cijfers van 2029, die genormaliseerde prijsniveaus voor HPQ weerspiegelen. De bedrijfselementen die ten grondslag liggen aan de assumpties voor 2029 zijn hierboven toegelicht in Sectie 4.5.6(b) (Assumpties van het Management Business Plan). Het jaar van de eindwaarde weerspiegelt een genormaliseerde EBITDA-marge van 44,5% voor HPQ en 15,7% voor RoW en een Capex als een percentage van de omzet ratio van 10,4% voor HPQ en 6,3% voor RoW. Daarnaast hanteert Sibelco de conventionele assumptie dat de afschrijvingen en amortisatie in de eindwaarde 95% van de Capex bedragen, aangezien de afschrijvingen en amortisatie gebaseerd zijn op historische prijzen voor activa die gewoonlijk iets lager zijn dan de vervangingskosten gezien het effect van inflatie. De verandering in het netto werkkapitaal in de eindwaarde is klein omdat het gebaseerd is op het stabiele niveau van 15,4% van de inkomsten (in lijn met 2029) en daarom stijgt het in lijn met de inkomstengroei van de assumpties voor het jaar van de eindwaarde. Terminal Growth Rate (TGR) en WACC gebruikt voor de berekening van de eindwaarde worden in meer detail toegelicht.

(c) WACC-berekening en TGR

Sibelco heeft een WACC van 10,0% toegepast voor de HPQ kasstroom bedrijfsactiviteiten en 11,1% voor de RoW bedrijfsactiviteiten & Corporate kasstromen, zijnde de middelpunt WACC bij toepassing van een leveraged beta range van 1,38-1,48.

Er werd uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

HPQ

- Een risicovrije rente van 4,3% (het huidig rendement van Amerikaanse staatsobligaties op 10 jaar per 30 november 2023 (bron: Bloomberg));
- Een risicopremie met betrekking tot de aandelenmarkt tussen 5,5% - 6,5% (afwijkingen van +/- 50 basispunten van het 3 maanden dagelijks gemiddelde vanaf 30 november 2023 voor de Amerikaanse aandelenmarkten (bron: Bloomberg));
- Leveraged beta tussen 1,38 – 1,48 (bron: MSCI Barra Predictive Global Betas). Vork gedefinieerd op basis van +/-

¹⁴ Sibelco's eigendom in JV: 60,0%

0,05x rond het gemiddelde van de vergelijkbare ondernemingen¹⁵;

- Kost van schulden vóór belastingen: 7,2% (nieuwe uitgiftekosten voor de schulden op lange termijn van Sibelco = huidig gewogen gemiddeld rendement op de schuldinstrumenten in Euro van Sibelco rekening houdend met USD swapped niveaus¹⁶ (ongeveer 7,0%¹⁷) + nieuwe uitgiftepremie (ongeveer 0,2%));
- Belgisch wettelijk belastingtarief: 25,0%;
- Verhouding tussen totale financiële schuld en totale kapitaalwaarde: 37,0% (gebaseerd op de nagestreefde lange-termijn kapitaalstructuur van Sibelco volgens het Jaarverslag 2022¹⁸) en in lijn met de gemiddelde kapitaalstructuur van vergelijkbare ondernemingen); en
- De berekende WACC op basis van bovenstaande assumpties (voor kasstromen in USD) wordt omgezet naar het equivalent in Euro met behulp van een aanpassingsfactor berekend op basis van de onderstaande formule:

$$\text{Aanpassingsfactor} = (1 + \text{Euro inflatie}) / (1 + \text{VS inflatie})$$

De lange-termijn inflatie voor de VS (ongeveer 2,20%) en de Eurozone (ongeveer 2,1%) is gebaseerd op de gemiddelde inflatieprognose voor de periode 2024-2053 (bron: IHS).

Op basis van deze veronderstellingen werd een middenpunt WACC van 10,0% berekend:

¹⁵ Vergelijkbare ondernemingen zijn Imerys, Iluka, RHI Magnesita, U.S.Silica, Mineral Technologies en Compass Minerals.

¹⁶ Rekening houdend met de huidige Sibelco Senior obligaties met vervaldatum in april 2027 en met rendement tot vervaldatum in USD

¹⁷ Vanaf 30 november 2023

¹⁸ Pagina 105 van 168

Tabel 4.5.4: WACC-berekening – HPQ

	Laag		Hoog
Risicovrije rente		4,3%	
Risicopremie met betrekking tot de aandelenmarkt	5,5%	6,0%	6,5%
Leveraged beta	1,38	1,43	1,48
Kost van eigen vermogen	11,9%	12,9%	14,0%
Kosten van schulden vóór belastingen		7,2%	
Kosten van schulden na belastingen		5,4%	
Doelstelling schuld/totaal vermogen		37,0%	
Berekende disconteringsvoet	9,5%	10,2%	10,8%
Aanpassingsfactor	0,99	0,99	0,99
Aangepaste disconteringsvoet	9,4%	10,0%	10,6%

Bron: Bloomberg, MSCI

RoW & Corporate

- Een risicovrije rente van 3,1% (huidig rendement van Belgische staatsobligaties op 10 jaar vanaf 30 november 2023 (bron: Bloomberg));
- Een risicopremie met betrekking tot de aandelenmarkt tussen 7,9% - 8,9% (afwijkingen van +/- 50 basispunten van het 3 maanden dagelijks gemiddelde vanaf 30 november 2023 voor de Belgische aandelenmarkten (bron: Bloomberg));
- Leveraged beta tussen 1,38 - 1,48 (bron: MSCI Barra Predictive Global Betas). Vork gedefinieerd op basis van +/- 0,05x rond het gemiddelde van de vergelijkbare ondernemingen¹⁹;
- Kost van schulden vóór belastingen: 5,7% (nieuwe uitgiftekosten voor de schulden op lange termijn van Sibelco = huidig gewogen gemiddeld rendement op de Euro schuldinstrumenten van Sibelco (ongeveer 5,5%²⁰) + nieuwe uitgiftepremie (ongeveer 0,2%));
- Belgisch wettelijk belastingtarief: 25,0%; en
- Verhouding tussen totale financiële schuld en totale kapitaalwaarde: 37,0% (gebaseerd op de nagestreefde lange-termijn kapitaalstructuur van Sibelco volgens het

¹⁹ Vergelijkbare ondernemingen zijn Imerys, Iluka, RHI Magnesita, U.S.Silica, Mineral Technologies en Compass Minerals.²⁰ Vanaf 23 oktober 2023

Jaarverslag 2022²¹) en in lijn met de gemiddelde kapitaalstructuur van vergelijkbare ondernemingen).

Op basis van deze veronderstellingen werd een middenpunt WACC van 11,1% berekend:

Tabel 4.5.5: WACC-berekening - RoW

	Laag		Hoog
Risicovrije rente		3,1%	
Risicopremie met betrekking tot de aandelenmarkt	7,9%	8,4%	8,9%
Leveraged beta	1,38	1,43	1,48%
Kost van eigen vermogen	13,9%	15,0%	16,2%
Kosten van schulden vóór belastingen		5,7%	
Kosten van schulden na belastingen		4,3%	
Doelstelling schuld/totaal vermogen		37,0%	
Berekende disconteringsvoet	10,4%	11,1%	11,8%

Bron: Bloomberg, MSCI

Sibelco is van mening dat het gebruik van twee afzonderlijke WACC-berekeningen voor de twee bedrijfsactiviteiten (RoW en HPQ) representatief is voor de rentetarieven en de aandelenrisicopremies in hun respectieve operationele regio's en een goede weergave geeft van het uitvoeringsrisico in hun businessplannen.

Daarnaast is een TGR van 1,50 - 2,50% aangehouden om de verwachte toekomstige prestaties van Sibelco weer te geven. Sibelco is van mening dat de middenpunt TGR de toekomstige prestaties van Sibelco weerspiegelt.

(d) **Samenvatting DCF-waardering**

Een aanzienlijk deel van de waarde komt van de eindwaarde, waarbij de DCF tijdens de initiële projectieperiode (2023-2029) 43% van de DCF-waarde vertegenwoordigt, terwijl de eindwaarde na 2029 57% van de DCF-waarde vertegenwoordigt.

De DCF-waardering werd berekend op 30 september 2023 (einde van het derde kwartaal van het boekjaar 2023).

Tot slot werden enkele gevoeligheidsanalyses rond de WACC en TGR op de Ondernemingswaardering en de eigen vermogenswaarde per Aandeel uitgevoerd, waarbij werd uitgegaan van kleine afwijkingen van de kapitaalkosten en het uiteindelijke groeipercentage:

²¹ Pagina 105 van 168

- WACC voor HPQ tussen 9,5% en 10,5% en RoW & Corporate tussen 10,6% en 11,6% (afwijkingen van +/- 50 basispunten)
- TGR tussen 1,5% en 2,5% voor beide bedrijfssegmenten (afwijkingen van +/- 50 basispunten)

Tabel 4.5.6: Samenvatting DCF-waardering

DCF-waarderingsoverzicht op basis van het MBP (miljoen EUR)		
HPQ: 2,0% TGR / 10,0% WACC		77,1%
NPV ⁽¹⁾ van Q4'2023 - 2029E FCF ⁽²⁾	1.103	45,3%
NPV ⁽¹⁾ van eindwaarde	1.334	54,7%
Ondernemingswaardering	2.437	100,0%
RoW: 2,0% TGR / 11,1% WACC		41,3%
NPV ⁽¹⁾ Q4'2023 - 2029E	556	42,6%
NPV ⁽¹⁾ van eindwaarde	749	57,4%
Ondernemingswaardering	1.305	100,0%
Corporate: 2,0% TGR / 11,1% WACC		(18,4%)
NPV ⁽¹⁾ Q4'2023 - 2029E	(310)	53,2%
NPV ⁽¹⁾ van eindwaarde	(272)	46,8%
Ondernemingswaardering	(582)	100,0%
Totale Ondernemingswaardering	3.160	100,0%
<i>Waarvan eindwaarde</i>	<i>1.811</i>	<i>57,3%</i>
DCF corporate waarderingscomponent toegewezen aan HPQ en RoW (miljoen EUR)⁽³⁾		
HPQ Ondernemingswaardering (na corporate toewijzingen)	2.058	65,1%
RoW Ondernemingswaardering (na corporate toewijzingen)	1.102	34,9%

(1) NPV betekent netto contante waarde (*net present value*)

(2) E FCF betekent geschatte vrije kasstroom (*estimated free cash flow*).

(3) Corporate kostencomponenten die niet direct kunnen worden toegerekend aan HPQ- of ROW, maar die zijn opgenomen in het MBP op groepsniveau, zoals verder uitgelegd in Sectie 4.5.6, worden toegerekend aan HPQ en ROW op basis van de ondernemingswaardering van HPQ ten opzichte van de bedrijfswaardering van ROW, zoals weergegeven in tabel 4.5.6. Als gevolg hiervan wordt 65,1% van de Corporate kosten toegerekend aan HPQ, terwijl 34,9% wordt toegerekend aan ROW.

Tabel 4.5.7: Totale DCF Ondernemingswaardering naar prijs per Aandeel

miljoen EUR, tenzij anders vermeld		HPQ: @ 2,0% TGR / 10,0% WACC RoW: @ 2,0% TGR / 11,1% WACC
Totale Ondernemingswaardering		3.160
Ondernemingswaardering t.o.v. aanpassing eigen vermogenswaarde		(137)
Impliciete eigenvermogenswaarde		3.023
Aantal Aandelen		434.856
Impliciete prijs per Aandeel (EUR per aandeel)		6.952

Bron: Bedrijfsinformatie; Opmerking: Waarderingsdatum per 30 september 2023; Uitgaande van 10,0% WACC en 2,0% TGR voor HPQ en 11,1% WACC en 2,0% voor RoW & Corporate.

Tabel 4.5.8: DCF-waarde – Ondernemingswaardering gevoeligheid

DCF Ondernemingswaardering (miljoen EUR)

			TGR (%)		
WACC (%)	HPQ	RoW & Corporate	1,5%	2,0%	2,5%
	9,5%	10,6%	3.223	3.340	3.473
	10,0%	11,1%	3.059	3.160	3.273
	10,5%	11,6%	2.913	3.000	3.098

Tabel 4.5.9: DCF-waarde - Impliciete prijs per Aandeel gevoeligheid

Op basis van deze analyses, voor een WACC variërend tussen

DCF Impliciete prijs per Aandeel²² (EUR per Aandeel)

			TGR (%)		
WACC (%)	HPQ	RoW & Corporate	1,5%	2,0%	2,5%
		10,6%	7.098	7.366	7.672
		11,1%	6.721	6.952	7.213
		11,6%	6.386	6.586	6.810

10,6% tot 11,6% voor RoW & Corporate en tussen 9,5% tot 10,5%

²² Impliciete prijs per Aandeel verwijst naar de impliciete prijs van één Aandeel in Sibelco, berekend door de impliciete ondernemingswaarderingen van HPQ, ROW en corporate min de totale ondernemingswaarde naar eigenvermogenswaarde-aanpassingen te delen door het verwaterde aantal uitstaande aandelen.

voor HPQ, met een TGR tussen 1,5% tot 2,5%, varieert de Ondernemingswaardering van Sibelco tussen EUR 2.913 miljoen en EUR 3.473 miljoen, wat overeenstemt met een eigenvermogenswaarde per Aandeel van EUR 6.386 tot EUR 7.672 volgens de aanpassingen van de Ondernemingswaardering t.o.v. eigenvermogenswaarde in tabel 4.5.3. De Vaste Component van de Biedprijs ligt binnen het bereik van verwachte aandelenprijzen op basis van de DCF-methodologie.

Er moet worden opgemerkt dat, aangezien het TGR gekoppeld is aan marktgroei, het onwaarschijnlijk is dat een hogere TGR op hetzelfde moment zou optreden als een lagere WACC. Zelfs in het geval dat een hogere groei zou worden veroorzaakt door een hogere inflatie, is het waarschijnlijk dat de rentetarieven ook hoger zouden zijn. Het meest voorkomende gevolg zou zijn dat een hogere TGR op zijn minst gedeeltelijk zou worden gecompenseerd door een stijging van de WACC als gevolg van hogere rentetarieven.

Zoals te zien is in tabel 4.5.6, zit een aanzienlijke waarde voor het bedrijf in de eindwaarde (ongeveer 57%). De eindwaarde is gevoelig voor de veronderstellingen aangenomen voor de WACC en de TGR en is omgekeerd evenredig aan de (WACC - TGR), wat betekent dat een hogere (WACC - TGR) zou leiden tot een lagere eindwaarde.

(e) Elementen van risico en kansen

Zoals hierboven aangegeven, evolueert het HPQ-gedeelte van de bedrijfsactiviteiten van Sibelco snel. Op de datum van dit Prospectus vertonen de prijs en het volume voor HPQ nog steeds positieve trends na de schaarste voor HPQ als gevolg van de groei van het PV-segment. De toegenomen vraag en de daaraan verbonden belangrijkste risico's creëren volatiliteit in het segment en kunnen een gunstige of ongunstige uitkomst hebben. Anderzijds blijven volumes en prijzen in de RoW grotendeels vlak en vertonen sommige sectoren vooruitgang (gerecycleerd glas) terwijl andere, zoals de bouwsector, te lijden hebben onder een vertraging in de bouwsector, wat resulteert in een stabiele trend voor de RoW-bedrijfsactiviteiten.

Buiten de onzekerheden die zijn opgenomen in het MBP zoals beschreven in Secties 4.5.6(a) (Management Business Plan (MBP)) en 4.5.6(b) (Assumpties van het Management Business Plan) hierboven, kunnen zich andere scenario's voordoen die een andere geopolitieke, macro-economische en segmentevolutie weergeven dan deze die zijn weergegeven in het MBP (waarnaar verwezen wordt als het 'basisscenario'). Hoewel het basisscenario de meest waarschijnlijke uitkomst blijft, heeft Sibelco ter illustratie ook een aanpak op basis van scenario's voorbereid die de onzekerheid voor HPQ weergeeft. Gezien de stabiele aard van de RoW-bedrijfsactiviteiten, is de RoW niet onderworpen aan een scenario-gerichte aanpak.

(I) Overzicht van HPQ-scenario's

Om de onzekerheid rond de HPQ Bedrijfsactiviteiten weer te geven, heeft Sibelco twee illustratieve scenario's opgesteld:

- *Ongunstig scenario voor HPQ*: Het ongunstig scenario voor Sibelco is een scenario waarbij de capaciteitsuitbreiding beperkt blijft tot het Fase 1-capaciteitsuitbreidingsproject en waarbij wordt uitgegaan van lagere verkoopprijzen, terwijl de onzekerheidsfactor (en niveau) hetzelfde blijven als in het basisscenario; en
- *Gunstig scenario voor HPQ*: Dit scenario past het basisscenario aan door geen rekening te houden met de onzekerheidsfactoren zoals beschreven in afdeling 4.5.6(b) (Assumpties van het Management Business Plan).

Het verschil tussen het gunstig en het ongunstig scenario is substantieel, zoals wordt uitgelicht in tabel 4.5.10, waarin ter referentie ook het basisscenario wordt weergegeven.

Tabel 4.5.10: Scenario veronderstellingen²³

	Basisscenario	Ongunstig scenario	Gunstig scenario
HPQ Omzet CAGR 2023-2029 ²⁴ (%)	10,5%	2,7%	14,7%
HPQ EBITDA CAGR 2023-2029 (%)	12,9%	0,2%	17,2%
HPQ EBITDA-marge 2023 (%)	39,0%	29,2%	39,0%
HPQ EBITDA-marge 2027 (%)	63,2%	34,1%	68,7%
HPQ EBITDA-marge 2029 (%)	44,5%	25,3%	55,6%
Netto werkkapitaal als % van de verkopen 2029 (%)	15,4%	15,4%	15,4%
Capex als % van de omzet 2029 (%)	10,4%	7,1%	8,3%

(II) Ongunstig scenario voor HPQ

Het ongunstig scenario voor Sibelco is een scenario waarbij wordt uitgegaan van lagere verkoopprijzen dan in het basisscenario en waarbij capaciteitsuitbreiding beperkt blijft tot de Fase 1-uitbreiding tijdens de MBP-projectiehorizon, waardoor de geproduceerde volumes in 2029 met 35% afnemen (vergeleken met het basisscenario). Aangezien de voorafbetalingscontracten niet worden uitgevoerd tot hun eindtermijn, vinden heronderhandelingen plaats en dalen de prijzen als gevolg daarvan. De gemiddelde prijs per ton zal naar verwachting ruim onder het basisscenario blijven (ongeveer 5-10% ten opzichte van de gemiddelde prijs per ton voor het basisscenario) als gevolg van dergelijke heronderhandelingen. De post-2025 prijzen zullen convergeren naar een niveau dat 27% hoger

²³ Het belastingtarief en de wisselkoers EUR/USD blijven in alle scenario's ongewijzigd.

²⁴ Rekening houdend met een onzekerheidsfactor.

ligt dan de gemiddelde prijs voor HPQ gemeten tussen 2008 en 2021. De aangepaste inkomsten hebben daarom een negatieve invloed op de EBITDA en marges. De onzekerheidsfactor (en niveau) zoals weerspiegeld in het basisscenario blijft behouden in het ongunstig scenario. De bijkomende beperkingen van het ongunstig scenario weerspiegelen andere bijkomende risico's die een grotere invloed hebben op de financiële resultaten.

(III) Gunstig scenario voor HPQ

Het gunstig scenario voor Sibelco volgt het MBP zoals voorgesteld in het basisscenario zoals uiteengezet in afdeling 4.5.6(b), maar sluit de onzekerheidsfactoren zoals beschreven in 4.5.6.b.i uit om een beeld te geven van het MBP zonder risicoaanpassingen.

Tabel 4.5.11: Gevoeligheid DCF-waarde – Sibelco Ondernemingswaardering Scenarioanalyse

	EV van HPQ ²⁵ (miljoen EUR)	EV van RoW ²⁵ (miljoen EUR)	EV van Corporate ²⁵ (miljoen EUR)	Ondernemingswaardering (miljoen EUR)	Eigen vermogenswaarde (miljoen EUR)	Impliciete aandelenprijzen (EUR per Aandeel)
MBP (basisscenario)	2.437	1.305	(582)	3.160	3.023	6.952
Ongunstig scenario	795	1.305	(582)	1.518	1.382	3.178
Gunstig scenario	3.850	1.305	(582)	4.573	4.437	10.203

(ii) Analyses en referenties die context bieden voor de Vaste Component van de Biedprijs

(a) Analyse van trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Deze methodologie bepaalt de waarde van Sibelco door trading multiples (gebaseerd op de EBITDA van 2024) toe te passen die werden waargenomen bij een steekproef bij vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. De geselecteerde vergelijkbare ondernemingen zijn zes ondernemingen die werden geselecteerd omdat ze actief zijn in vergelijkbare markten en blootgesteld zijn aan vergelijkbare marktdynamieken in de wereldwijde mineralenindustrie.

- Imerys - Imerys SA, opgericht in 1880, is actief in de exploratie, ontginning en verwerking van mineralen. De onderneming is actief in vier segmenten: Energie Oplossingen & Specialiteiten, Filtratie & Performante

²⁵ HPQ: WACC: 10,0%, TGR: 2,0%, ROW: WACC 11,1%, TGR 2,0%.

Additieven, Keramische Materialen en Hoge Weerstand Mineralen. De onderneming produceert en verkoopt carbonaten, monolithische vuurvaste materialen, grafiet en koolstof en oplossingen voor olievelden via haar segment Energie Oplossingen & Specialiteiten;

- Iluka - Iluka Resources Ltd., opgericht in 1954, houdt zich bezig met de exploratie, ontwikkeling, ontginning, verwerking, marketing en rehabilitatie van mineraalzandproducten. De onderneming is actief in vier segmenten: Jacinth-Ambrosia/Mid West, Cataby/South West, Rare Earths en United States/Murray Basin. De onderneming houdt zich bezig met de mijnbouw in Jacinth-Ambrosia in Zuid-Australië en de bijbehorende verwerkingsactiviteiten in de Narngulu mineralenscheidingsinstallatie in het middenwesten van West-Australië via het Jacinth-Ambrosia/Mid West segment;
- Minerals Technologies - Minerals Technologies, Inc. werd opgericht in 1968 en is een wereldwijde producent van speciale mineralen en aanverwante producten. De onderneming ontwikkelt, produceert en verkoopt een reeks mineralen, op minerale gebaseerde en synthetische minerale producten. De onderneming is actief in de volgende vier segmenten: Performante Materialen, Speciale Mineralen, Vuurvaste Materialen en Energiediensten;
- Compass Minerals - Compass Minerals International, Inc. werd opgericht in 1844 en houdt zich bezig met de productie van zout, kaliumsulfaat en magnesiumchloride en met de opslag van gegevens. De onderneming is actief in de segmenten Zout en Plantenvoeding. De onderneming produceert en verkoopt wereldwijd kaliumsulfaatproducten van verschillende kwaliteit aan distributeurs en detailhandelaars van gewasproducten via haar segment Plantenvoeding;
- RHI Magnesita - RHI Magnesita NV werd opgericht in 1834 en houdt zich bezig met de productie van vuurvaste producten, systemen en diensten. De onderneming is actief in de segmenten Staal en Industrie. Het handelt diensten en verkopen af van andere industrieën zoals non-ferrometalen, cement en mineralen via haar segment Industrie;
- U.S. Silica - U.S. Silica Holdings, Inc. werd opgericht in 2008 en houdt zich bezig met de levering van commerciële silicaproducten. De onderneming is actief in twee segmenten: Olie en Gas Opvulmiddelen en Industriële en Specialiteitsproducten. Het segment Industriële en Specialiteitsproducten van de onderneming bestaat uit producten en materialen die worden gebruikt in verschillende industrieën, waaronder verpakkingsglas,

glasvezel, speciaal glas, vlakglas, bouwproducten, vulmiddelen en vulstoffen, gieterijproducten, chemicaliën, recreatieproducten en filtratieproducten;

- Jiangsu Pacific Quartz – opgericht in 1992 Jiangsu Pacific Quartz Co. houdt zich bezig met de ontwikkeling, productie en verkoop van kwartsproducten. Tot haar producten behoren HPQ-zand, kwartsbuizen en -staven, kwartsdiffusiebuizen met een grote diameter, kwartscilinders, kwartsbaren en kwartsplaten. Deze materialen worden gebruikt voor fotovoltaïsche toepassingen, halfgeleiders, optische vezels, verlichting, optica en andere industrieën.

Sibelco heeft Jiangsu Pacific Quartz uitgesloten van de analyse van de trading multiples van beursgenoteerde ondernemingen gezien de beperkte actieve dekking door analisten, de vaak aanzienlijke veranderingen in de vooruitzichten en de grote variantie in de schattingen van de analisten. Dit heeft geleid tot een aanzienlijke volatiliteit in de trading multiples van Jiangsu Pacific Quartz in de loop der tijd, die Sibelco daarom onbetrouwbaar acht voor de analyse van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen, ondanks de duidelijke vergelijkbaarheid tussen de activiteiten van Jiangsu Pacific Quartz en de HPQ Bedrijfsactiviteiten van Sibelco.

Tabel 4.5.12: Financiële parameters van Sibelco's vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Operationele comparables (EUR; alle cijfers zijn kalendercijfers per eind december)													
Miljoen EUR	Inkomsten			CAGR 22-24		EBITDA			EBITDA-marge			Capex % omzet	
	2022A	2023E	2024E	Omzet	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%)
Geselecteerde vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen in mineralen													
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%)
Mediaan				(0,4%)	9,8%				15,3%	17,9%	19,4%	(7,8%)	(6,8%)
Gemiddelde				0,1%	6,7%				22,6%	23,6%	23,9%	(11,5%)	(16,3%)

Bron: FactSet per 30 november 2023. Alle cijfers weergegeven op kalenderbasis;¹ Voor de werkelijke cijfers voor 2022 en de raming voor 2023 zijn de cijfers van Sibelco op pro forma-basis, exclusief Rusland, en voor 2024 zijn de cijfers van Sibelco gebaseerd op het centrale Management Business Plan van oktober 2023;² Omgerekend van AUD naar EUR FX-koers van 0,607;³ Omgerekend tegen USD naar EUR FX-koers van 0,917;⁴ Omgerekend tegen GBP naar EUR FX-koers van 1,160.

Sibelco beschouwt de financiële parameters in tabel 4.5.12 als de meest relevante voor een beoordeling van de marktwaardering. Inkomsten, EBITDA en Capex-schattingen voor de geselecteerde vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen zijn gebaseerd op de consensus van financiële aandelenanalisten op 30 november 2023.

De Ondernemingswaardering voor elke vergelijkbare beursgenoteerde onderneming werd bepaald als marktkapitalisatie (berekend op basis van het verwaterde aantal uitstaande aandelen) plus netto-schuld (gedefinieerd als bruto rentedragende schulden, leasingschulden en pensioenverplichtingen minus liquide middelen en kasequivalenten) op basis van de laatst gerapporteerde balans, plus de waarde van minderheidsparticipaties minus de waarde van verbonden ondernemingen. De marktkapitalisatie is het product van de aandelenkoers op 30 november 2023 en het verwaterde aantal uitstaande aandelen.

De parameters voor vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen die rapporteren op basis van US GAAP werden aangepast om te kunnen vergelijken met de IFRS-gerapporteerde rekeningen van Sibelco: de Ondernemingswaardering werd verhoogd met de laatst bekendgemaakte huidige waarde van operationele leaseverplichtingen, de leasekosten werden weer toegevoegd aan de EBITDA. Aangezien financiële aandelenanalisten geen toekomstgerichte ramingen van leasekosten en/of EBITDAR²⁶ geven, werden de laatst gerapporteerde leasekosten en rente geëxtrapoleerd als een percentage van de omzet om ramingen voor 2023 en 2024 van vergelijkbare IFRS EBITDA te berekenen.

Tabel 4.5.13: Trading parameters van Sibelco's vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen (EUR ; alle cijfers zijn kalendercijfers per eind december)					
EURmm, tenzij anders vermeld	Aandelenkoers	Marktkapitalisatie	Aanpassingen		EV/EBITDA
	(in lokale valuta)		Ondernemingswaardering	Ondernemingswaardering	2024E
		e	g	³	
Sibelco ¹	5.000	2.174	137	2.311	3,7x
Geselecteerde vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen in mineralen					
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
Mediaan					5,5x
Gemiddelde					5,4x

Bron: FactSet per 30 november 2023. Multiples zijn weergegeven op kalenderbasis;¹ Sibelco's cijfers gebaseerd op Management Business Plan per oktober 2023;² Aandelenprijs in Australische dollar;³ Ondernemingswaardering is berekend als som van marktkapitalisatie, netto financiële schuld (incl. pensioenverplichtingen en leases), minderheidsparticipaties en investeringen in verbonden ondernemingen. Ondernemingswaardering en EBITDA voor Amerikaanse bedrijven aangepast op basis van post-IFRS 16.

Tabel 4.5.13 hierboven geeft een overzicht van de EV/EBITDA 2024E multiples die Sibelco het meest relevant acht voor vergelijkingsdoeleinden. Over het algemeen hebben deze vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen mature groeivoorzichten die vergelijkbaar zijn met Sibelco's RoW-segment, geen van hen heeft de hoge groeivoorzichten die geassocieerd worden met Sibelco's HPQ-segment, behalve

²⁶ EBITDAR staat voor winst voor rente, belastingen, afschrijvingen, waardevermindering en huurkosten met betrekking tot operationele leases.

Jiangsu Pacific Quartz dat is uitgesloten van de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen .

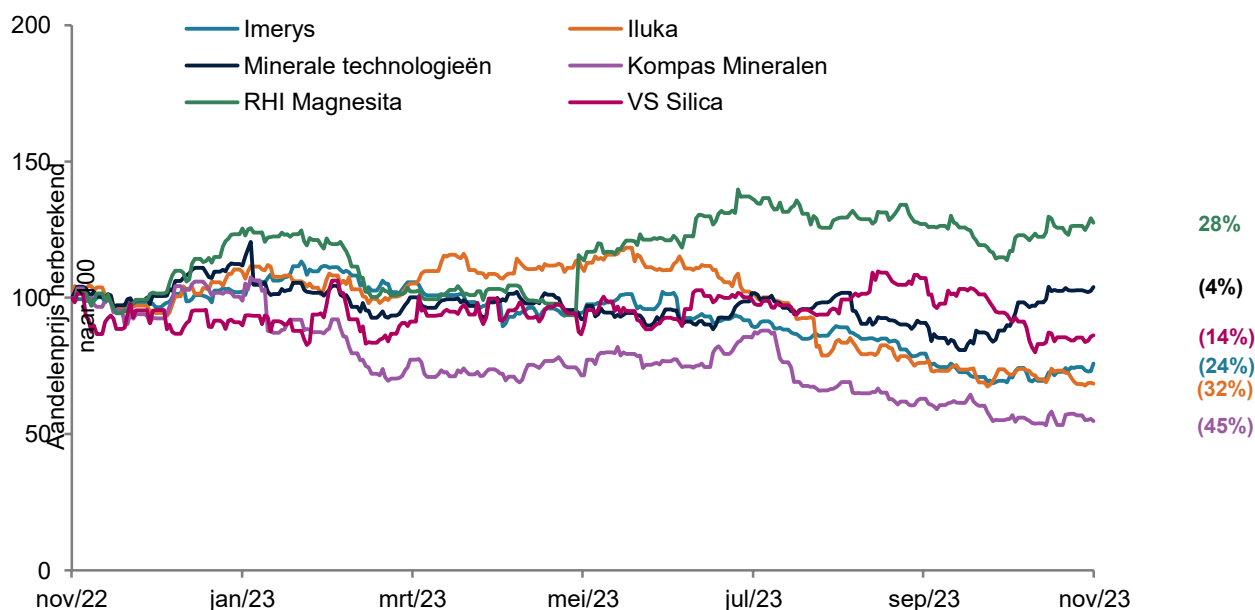
- De Vaste Component van de Biedprijs vertegenwoordigt een Ondernemingswaardering / 2024^E EBITDA multiple van 4,94x, wat vergelijkbaar is met trading multiple medianen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen van 5,0x – 6,0x. Tabel 4.5.14, hieronder weergegeven, vat de impliciete waardering samen op basis van 5,0x (EUR 6.390) en 6,0x (EUR 8.379). Opgemerkt dient te worden dat trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen niet relevant worden geacht, aangezien dat deze zijn gebaseerd op een 2024 verwachte EBITDA voor Sibelco, die boven haar lange termijn stabiele verwachte EBITDA-niveau ligt, omdat de 2024 schattingen positief worden beïnvloed door hoge prijsniveaus van HPQ, die niet duurzaam worden geacht op de langere termijn. Bovendien verwacht het Management Business Plan dat de EBITDA zal pieken in 2028, gevolgd door een normalisatie in 2029. Beide elementen ondersteunen het gebruik van een intrinsieke waarderingmethodologie gebaseerd op DCF in plaats van het gebruik van een waardering gebaseerd op een trading multiple van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Tabel 4.5.14: Trading parameters impliciete waardering (Ondernemingswaardering ten aanzien van prijs per Aandeel)

Miljoen EUR, tenzij anders vermeld		
EBITDA 24E	630	630
EV/EBITDA 24E Multiple (x)	5,0x	6,0x
Totale Ondernemingswaardering	3.150	3.780
Aanpassingen Ondernemingswaardering aan eigenvermogenswaarde	(137)	(137)
Impliciete eigenvermogenswaarde	3.013	3.643
Aantal Aandelen	434.856	434.856
Impliciete prijs per Aandeel (EUR per Aandeel)	6.930	8.379

Bron: informatie van de Vennootschap; Opmerking: Waarderingsdatum op 30 september 2023.

Grafiek 4.5.1: Koersontwikkeling van Sibelco's vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen van 30 november 2022 tot 30 november 2023



- (b) Analyse van betaalde premies en waarderingmultiples in vergelijkbare voorgaande transacties (niet inbegrepen).

Sibelco beschouwt de analyse van premies die werden betaald in voorgaande transacties waarbij sprake was van een controlewijziging over een doelvennootschap niet als relevant voor de bepaling van de Vaste Component van de Biedprijs, aangezien het Bod betrekking heeft op de inkoop van eigen Aandelen door Sibelco. In lijn met deze redenering is een analyse van multiples in vergelijkbare transacties niet opgenomen als waarderingmethodologie, aangezien de meeste vergelijkbare transacties hebben geprofiteerd van een controlepremie gezien zij resulteerden in een controlewijziging, hetgeen niet het geval is bij het Bod.

4.5.7 Conclusie

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de impliciete waarden per Aandeel, op basis van de waarderingmethodologie en verschillende referentiepunten:

Tabel 4.5.15: Samenvatting van impliciete waarde per Aandeel per waarderingmethodologie

DCF gebaseerd op het basisscenario van het Management Business Plan		Impliciete waarde per Aandeel (EUR)
Ondergrens (WACC van 11,6% voor RoW/Corporate en 10,5% voor HPQ) en TGR van 1,5%.		6.386
Middenpunt (WACC van 11,1% voor RoW/Corporate en 10,0% voor HPQ) en TGR van 2,0%.		6.952
Bovengrens (WACC van 10,6% voor RoW/Corporate en 9,5% voor HPQ) en TGR van 2,5%.		7.672
Trading Multiples EV/EBITDA 2024E (niet aangehouden waarderingmethodologie - alleen ter referentie)		
Ondergrens, gebaseerd op 2024E EBITDA-multiple van 5,0x		6.930
Bovengrens, gebaseerd op 2024E EBITDA multiple van 6,0x		8.379

Tabel 4.5.16: Scenarioanalyse (alleen voor illustratieve doeleinden)

DCF gebaseerd op scenario's ontwikkeld door het management (WACC 10,1% voor HPQ, RoW & Corporate 10,9%, TGR 2,0%)		Impliciete waarde per Aandeel (EUR)
Ongunstig scenario		3.178
Gunstig scenario		10.203

Sibelco heeft een waarderinganalyse uitgevoerd om de Vaste Component van de Biedprijs vast te stellen. Daarnaast heeft Sibelco verschillende referenties beoordeeld die context geven aan de Biedprijs. Kortom, na beoordeling van de waarderingmethodologie en verschillende referenties, is Sibelco ervan overtuigd dat de Vaste Component van de Biedprijs een aantrekkelijk bod vertegenwoordigt voor de Aandeelhouders aangezien:

Gebaseerd op een DCF-waarderinganalyse:

- De Vaste Component van de Biedprijs ligt binnen de DCF-vork van EUR 6.386 tot EUR 7.672 per Aandeel op basis van het Management Business Plan (met een middelpunt van EUR 6.952 per Aandeel).

Gebaseerd op analyses en referenties die context bieden voor de Vaste Component van de Biedprijs:

- De Vaste Component van de Biedprijs vertegenwoordigt een Ondernemingswaardering / 2024^E EBITDA multiple van 4,94x, wat vergelijkbaar is met trading multiples medianen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen van 5,0x 6,0x. De trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

hebben over het algemeen mature groeivoorzichten die vergelijkbaar zijn met Sibelco's RoW-segment, geen van hen heeft de hoge groeivoorzichten die geassocieerd worden met Sibelco's HPQ-segment, behalve Jiangsu Pacific Quartz dat is uitgesloten van de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Opgemerkt dient te worden dat trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen niet relevant worden geacht aangezien dat deze zijn gebaseerd op een 2024 verwachte EBITDA voor Sibelco, die boven haar lange termijn stabiel verwachte EBITDA-niveau ligt, aangezien de 2024 schattingen positief worden beïnvloed door hoge prijsniveaus voor HPQ, die niet duurzaam worden geacht op de langere termijn. Bovendien verwacht het Management Business Plan dat de EBITDA zal pieken in 2028, gevolgd door een normalisatie in 2029. Beide elementen ondersteunen het gebruik van een intrinsieke waarderingmethodologie gebaseerd op DCF in plaats van het gebruik van een waardering gebaseerd op trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen, die niet werd aangehouden als waarderingmethodologie.

- Het Bod houdt geen controlewijziging van Sibelco in en is daarom niet onderworpen aan een controlepremie.
- Ter referentie, de Vaste Component van de Biedprijs van EUR 6.850 vertegenwoordigt een premie van 37,0% ten opzichte van de slotkoers van de Aandelen op 30 november 2023. Het bod vertegenwoordigt ook een premie van 38,2% en 42,0% ten opzichte van de één maand en drie maanden VWAP²⁷ per 30 november 2023. Er dient te worden opgemerkt dat de liquiditeit van de Aandelen, die enkel worden verhandeld op de Euronext Expert Market, zeer laag is (zoals hierboven beschreven in Sectie 4.5.3 (Liquiditeit)); Sibelco beschouwt dit referentiepunt daarom van beperkt belang.

Overeenkomstig met artikel 20 en volgende van het Overnamebesluit heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA, in haar hoedanigheid van Onafhankelijk Expert, haar eigen waardering gemaakt en komt tot een waardering van EUR 6.052 tot EUR 7.956 per Aandeel voornamelijk gebaseerd op DCF-analyse, met een middenpunt van EUR 6.960 per Aandeel. De waardering van Degroof Petercam Corporate Finance omvat de DCF-gebaseerde waardering van Sibelco (die gaat van EUR 6.386 tot 7.672 per Aandeel met een middenpunt van EUR 6.952 per Aandeel zoals hierboven vermeld), met kleine verschillen met betrekking tot de WACC en IFRS leases en uitgestelde belastingvorderingen.

4.6 Verloop van het Bod en indicatief tijdschema

Hieronder volgt een indicatief tijdschema met betrekking tot het Bod:

Gebeurtenis	Datum (verwacht)
Publicatie van het artikel 8 persbericht	8 december 2023

²⁷Één maand VWAP: EUR 4.956, drie maanden VWAP: EUR 4.825

Gebeurtenis	Datum (verwacht)
Publicatie van het Bod door de FSMA (in overeenstemming met artikel 7 van het Overnamebesluit)	16 januari 2024
Goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA	16 januari 2024
Publicatie van dit Prospectus	18 januari 2024
Registratiedatum	19 januari 2024
Opening van de Aanvaardingsperiode	22 januari 2024
Publicatie van de gevraagde machtiging tot inkoop van eigen Aandelen in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad	uiterlijk 24 januari 2024
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode	5 februari 2024
Publicatie van de resultaten van de aanvaardingsperiode	9 februari 2024
Betaaldatum	15 februari 2024

Indien één van de data vermeld in het tijdschema zou worden gewijzigd, zullen de Aandeelhouders op de hoogte worden gebracht van deze wijziging(en) via een persbericht, dat ter beschikking zal worden gesteld (in het Nederlands en Engels) op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/en/news>).

De Aanvaardingsperiode zoals uiteengezet in de bovenstaande tabel is vastgesteld op twee weken.

Sibelco heeft niet de intentie om het Bod te heropenen na afsluiting van de Aanvaardingsperiode.

4.7 Regelmatigheid en geldigheid van het Bod

4.7.1 Besluit om het Bod te lanceren

De Raad van Bestuur besliste op 15 januari 2024 om het Bod uit te brengen, onder voorbehoud van de goedkeuring en publicatie van dit Prospectus door de FSMA en onder voorbehoud van de voorwaarden uiteengezet in Sectie 4.3 (Voorwaarden van het Bod). Overeenkomstig de statuten van Sibelco en het WVV is de Raad van Bestuur het bevoegde orgaan om hierover te beslissen.

4.7.2 Vereisten van artikel 3 van het Overnamebesluit

Het Bod wordt uitgebracht in overeenstemming met de vereisten van artikel 3 en 48 van het Overnamebesluit, d.w.z:

- (i) het Bod heeft betrekking op 18,94% van de Aandelen. In overeenstemming met Artikel 48 van het Overnamebesluit hoeft het Bod geen betrekking te hebben op alle Aandelen of op enige andere effecten uitgegeven door Sibelco;
- (ii) Sibelco beschikt over voldoende fondsen voor de betaling van de Vaste Component van de Biedprijs voor de 18,94% Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod, welke fondsen alleen voor dat doel zullen worden gebruikt in overeenstemming met artikel 3, 2° van het Overnamebesluit;

- (iii) het Bod en zijn voorwaarden voldoen aan de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit. Sibelco is van mening dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van dien aard zijn dat Sibelco haar beoogde resultaat kan behalen;
- (iv) Sibelco verbindt zich ertoe, voor zover het haar betreft, het Bod tot het einde door te zetten, zonder afbreuk te doen aan de toepasselijke regels van het Overnamebesluit of de opschortende voorwaarden vermeld onder Sectie 4.3 van dit Prospectus;
- (v) de Loketinstelling zal de ontvangst van Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij direct, hetzij indirect, en de betaling van de Vaste Component van de Biedprijs verzekeren (zie Secties 4.7.4 (Aanvaarding van het Bod) en 4.9 (Datum en wijzen van betaling van de Biedprijs)).

4.7.3 Registratiedatum

Een Aandeelhouder zal alleen Aandelen kunnen inbrengen in het Bod waarvan de Aandeelhouder eigenaar is op 19 januari 2024 (de "**Registratiedatum**"). Dit betekent dat:

- (i) Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden op de Registratiedatum geregistreerd moeten staan in het aandelenregister van de Vennootschap voor minimaal het aantal Aandelen dat zij willen inbrengen in het Bod; en
- (ii) Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen aanhouden een certificaat dienen over te leggen van hun financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden, waarin vermeld staat hoeveel Aandelen zij aanhouden op de Registratiedatum.

4.7.4 Aanvaarding van het Bod

ING Belgium NV/SA treedt op als de Loketinstelling in het kader van het Bod

De formaliteiten voor Aandeelhouders die het Bod wensen te aanvaarden, hangen af van het feit of Aandeelhouders Aandelen op naam, gedematerialiseerde Aandelen of zowel Aandelen op naam, als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden.

- (i) Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden

Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden, kunnen het Bod kosteloos aanvaarden door het ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier (zoals aangehecht aan dit Prospectus) voor Aandelen op naam (type A) uiterlijk op 16.00 uur op 5 februari 2024 in te dienen bij de Loketinstelling. Dergelijke Aandeelhouders zullen een schrijven ontvangen van Sibelco waarin de procedure wordt uiteengezet die moet worden gevolgd om hun Aandelen op naam aan te bieden in het Bod.
- (ii) Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen aanhouden

Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen aanhouden en die hun Aandelen wensen aan te bieden in het Bod, zullen de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden opdracht geven om de aangeboden Aandelen rechtstreeks van hun effectenrekening over te schrijven naar de Loketinstelling ten voordele van Sibelco. In dat geval dienen de Aanvaardingsformulieren aangehecht aan dit Prospectus niet te

worden ingediend. Deze Aandeelhouders moeten zich informeren over eventuele bijkomende kosten die door dergelijke financiële instellingen in rekening kunnen worden gebracht en zijn verantwoordelijk voor de betaling van dergelijke bijkomende kosten. Elke financiële instelling die betrokken is bij de aanvaarding van het Bod, moet, indien van toepassing, de in dit Prospectus beschreven procedures naleven.

Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen aanhouden en die hun Aandelen wensen aan te bieden in het Bod, erkennen en gaan ermee akkoord dat de financiële instelling die betrokken is bij de aanvaarding van het Bod bepaalde persoonlijke gegevens van die Aandeelhouder (waaronder diens naam, familienaam en aantal Aandelen in bezit van die Aandeelhouder op de Registratiedatum) bekend zal maken aan de Loketinstelling. Dergelijke informatie zal niet worden gedeeld met Sibelco.

- (iii) Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden

Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden en die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen wensen aan te bieden, hebben daartoe twee opties.

Als een eerste optie, kunnen die Aandeelhouders elke vorm van hun Aandelen afzonderlijk aanbieden in het Bod door het Aanvaardingsformulier (type A) in te dienen bij de Loketinstelling voor de aanbidding van hun Aandelen op naam (zie paragraaf (i) hierboven) en door de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden, opdracht te geven hun gedematerialiseerde Aandelen aan te bieden (zie paragraaf (ii) hierboven).

Als tweede optie kunnen die Aandeelhouders een gecombineerd Aanvaardingsformulier (type B) indienen bij de Loketinstelling, hetgeen zal toelaten dat hun volledige relevante aandeelhouderschap in aanmerking zal worden genomen voor de toewijzing van beschikbare inkoopruimte (zie Sectie 4.7.6 (Toewijzing van de beschikbare terugkoopcapaciteit)).²⁸ In dat geval dienen Aandeelhouders het ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam en voor gedematerialiseerde Aandelen (type B) in te dienen bij de Loketinstelling uiterlijk op 16.00 uur CET op 5 februari 2024 en de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden de instructie te geven om het relevante aantal gedematerialiseerde Aandelen rechtstreeks over te dragen van hun effectenrekening naar de Loketinstelling ten voordele van Sibelco.

Elk Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam (type A), of elk Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam en gedematerialiseerde Aandelen (type B), dat is verzonden naar de Loketinstelling en dat niet is ingevuld in overeenstemming met de instructies die zijn uiteengezet in het relevante

²⁸ Met dien verstande dat een Aandeelhouder enkel nominatieve Aandelen kan inbrengen in het Bod ten belope van het aantal nominatieve Aandelen dat die Aandeelhouder aanhoudt op de Registratiedatum en dat die Aandeelhouder enkel gedematerialiseerde Aandelen kan inbrengen in het Bod ten belope van het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat die Aandeelhouder aanhoudt op de Registratiedatum.

Aanvaardingsformulier en/of dat niet is ingediend vóór 16.00 uur CET op 5 februari 2024, zal geen geldige inbreng van Aandelen in het Bod vormen.

4.7.5 Eigendom van de Aandelen

Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden verklaren en garanderen dat (i) zij de eigenaars zijn van de aangeboden Aandelen, (ii) zij de vereiste bevoegdheid en capaciteit hebben om het Bod te aanvaarden en (iii) de aangeboden Aandelen vrij zijn van enige pand, last, vordering, zekerheidsbelang of belang, behalve in de situatie zoals hieronder uiteengezet waarbij het Aanvaardingsformulier is ondertekend door zowel de Aandeelhouder als de begunstigde van het pand, de last, vordering, zekerheidsbelang of het belang en dat pand of die last, vordering, zekerheidsbelang of dat belang wordt geacht te zijn kwijtgescholden bij betaling van de Vaste Component van de Biedprijs.

Als de Aandelen door twee of meer personen (in onverdeelde eigendom) worden aangehouden, moeten de houders gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen.

Als de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moeten de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar samen het Aanvaardingsformulier ondertekenen.

Als de Aandelen verpand zijn, moeten de pandhouder en de pandgever gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen, met dien verstande dat de pandhouder geacht zal worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te hebben gedaan van het pandrecht en het pandrecht op de relevante Aandelen te hebben vrijgegeven bij betaling van de Vaste Component van de Biedprijs.

Als de Aandelen bezwaard zijn of onderworpen zijn aan een last, vordering, zekerheid of belang, moeten de Aandeelhouder en alle begunstigten van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen, met dien verstande dat die begunstigten geacht worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te hebben gedaan van enige last, vordering, zekerheid of belang met betrekking tot de Aandelen bij betaling van de Vaste Component van de Biedprijs.

Als een Aandeelhouder Aandelen op zijn/haar eigen naam bezit naast Aandelen in onverdeelde eigendom, waarop een vruchtgebruik rust, die zijn verpand of die anderszins zijn bezwaard, moet de Aandeelhouder een afzonderlijk Aanvaardingsformulier indienen voor de Aandelen die hij/zij exclusief bezit en de Aandelen die hij/zij in onverdeelde eigendom bezit, waarop een vruchtgebruik rust, die zijn verpand of die anderszins zijn bezwaard. De Aandelen aangehouden door een Aandeelhouder in zijn/haar eigen naam en de Aandelen aangehouden door de Aandeelhouder in onverdeelde eigendom worden niet samengeteld om de term B te bepalen van de formule uiteengezet in Sectie 4.7.6 (Toewijzing van de beschikbare terugkoopcapaciteit).

Het risico en de eigendom van Aandelen die geldig werden ingebracht in het Bod tijdens de Aanvaardingsperiode gaat over op Sibelco op de Betaaldatum op het moment dat de betaling van de Vaste Component van de Biedprijs wordt uitgevoerd door de Loketinstelling in naam van Sibelco (d.w.z. op het moment dat de rekening van Sibelco voor dergelijke doeleinden wordt gedebiteerd) (zie Sectie 4.9 (Datum en wijzen van betaling van de Biedprijs)).

Sibelco zal de Aandelen met alle daaraan verbonden rechten verwerven op de Betaaldatum.

Alle verwijzingen in deze Sectie naar het indienen van Aanvaardingsformulieren zullen ook van toepassingen zien op geven van opdrachten aan de financiële instelling waarbij Aandeelhouders hun effectenrekening aanhouden.

4.7.6 Toewijzing van de beschikbare terugkoopcapaciteit

Indien meer Aandelen geldig worden aangeboden in het kader van het Bod dan het aantal Aandelen waarop het Bod betrekking heeft, zal Sibelco een aantal Aandelen verwerven van elke aanbiedende Aandeelhouder zoals bepaald in overeenstemming met de formule hieronder (en waarbij het aantal te verkopen Aandelen zal worden bepaald door het resultaat naar beneden af te ronden naar het dichtstbijzijnde gehele getal). Enige terugkoopcapaciteit die na toepassing van de formule nog niet is toegewezen aan de aanbiedende Aandeelhouders zal worden toegewezen aan de aanbiedende Aandeelhouders door toepassing van dezelfde formule, tot (i) de terugkoopcapaciteit werd uitgeput (behalve wat betreft enige terugkoopcapaciteit die overblijft als gevolg van afronding), of (ii) alle aanbiedende Aandeelhouders de door hen aangeboden Aandelen hebben kunnen verkopen, afhankelijk van welke situatie zich het eerst voordoet. Bijgevolg is het mogelijk dat Aandeelhouders meer Aandelen kunnen verkopen dan hun pro rata percentage van de terugkoopcapaciteit, indien niet alle Aandeelhouders deelnemen aan het Bod met al hun Aandelen (in dat verband dient te worden opgemerkt dat een aantal Aandeelhouders Sibelco hebben geïnformeerd dat zij hun Aandelen niet zullen inbrengen in het Bod; verwezen wordt naar Sectie 4.1.6 (Voorname van de controlerende Aandeelhouder van Sibelco en van bepaalde andere Aandeelhouders) over de voornemens van bepaalde Aandeelhouders om hun aandelen niet in te brengen in het Bod en naar Sectie 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders) voor meer informatie over de STAK Aandelenkoop):

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

Waarbij:

X het aantal Aandelen dat van een aanbiedende Aandeelhouder wordt teruggekocht, betekent;

A het totale aantal Aandelen waarop het Bod betrekking heeft betekent, zijnde 89.051, min het aantal Aandelen dat reeds aan de algemeenheid van aanbiedende Aandeelhouders voor inkoop werd toegewezen middels deze formule;

B het totale aantal Aandelen aangehouden door de betreffende aanbiedende Aandeelhouder op de Registratiedatum betekent; en

C het totaal aantal uitstaande Aandelen van Sibelco, exclusief Aandelen die Sibelco op vandaag reeds aanhoudt en exclusief Aandelen die op vandaag reeds aangehouden worden door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco betekent, zijnde 434.856.

Als, door toepassing van de bovenstaande formule, de terugkoopcapaciteit die is toegewezen aan een bepaalde Aandeelhouder groter is dan het aantal Aandelen dat door die Aandeelhouder is aangeboden, zal die Aandeelhouder alle Aandelen die

door hem zijn aangeboden in het Bod kunnen verkopen en zal de resterende terugkoopcapaciteit worden toegewezen aan de andere aanbiedende Aandeelhouders door toepassing van dezelfde formule.

4.7.7 Intrekking van de aanvaarding van het Bod

Overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit mogen Aandeelhouders die het Bod tijdens de Aanvaardingsperiode hebben aanvaard, hun aanvaarding nog tijdens de Aanvaardingsperiode intrekken.

Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, moet dit rechtstreeks aan Sibelco, de Loketinstelling en/of de financiële instelling waarbij de Aandeelhouder het Aanvaardingsformulier en/of de aankoopinstructie heeft ingediend schriftelijk ter kennis worden gebracht, met vermelding van het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Als de Aandeelhouder een financiële instelling die niet de Loketinstelling is, op de hoogte brengt van de intrekking, is deze financiële instelling verplicht en verantwoordelijk om de Loketinstelling tijdig op de hoogte te brengen van de intrekking en omgekeerd. Zulke kennisgeving aan de Loketinstelling moet uiterlijk plaatsvinden op 5 februari 2024 om 16.00 uur CET of, in voorkomend geval, op de datum die in de desbetreffende kennisgeving en/of het persbericht zal worden vermeld.

Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode zullen hun aanvaarding niet kunnen intrekken na het einde van de Aanvaardingsperiode.

4.7.8 Overleg met werknemers

De Belgische ondernemingsraad werd geïnformeerd over de aankondiging van het Bod overeenkomstig Artikel 42 van de Overnamewet.

Dit Prospectus zal ook worden voorgelegd aan de Belgische ondernemingsraad overeenkomstig Artikel 43 van de Overnamewet.

De Belgische ondernemingsraad van Sibelco heeft geen advies uitgebracht over het Bod.

4.7.9 Afwijking van het Overnamebesluit

De eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal betaalbaar zijn aan de personen die Aandelen hebben verkocht in het Bod, binnen 20 Werkdagen na de ontvangst door Sibelco of een van haar relevante rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van de vergoeding voor de relevante Vervreemdingsgebeurtenis. Dit vormt een afwijking van Artikel 34 van het Overnamebesluit, waarvoor Sibelco goedkeuring van de FSMA heeft gevraagd en bekomen (op 16 januari 2024).

4.8 Publicatie van de resultaten van het Bod

Overeenkomstig artikel 32 en 33 van het Overnamebesluit zal Sibelco binnen vijf Werkdagen na het einde van de Aanvaardingsperiode de resultaten van de Aanvaardingsperiode bekendmaken, evenals het aantal Aandelen dat Sibelco en haar Verbonden Personen aanhouden als gevolg van het Bod. In overeenstemming met het indicatieve tijdschema dat is uiteengezet in Sectie 4.6 zal dit naar verwachting plaatsvinden op 9 februari 2024. Op diezelfde datum zal Sibelco bekendmaken of de voorwaarden voor het Bod vervuld zijn of,

wat betreft voorwaarden (b) en (c), Sibelco er afstand van deed (zie Sectie 4.3 voor meer informatie).

Deze mededelingen worden gedaan door middel van een persbericht, dat ter beschikking zal worden gesteld (in het Nederlands en Engels) op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/en/investors/share-buyback>).

4.9 Datum en wijzen van betaling van de Biedprijs

4.9.1 Betaling van de Vaste Component van de Biedprijs

Sibelco zal de Vaste Component van de Biedprijs betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode, voor de Aandelen die werden toegewezen om te worden teruggekocht door Sibelco, uiterlijk op de tiende Werkdag volgend op de publicatie van de resultaten van het Bod op basis van het definitieve aantal Aandelen dat werd aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode.

De betaling van de Vaste Component van de Biedprijs aan Aandeelhouders die het Bod geldig hebben aanvaard, zal zonder voorwaarden of beperkingen geschieden door overschrijving op de bankrekening die de Aandeelhouder in het Aanvaardingsformulier heeft opgegeven.

De Loketinstelling zal geen commissie, vergoeding of andere kosten in rekening brengen aan Aandeelhouders in verband met het Bod.

Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een andere financiële instelling dan de Loketinstelling, dienen zich op de hoogte te stellen van eventuele bijkomende kosten die door dergelijke tussenpersonen in rekening worden gebracht en zijn zelf verantwoordelijk voor de betaling ervan.

4.9.2 Betaling van de Vervreemdingswaardecomponent

Het recht op de eventuele Vervreemdingswaardecomponent zal worden vertegenwoordigd door een vordering (de “**VVC**”), die enkel zal dienen als technisch middel om de begunstigen van de Vervreemdingswaardecomponent te identificeren en de betaling ervan te vergemakkelijken. Sibelco is van oordeel dat de VVC geen effect vormt in de zin van artikel 2 (a) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.

De VVC's zullen ofwel op naam zijn, ingeschreven door Sibelco op naam van de relevante Aandeelhouder in een specifiek register, ofwel in gedematerialiseerde vorm:

- (i) Aandeelhouders die alleen Aandelen op naam aanhouden, ontvangen hun VVC's op naam.
- (ii) Aandeelhouders die alleen gedematerialiseerde Aandelen aanhouden, ontvangen hun VVC's in gedematerialiseerde vorm.
- (iii) Aandeelhouders die Aandelen aanhouden zowel op naam als in gedematerialiseerde vorm zullen:
 - (a) hun VVC's op naam ontvangen voor de Aandelen op naam die zij in het Bod hebben verkocht;

- (b) hun VVC's in gedematerialiseerde vorm ontvangen voor de Aandelen die zij in het Bod hebben verkocht via een instructie aan de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden; en
- (c) hun VVC's op naam ontvangen voor de Aandelen die zij in het Bod hebben verkocht, op naam of in gedematerialiseerde vorm, via het gecombineerde Aanvaardingsformulier voor aandelen op naam en gedematerialiseerde aandelen.

VVCs in gedematerialiseerde vorm zullen worden gecrediteerd op de effectenrekening van elke relevante Aandeelhouder op de Betaaldatum van het Bod (of kort daarna). De effectenrekening die wordt gebruikt om de VVC te crediteren, zal dezelfde rekening zijn als de rekening waarop de gedematerialiseerde Aandelen werden aangehouden die door die Aandeelhouder werden aangeboden in het kader van het Bod.

De VVC zal niet overdraagbaar zijn, behalve aan (i) de erfgenaam/erfgenamen van een Aandeelhouder in geval van diens overlijden of (ii) met betrekking tot een Aandeelhouder die een rechtspersoon is, ingevolge een liquidatie, fusie, splitsing, overdracht van algemeenheid of van bedrijfstak of gelijkwaardige gebeurtenissen.

De VVC zal in geen geval verhandelbaar zijn op de Euronext Expert Market of een andere markt.

De VVC op naam kan niet worden omgezet in gedematerialiseerde vorm. Echter, een VVC in gedematerialiseerde vorm kan wel worden omgezet in een recht op naam. Aandeelhouders die hun gedematerialiseerde VVC's wensen om te zetten in een VVC op naam, dienen contact op te nemen met Sibelco.

4.10 Dividendbelasting en taks op beursverrichtingen

Sibelco zal geen dividendbelasting inhouden op de Biedprijs (zie Sectie 6.2 (Belgische roerende voorheffing op dividenden) voor meer details). Sibelco zal de eventueel door haar verschuldigde taks op beursverrichtingen voor haar rekening nemen (zie Sectie 6.3.6 (Taks op de beursverrichtingen) voor meer details). Elke taks op beursverrichtingen die verschuldigd is door Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden in het bod, zal door die Aandeelhouders zelf verschuldigd zijn.

4.11 Financiering van het Bod

Sibelco zal het Bod financieren uit eigen kasreserves. Tegelijkertijd, zoals vereist door artikel 3, 2° van het Overnamebesluit, zijn de fondsen die noodzakelijk zijn voor de betaling van de Vaste Component van de Biedprijs ook ter beschikking gesteld aan Sibelco via een onherroepelijke en onvoorwaardelijke kredietfaciliteit bij KBC Bank NV. Sibelco mag deze fondsen enkel gebruiken om de Vaste Component van de Biedprijs te betalen, in overeenstemming met artikel 3, 2° van het Overnamebesluit.

4.12 Overeenkomsten met een mogelijke impact op het Bod

Er is geen overeenkomst waarbij Sibelco, Verbonden Personen, personen die handelen in onderling overleg met Sibelco of personen die optreden als tussenpersonen, partij zijn die een aanzienlijke impact zou kunnen hebben op de evaluatie, uitvoering of uitkomst van het Bod, behalve de verbintenis van sommige Aandeelhouders van Sibelco met betrekking tot het Bod en vermeld in Sectie 4.1.6 (Voornemens van de controlerende Aandeelhouder van Sibelco en van bepaalde andere Aandeelhouders), de dadingsovereenkomst vermeld in Sectie 5.9 (Geschillen) en de overeenkomst betreffende de STAK Aandelenkoop vermeld in

Sectie Secties 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders).

5 Informatie over Sibelco

5.1 Bedrijfsinformatie over Sibelco

5.1.1 Bedrijfsgegevens van Sibelco

Naam:	Sibelco
Rechtsvorm:	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht.
Zetel:	Het hoofdkantoor van Sibelco is gevestigd op de zetel: Plantin en Moretuslei 1A, 2018 Antwerpen, België.
Datum van oprichting en duur:	Sibelco werd opgericht op 4 april 1872. Sibelco is opgericht voor onbepaalde duur.
Rechtspersonenregister:	Sibelco is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Antwerpen, afdeling Antwerpen onder het nummer 0404.679.941.
Commissaris:	E & Y Bedrijfsrevisoren BV met zetel te De Kleetlaan 1, 1831 Diegem, België vast vertegenwoordigd door de heer Christoph Oris en de heer Eric Van Hoof, Leden van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

5.1.2 Voorwerp van Sibelco

Artikel 3 van de statuten van Sibelco omschrijft haar voorwerp als volgt:

“De vennootschap heeft tot voorwerp zowel in België als in het buitenland zowel voor eigen naam en voor eigen rekening als voor naam of voor rekening van derden, alleen of in samenwerking met derden:

1. Het winnen, verwerken, veredelen, verkopen, inkopen, vervoeren, opslaan, verzenden en/of verzekeren van alle soorten en vormen industriële mineralen en gerecycleerde grondstoffen (onder andere, maar niet beperkt tot (niet exhaustief overzicht hierna): silica, klei, kaolien, veldspaat, nefelien, olivijn, kalk en kalksteen, magnesia, bariet, abrasieven, vliegias, smeltslakken, glasscherven, enzovoort), die geschikt zijn voor diverse toepassingen in onder andere, maar niet beperkt tot de volgende industrieën (niet-exhaustief overzicht hierna): glas, ceramiek, energie, metallurgie, vulstoffen (verf, plastic, ...), constructie, elektronica, enzovoort.

2. Het nemen van participaties of belangen onder welke vorm ook in alle bestaande of op te richten vennootschappen in België of het buitenland die bedrijvig zijn in het

domein van industriële mineralen en gerecycleerde grondstoffen en/of enige andere producten, toepassingen en/of applicaties zoals vermeld onder sub-item (1) hierboven.

3. Het oprichten, beheren en exploiteren van alle ondernemingen, die bedrijvig zijn in het domein industriële mineralen en gerecycleerde grondstoffen en/of enige andere producten, toepassingen en/of applicaties zoals vermeld onder sub-item (1) hierboven.

4. Het aanvragen, verwerven, overdragen, onderhandelen, bevestigen en exploiteren van alle concessies, alle octrooien en vergunningen. Het verwerven en beheren van onroerende eigendommen, de land- en bosbouwexploitatie, de uitbating van onroerende goederen voor recreatiedoeleinden.

5. Het aannemen en uitvoeren van alle openbare of privé-werken.

6. Hetzij alleen hetzij in participatie, alle onderhandelingen en verrichtingen inzake roerende of onroerende goederen, hypothecaire, commerciële, industriële en financiële verrichtingen in het algemeen, van welke aard ook, uit te voeren die betrekking hebben op de voornoemde doelen, er een belang in te nemen in de vorm van inbreng, inschrijving, overname, participatie en fusie.

De vennootschap mag:

**alle hoegenaamde handels -, nijverheids -, financiële, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar voorwerp of die van aard zijn dit te begunstigen;*

**op om het even welke wijze alle intellectuele rechten, merken, modellen en/of tekeningen verwerven, uitbaten en te gelde maken;*

**bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden of verenigingen zonder onderscheid, in België of in het buitenland. De vennootschap mag deze belangen of deelnemingen beheren, valoriseren en te gelde maken;*

**deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft;*

**zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft borgstellen of aval verlenen, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken; en*

**zij kan optreden als agent of vertegenwoordiger."*

5.2 Operationele activiteiten van Sibelco

Sibelco is een wereldwijd bedrijf voor materiaaloplossingen, gespecialiseerd in de winning, verwerking en verdeling van industriële mineralen met meer dan 150 jaar ervaring. Haar producten helpen bij het bouwen van huizen, steden en voertuigen; het ondersteunen van de levering van hernieuwbare energie, voedsel en schoon water; het creëren van technologieën zoals smartphone beeldschermen, printplaten en halfgeleiders. Het bedrijf

doet dit binnen een robuust duurzaamheidskader, waarbij economische prestaties altijd in evenwicht zijn met zorg voor het milieu en maatschappelijke verantwoordelijkheid.

De groep ontgint, verwerkt en verdeelt speciale industriële mineralen - met name silica, klei, veldspaten en olivijn - en is een leider in glasrecyclage in Europa. Sibelco levert oplossingen voor de samenleving en ondersteunt de vooruitgang van het moderne leven, van drinkwaterzuivering tot zonnetechnologie en van vlamvertragers tot smartphoneschermen. Sibelco bedient uiteenlopende industrieën zoals glas, keramiek, bouw, coatings, polymeren en waterzuivering.

Het doel van Sibelco is om op lange termijn sociale, ecologische en economische waarde te creëren voor haar belanghebbenden, waarbij ze zich voortdurend laat leiden door haar doel: *“material solutions advancing life”*.

Op 31 december 2022 had de groep 43 clusters in 32 landen, met een team van meer dan 5.000 werknemers wereldwijd. De groep is georganiseerd in regio's en subregio's met de cluster als de belangrijkste groepering van activiteiten op landenniveau, waarbij elke cluster een groep vestigingen samenbrengt om als één gedecentraliseerde mini-onderneming te functioneren waarin teams in staat worden gesteld om te denken en te handelen als ondernemende eigenaren.

De inkomsten van de groep worden voornamelijk gegenereerd in Europa (~73% op 31 december 2022 en ~71% op 30 september 2023). Azië-Pacific is goed voor ~10% van de groepsinkomsten op 31 december 2022 en verminderde tot ~7% op 30 september 2023. Noord- en Zuid-Amerika vertegenwoordigen samen ~17% en ~22% van de groepsinkomsten op respectievelijk 31 december 2022 en 30 september 2023. De bouw is de grootste eindmarkt voor Sibelco, goed voor 41% van de omzet op 31 december 2022. De bouwsector omvat materialen voor toepassingen zoals sanitair, keramische tegels, structurele keramiek en technische steen voor o.a. keukenwerkbladen. Het tweede grootste toepassingssegment voor Sibelco is de glas- (flessen- en vlakglas) en elektronica-industrie, die op 31 december 2022 ongeveer 31% van de omzet vertegenwoordigden. Sibelco levert materialen voor producenten van vlakglas (gebruikt in ramen en autoruiten), verpakkingsglas (flessen en andere glazen verpakkingen), displayglas (elektronische apparatuur) en glasvezel. De materialen van Sibelco worden ook gebruikt in electronicamarkten voor de productie van halfgeleiders en fotovoltaïsche cellen. Staalproductie, coatings en polymeren zijn andere sectoren die Sibelco bedient.

Op 15 november 2023 kondigde Sibelco de verkoop aangekondigd van haar Russische activiteiten (goed voor ~3,6% van de inkomsten van de Sibelco-groep op 31 december 2022) aan FSK Group, een leider in de bouwsector in Rusland. De deal omvat vier operationele entiteiten: drie operationele sites in de regio's Moskou, Novgorod en Voronezh en een handelshuis operatie in de regio van Sint-Petersburg. De Sibelco-activiteiten in Rusland worden sinds februari 2022 als zelfstandige activiteiten beheerd.

De visie van Sibelco is om de wereldleider te worden in de winning, verwerking en verkoop van silicazand en om een regionale leider te worden in gerelateerde mineralen, zoals klei, veldspaten, olivijn en glasrecyclage. Duurzaamheid, inclusief een onverbidde focus op veiligheid en op vermindering van CO₂-uitstoot, is een fundamenteel onderdeel van onze visie.

In de komende één tot twee jaar zal Sibelco de verankering van haar operationeel model en geografische clusterstructuur voortzetten, de capaciteitsuitbreiding van Spruce Pine in fase 1 realiseren en het rendement op aangewend kapitaal (*“return on capital employed”* of

“ROCE”) van zijn Europese activiteiten verbeteren. Sibelco wil haar ambitie op langere termijn uitbreiden door groeimotoren na te streven die gedreven worden door decarbonisatie (zoals HPQ voor PV, de lithium veldspaat JV met Avalon voor batterijen voor elektrische voertuigen, laag ijzer siliciumdioxide voor zonnepanelenglas, olivijn versterkt steenverwerking en carbonatie), verdere uitbreiding van het productienetwerk en circulaire activiteiten (vooral glasrecyclage) in Europa na te streven, de tweede fase van de capaciteitsuitbreiding van Spruce Pine uit te voeren en kritische massa buiten Europa te bereiken. Deze focusgebieden en opportuniteiten bieden een opwaarts potentieel dat de EBIT-doelstelling in het Management Business Plan overtreft, maar brengen ook bepaalde markt- en uitvoeringsrisico's met zich mee.

5.2.1 Belangrijkste mineraalprofielen

De strategie van Sibelco is opgebouwd rond vijf kernmineraalgroepen: silica (waaronder industrieel silicazand, HPQ en cristobaliet), klei, veldspaat, olivijn en gerecycleerd glas, waarvoor naar wereldwijde en regionale leiderschapsposities wordt gestreefd. Sibelco's belangrijkste eindmarktsegmenten glas, elektronica, keramiek, coatings en metallurgie zijn de drijvende krachten achter deze belangrijke mineralen. HPQ wordt verkocht in groeiende, relatief dynamische eindmarkten (fotovoltaïsche en halfgeleiders), terwijl Sibelco's andere belangrijke mineralen (industrieel silicazand, cristobaliet, klei, veldspaat, olivijn en gerecycleerd glas) worden verkocht in stabielere, meer mature eindmarkten (vooral de bouw, glas en keramiek). De wereldwijde HPQ markt voor PV en halfgeleiders zal naar verwachting groeien met een CAGR van ~12% tussen 2023 en 2028, terwijl de Europese markt voor andere mineralen, die beschouwd wordt als onderdeel van Sibelco's activiteiten in de RoW, naar verwachting stabiel zullen blijven tot 2028 met een CAGR van minder dan 1% omdat hun onderliggende markten evolueren in lijn met of iets onder het bbp.²⁹ Omdat de RoW-activiteiten van Sibelco stabiel en ontwikkeld zijn, brengen ze beperkte risico's met zich mee, aangezien hun producten al eeuwenlang worden gebruikt in hun eindmarkten en technologische veranderingen geleidelijk en zeer traag plaatsvinden. HPQ is daarentegen blootgesteld aan eindmarkten die meer innovatie en technologische veranderingen ondergaan.

(i) High Purity quartz (HPQ)

Sibelco is een belangrijke speler op het gebied HPQ, gewonnen uit een geologisch zeldzame afzetting in Spruce Pine, North Carolina, VS. Deze unieke ertslagen kunnen worden gezuiverd tot zeer hoge specificaties zonder verkleining in korrelgrootte en bevatten zeer weinig vloeibaar gas, wat een positief effect heeft op de efficiëntie van het industriële proces van smeltkroezen. Op dit moment worden er wereldwijd geen andere ertslichamen geëxploiteerd die voldoen aan de specificatie van HPQ-klienten voor efficiënt en effectief gebruik in de binnenlaag van PV-kroezen (*PV crucibles*) of de middenlaag van halfkroezen (*semi crucibles*). HPQ wordt toegepast in hoogwaardige, gespecialiseerde industrieën, waaronder de halfgeleiderindustrie, de industrie voor fotovoltaïsche cellen, de glasvezelindustrie en de verlichtingsindustrie, die zich voornamelijk in Azië

²⁹ De CAGR's in Sectie 4.5 (Rechtvaardiging van de Biedprijs) worden voornamelijk voorgesteld op 2023-2029 basis, waarbij 2029 de eindwaarde parameter vertegenwoordigt. In deze Sectie 5.2.1 (Belangrijkste mineraalprofielen) worden de CAGR's voorgesteld vanuit een marktperspectief voor 2023-2028, omdat er geen eindwaarde kan worden opgenomen in een CAGR voor marktgroei.

bevinden. De toenemende vraag naar hernieuwbare energie, de toenemende aandacht voor de CO₂-voetafdruk en de ontwikkelingen in de halfgeleiderindustrie stimuleren de sterke vraag naar HPQ. De vraag naar HPQ voor de markten voor PV-distributie en halfgeleiders zal tot 2028 naar verwachting groeien met een CAGR van respectievelijk ~15% en 6% vanwege de behoefte aan HPQ in PV (dat een element is van de energietransitie) en halfgeleiderkroezen en halfgeleiderverbruiksartikelen. Dit heeft onder andere geleid tot de groei van het PV-segment, waardoor er een tekort aan HPQ is ontstaan vanwege de beperkte productiecapaciteit, met als gevolg dat de prijsniveaus aanzienlijk zijn gestegen. Om deze redenen levert HPQ een steeds belangrijkere bijdrage aan de groepsresultaten van Sibelco. De inkomsten uit HPQ stegen tussen 2018 en 2022 met ~130%. HPQ vertegenwoordigde ~12% van de inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~17% op 30 september 2023. De product schaarste heeft Sibelco aangezet om te blijven investeren in haar Spruce Pine fabrieken om de productiecapaciteit structureel te verhogen om te voldoen aan de verwachte toekomstige marktgroei en om de integriteit van de activa verder te verbeteren.

Ondanks de aanzienlijke en positieve groeivoorzichten van ~12% CAGR tussen 2023 en 2028 zijn er ook uitdagingen. Ten eerste breiden concurrenten op de Aziatische markt op ambitieuze wijze hun capaciteit uit om voordeel te kunnen halen uit het onderaanbod op de midden- en buitenlagen HPQ-markt en zouden na verloop van tijd met die uitgebreide capaciteit ook alternatieve oplossingen voor binnenlaag HPQ bieden omdat klanten alternatieven zoeken om de bevoorrading te verzekeren en de kosten in evenwicht te houden. Hoewel de capaciteitsuitbreidingen in Spruce Pine van Sibelco deze risico's beperken, brengt het uitbreidingsproject ook uitvoeringsrisico's met zich mee. Deze omvatten de omvang en complexiteit van het project, de onzekerheid rond de afronding van het industriële concept, de uitdagingen die gepaard gaan met het opschalen van in het laboratorium geteste processen naar industriële schaal en de moeilijkheden rond de integratie van nieuwe apparatuur en hulpmiddelen in het bestaande productie kader. De onzekerheidsfactoren in het Management Business Plan houden rekening met deze risico's.

(ii) RoW

(a) Industrieel silicazand

Industrieel silicazand vertegenwoordigde ~33% van de inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~30% op 30 september 2023. Industrieel silicazand wordt gebruikt in een brede waaier aan toepassingen, zoals glas, bouw, keramiek en gieterijen. Toepassingen in de bouwsector vormen het grootste deel van de vraag naar industrieel silicazand in termen van volume, terwijl glas de tweede grootste toepassing voor industrieel silicazand vormt in termen van volume.

In de bouw wordt industrieel silicazand gebruikt voor de productie van droge mortels en beton.

Hoewel gerecycleerd glas steeds vaker wordt gebruikt als vervanger voor silica in verpakkingsglasrecepten om de CO₂-uitstoot te verminderen, speelt industrieel silicazand nog steeds een belangrijke rol bij de productie van floatglas voor de bouw- en auto-industrie en de productie van hoogwaardig verpakkingsglas. Omdat glasproducten steeds sterker, transparanter en functioneler moeten worden, wordt de kwaliteit van silica steeds belangrijker.

Recente overnames in Nederland, Spanje en Italië en investeringen in Australië zullen Sibelco naar verwachting in staat stellen om haar silica grondstofpositie te verbeteren en het bedrijf te helpen om een belangrijke speler te worden in de ontginning, verwerking en verkoop van industrieel silicazand. Overnames in 2022 vertegenwoordigen ongeveer ~7% van de geschatte inkomsten van Sibelco uit industrieel silicazand voor 2023.

Het marktvolume voor industrieel silicazand in Europa zal naar verwachting groeien met minder dan 1% CAGR tussen 2023 en 2028. Op korte termijn worden er tegenwinden verwacht in de bouwsector, terwijl er op middellange termijn een aanhoudende groei wordt verwacht. De stijgende vraag uit de auto-, de zonne-energie en de niet-residentiële bouw- en infrastructuurindustrie zal op termijn de vraag naar industrieel silica stimuleren.

(b) Cristobaliet

Verder produceert en verkoopt Sibelco cristobaliet, een hoge temperatuur polymorf van silica. Het wordt voornamelijk verkocht voor gebruik in keukenbladen, maar ook voor oppervlaktebehandelingen (coatings). Cristobaliet vertegenwoordigt ~4% van de inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~3% op 30 september 2023. Cristobaliet vertoont een toenemende 'commoditisering'. Het marktvolume van Cristobaliet in Europa zal naar verwachting groeien met een CAGR van minder dan 1% tussen 2023 en 2028 door de korte termijn vertraging in de bouwsector, ondanks de groeiende vraag naar hoogwaardige werkbladen.

(c) Klei

De balklei van Sibelco wordt gewonnen in het Verenigd Koninkrijk, Oekraïne en Duitsland. Materialen uit het Verenigd Koninkrijk en Oekraïne worden wereldwijd geëxporteerd voor gebruik in de sanitair- en tegelindustrie. Met balklei fabrieken in Europa, die van hoge kwaliteit zijn en die een aanbod op de lange termijn bieden, rekening houdend met hun reserves en bronnen, verwacht Sibelco goed gepositioneerd te zijn om de groeiende wereldwijde keramische markt te bedienen, van sanitair tot tegels en van tafelgerei tot de bouw. Als gevolg van de oorlog tussen Oekraïne en Rusland bevinden de steengroeveactiviteiten van Sibelco in Oekraïne zich op een zeer laag niveau. De volumeproductie voor 2023 bedraagt ongeveer 20% van de productie die voor het begin van de oorlog werd gegenereerd in de Donbas-regio, waar kwaliteitsvolle balklei kan worden gevonden voor de markt van porseleinen tegels. De totale ex works inkomsten³⁰ uit de Oekraïense activiteiten over het hele jaar daalden van ongeveer 43 miljoen EUR in 2021

³⁰ Ex works inkomsten verwijzen naar de opbrengsten uit de verkoop van de producten, exclusief het transport naar de klant.

tot ongeveer 10 miljoen EUR in 2022. De year-to-date september ex works inkomsten lagen in 2019-2021 telkens tussen ongeveer EUR 25 miljoen en EUR 33 miljoen, in 2022 was dit ongeveer EUR 8 miljoen en in 2023 ongeveer EUR 14 miljoen. Over het algemeen biedt een voortdurende focus op de toekomst Sibelco ook nieuwe opportuniteiten in duurzame materiaaloplossingen voor de bouw.

Kaolien is een aluminosilicaatmineraal dat wordt verkregen uit de ontbinding van veldspaat uit stollingsgesteente en dat wordt gebruikt in keramiek om de gietsnelheid te regelen, stabiliteit te bieden en de witheid en vloeibaarheid van de body te verbeteren. Sibelco kaolien wordt gewonnen en verwerkt in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Oekraïne, Tsjechië, Portugal, Spanje, Thailand en Maleisië.

De kleiactiviteit van Sibelco vertegenwoordigt ~12% van de inkomsten van de Sibelco-groep op 31 december 2022 en ~10% op 30 september 2023.

Het marktvolume van klei in Europa zal naar verwachting groeien met een CAGR van minder dan 1% tussen 2023 en 2028 door de korte termijn vertraging in de bouwsector, maar gedreven door trends ten voordele van producten met verbeterde duurzaamheid, de toenemende aandacht voor hygiëne sinds de Covid-19 crisis en de toenemende luxe in badkamers en keukens.

(d) Veldspaat

Veldspaten - veldspaat en nefelien - vertegenwoordigen ~10% van de inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~9% op 30 september 2023. Een van de belangrijkste eindmarkten voor veldspaten is vlakglas. Vlakglasproductie kent momenteel een algemene vertraging die verband houdt met de vertraging in de bouwsector. Op lange tot middellange termijn zou de vervanging van ramen als onderdeel van de energietransitie deze sector moeten ondersteunen. Een andere belangrijke eindmarkt, keramische tegels, wordt eveneens beïnvloed door de vertraging in de bouwsector. De keramiekmarkt zal naar verwachting weer opleven wanneer de macro-economische cyclus in Europa, die zich momenteel in een afkoelfase bevindt, zich weer herstelt. Het marktvolume in Europa van veldspaten voor 2023-2028 wordt geschat op minder dan 1%.

Men verwacht dat veldspaten essentieel zullen blijven omwille van hun vloeieigenschappen (verlaging van de smelttemperatuur) en weerstand in de productieprocessen van glas en tegels. Bovendien evolueert de markt voor technische stenen naar ultrawitte producten die kwaliteitsvolle veldspaatproducten vereisen. Bovendien is nefelien vrij van respirabel kristallijn silica, wat op langere termijn kansen biedt in eindmarkten zoals oppervlaktebehandelingen (coatings) voor gezondheids- en veiligheidsaspecten.

(e) Olivijn

Sibelco beschouwt zichzelf als een van de grootste producenten van olivijn. Sibelco heeft toegang tot een van de grootste actieve olivijnafzettingen ter wereld (in Aheim, Noorwegen). Olivijn vertegenwoordigt ~4% van de

inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~2% op 30 september 2023. Het Europese marktvolume van olivijn zal naar verwachting een negatieve CAGR van ongeveer 8% vertonen tot 2028. Op dit moment worden de meeste volumes verkocht als een vloeimiddel voor de productie van hoogovenstaal. De vraag naar olivijn staat onder druk door de geleidelijke uitfasering van hoogoventechnologie in Europa. Echter, Sibelco onderzoekt verschillende mogelijkheden om te diversifiëren naar groeimarkten en, milieuvriendelijke markten zoals waterfiltratie, energieproductie uit biomassa, drijvende offshore windturbines of “technologieën met negatieve emissies”. Door CO₂ op te vangen en vast te leggen in bruikbare bouwmaterialen, zal olivijn naar verwachting een belangrijke rol spelen bij het inperken van de opwarming van de aarde. Bovendien meent Sibelco dat, ondanks de concurrentie van veel Europese olivijn- en vervangingsproducenten, Aheim zich in een goede positie bevindt om milieuvriendelijke markten te benaderen, aangezien groene energie in Noorwegen overvloedig beschikbaar is en Aheim dicht bij de kust ligt, wat logistiek met een lage CO₂-uitstoot toelaat.

(f) Gerecycleerd glas

Sibelco is één van de grootste glasrecycleerders van Europa en verwerkt jaarlijks meer dan 3 miljoen ton glasafval tot hoogzuivere glasscherven (gerecycleerd glas) via 23 recyclingfaciliteiten in België, Frankrijk, Italië, het Verenigd Koninkrijk, Polen en Estland. Het proces haalt metalen, plastic, papier en karton weg uit het inkomende afval, voordat het resterende glas wordt gesorteerd op omvang en zuiverheid. Optische sorteertechnologie verwijdert vervolgens ongewenste materialen zoals keramiek, stenen, porselein, kristalglas en hittebestendig glas. Afhankelijk van de eisen van de lokale markt kunnen optische sorteerdere de glasscherven scheiden in vier verschillende kleuren: helder, groen, amberkleurig en dood blad. De meeste glasscherven van Sibelco keren terug naar de verpakkingsglasindustrie om opnieuw te worden gesmolten, zodat klanten een waardevol recyclage proces in een gesloten kringloop kunnen voltooien. Glasscherven laten producenten van verpakkingsglas toe om energiekosten, CO₂-uitstoot en het verbruik van nieuw materiaal te verminderen. Ze zorgen er ook voor dat glasafval niet op de stortplaats terecht komt. Andere toepassingen zijn floatglas, parfumsflesjes, vloeren, glaswol, wegmarkering en waterfiltratie. Recente overnames in Frankrijk en Polen zijn gericht op het verder versterken van Sibelco's positie in glasrecyclage. Gerecycleerd glas is goed voor ~6% van de inkomsten van de Sibelco groep op 31 december 2022 en ~12% op 30 september 2023. De vraag naar gerecycleerd glas in Europa zal naar verwachting groeien met een CAGR van ~5% tussen 2023 en 2028, gedreven door toenemende regelgeving en maatschappelijke focus op recycleren en de decarbonisatie-doelstellingen van glasproducenten.

5.2.2 Technologie en innovatie

Mineralen van Sibelco spelen een essentiële rol in de huidige en toekomstige economie. Ze zullen een cruciale bijdrage leveren aan de wereldwijde energietransitie. Sibelco's Technology & Innovation activiteiten zijn essentieel om deze veranderingen mogelijk te maken en te versnellen.

Alle Technology & Innovation programma's zijn gericht op een of meer van de belangrijkste markttrends en uitdagingen waar Sibelco vandaag de dag mee te maken heeft, zoals decarbonisatie, de circulaire economie, veranderende regelgeving op het gebied van gezondheid en veiligheid, stijgende bedrijfskosten en toegenomen concurrentie op de markt.

In oktober 2022, ter gelegenheid van het 150-jarig bestaan van Sibelco, werd een nieuw Technisch Centrum geopend op onze locatie in Maastricht Op de Bos in Nederland. De nieuwe faciliteit is een centrum van Technology & Innovation expertise, dat de juiste mensen met specifieke ervaring en knowhow op één plaats samenbrengt.

5.2.3 Duurzaamheid

Voor meer informatie over de duurzaamheidsstrategie van Sibelco verwijzen we naar het hoofdstuk Duurzaamheid van het Jaarverslag 2022.

5.3 Structuur van het kapitaal en aandeelhouderschap van Sibelco

5.3.1 Algemeen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van Sibelco EUR 25 miljoen en wordt het vertegenwoordigd door 470.170 gewone Aandelen met stemrecht, zonder nominale waarde. Alle Aandelen zijn volledig volstort.

Alle Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, hebben dezelfde rechten.

De Aandelen van Sibelco zijn beschikbaar gesteld voor verhandeling op de Euronext Expert Market.

Sibelco heeft geen andere soorten Aandelen uitgegeven, zoals Aandelen zonder stemrecht, preferente Aandelen of Aandelen met meervoudig stemrecht.

Sibelco heeft geen inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties uitgegeven.

5.3.2 Toegestaan kapitaal

Op dit moment is het de Raad van Bestuur niet toegestaan om het kapitaal te verhogen via het toegestaan kapitaal, noch om nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of obligaties aflosbaar in Aandelen, inschrijvingsrechten of andere financiële instrumenten uit te geven die op termijn aanleiding kunnen geven tot nieuwe aandelen via het toegestaan kapitaal.

5.3.3 Informatie over de aandeelhoudersstructuur

Op de datum van dit Prospectus heeft Sibelco 470.170 Aandelen uitgegeven, waarvan 73,54% Aandelen op naam zijn en 26,46% gedematerialiseerde Aandelen.

De Aandelen op naam zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister van Sibelco. Uit dit register blijkt dat geen enkele aandeelhouder op naam 10% of meer van de Aandelen bezit, met uitzondering van de STAK en LL Holding GmbH (voor meer informatie over de STAK Aandelenkoop wordt verwezen naar Sectie 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders)).

De STAK, een Nederlandse stichting ("*stichting administratiekantoor*"), met zetel in Maastricht, Nederland, is de stabiele referentieaandeelhouder van Sibelco en vertegenwoordigt de belangen van de stichtende families. Volgens het

aandeelhoudersregister van Sibelco op de datum van dit Prospectus bezit de STAK 43,58% van de door Sibelco uitgegeven Aandelen. Daarnaast werd Sibelco ingelicht dat de STAK een aantal Aandelen in gedematerialiseerde vorm aanhoudt, wat haar totale aandelenparticipatie in Sibelco op 44,71% brengt. De STAK handelt in onderling overleg met Grosspeter Erste Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, die ongeveer 6,99% van de Aandelen bezit.

Sibelco houdt 602 eigen Aandelen aan. N.Z.M. Lux 1 S.A., N.Z.M. Lux 2 S.A. en N.Z.M. Lux 3 S.A. zijn indirecte dochtervennootschappen van Sibelco die samen (op de datum van dit Prospectus) 33.287 eigen Aandelen bezitten (welke eigen Aandelen, samen met de Aandelen aangehouden door Sibelco, 7,20% van de uitgegeven Aandelen vertegenwoordigen). De eigen Aandelen gehouden door deze indirecte dochtervennootschappen hebben het recht op dividenden, maar de stemrechten zijn opgeschort op grond van het WVV. Op de datum van dit Prospectus bedraagt het totale aantal eigen Aandelen en Aandelen aangehouden door directe en indirecte dochtervennootschappen van Sibelco 35.314 Aandelen.

Met uitzondering van de STAK zijn de houders van gedematerialiseerde Aandelen niet bekend bij Sibelco (zie sectie 5.3.1 (Algemeen) voor meer informatie). Enkel de naam van de vereffeningsinstelling (Euroclear Belgium) wordt vermeld voor het totaal aantal gedematerialiseerde Aandelen in het aandeelhoudersregister van Sibelco.

Overeenkomstig artikel 53 van de statuten van Sibelco moet elke persoon die rechtstreeks of onrechtstreeks 10% of meer van de Aandelen van Sibelco bezit, Sibelco hiervan schriftelijk in kennis stellen. Op de datum van dit Prospectus heeft Sibelco geen dergelijke kennisgeving ontvangen. Aangezien de STAK een historische Aandeelhouder is, heeft zij geen dergelijke kennisgeving gedaan, hoewel zij meer dan 10% van de Aandelen bezit zoals hierboven aangegeven.

Sibelco bevestigt dat het geen eigen Aandelen heeft verworven tijdens de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus. Bovendien werden, voor zover Sibelco weet, geen Aandelen verworven gedurende dezelfde periode door rechtstreekse of onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco, noch door personen die in onderling overleg met Sibelco handelen, noch door personen die optreden als tussenpersoon in de zin van artikel 1:16, § 2 van het WVV, behalve in verband met de STAK Aandelenkoop.

5.3.4 Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders

Op 8 december 2023 hebben de twee grootste Aandeelhouders van Sibelco, zijnde LL/QW, de STAK en Sibelco een overeenkomst gesloten om de juridische procedures en vorderingen ingesteld door LL/QW te schikken (zie Sectie 5.9 (Geschillen) voor meer informatie over dit geschil). De STAK heeft verder ingestemd om van LL/QW alle 61.233 Aandelen te kopen die zij momenteel bezit in Sibelco, tegen dezelfde prijs als de Biedprijs (inclusief met betrekking tot de Vervreemdingswaardecomponent) (de "**STAK Aandelenkoop**"). Indien de STAK het vaste deel van de aankoopprijs (d.w.z. EUR 6.850 per Aandeel) onder de STAK Aandelenkoop niet uiterlijk op de Betaaldatum van het Bod aan LL/QW heeft betaald, heeft LL/QW het recht om de dadingovereenkomst op te zeggen, met inbegrip van de beëindiging van rechtszaken aangespannen door, en de afstand van vorderingen ingesteld tegen Sibelco, de STAK en bepaalde van hun respectieve bestuurders en

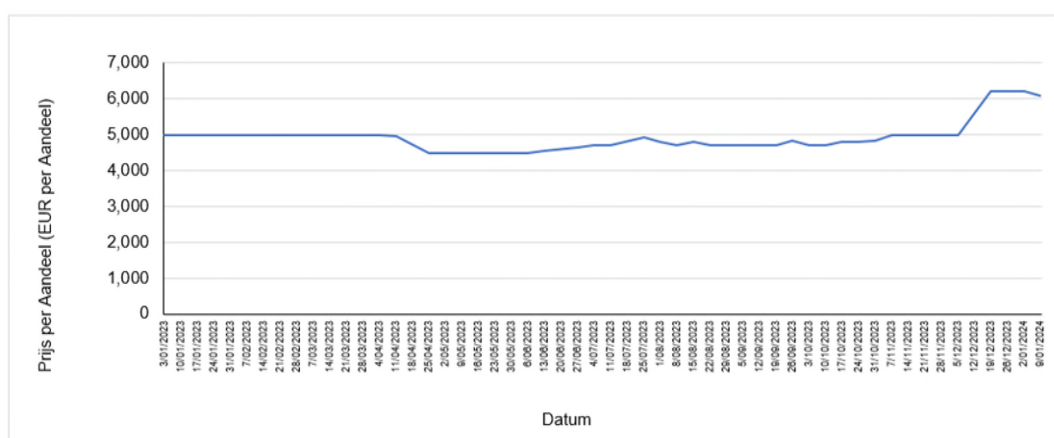
functionarissen, evenals eventuele tegenvorderingen. Deze ontbindende voorwaarde doet geen afbreuk aan andere ontbindende voorwaarden die in de dadingsovereenkomst zijn overeengekomen.

De Aandeelhouders betrokken bij de STAK Aandelenkoop, hebben Sibelco geïnformeerd dat de enige opschortende voorwaarde voor de STAK Aandelenkoop, die onmiddellijk voorafgaand aan de datum van dit Prospectus nog open stond, de publicatie van dit Prospectus was. De Aandelen die het voorwerp uitmaken van de STAK Aandelenkoop zullen daarom op de datum van dit Prospectus overgaan naar de STAK. De Aandeelhouders van Sibelco die betrokken zijn bij de STAK Aandelenkoop hebben Sibelco verder geïnformeerd dat bij afwezigheid, ten laatste op de Betaaldatum van het Bod, van betaling en levering van de Vaste Component van de Biedprijs met betrekking tot de Aandelen die werden aangeboden en verkocht in het Bod, de STAK Aandelenkoop kan worden ontbonden.

De STAK heeft aan Sibelco meegedeeld dat het de 61.233 Aandelen die het verworven heeft in de STAK Aandelenkoop, zal aanbieden in het Bod en dat het geen andere Aandelen zal aanbieden.

5.4 Evolutie van de aandelenkoers op de Euronext Expert Market

De grafiek hieronder illustreert de evolutie van de koers van het Aandeel op de Euronext Expert Market tijdens de periode van 1 januari 2023 (met de eerste verhandelingsdag op 3 januari 2023) tot de verhandelingsdag voorafgaand aan de publicatie van het Bod door de FSMA op 16 januari 2024, zijnde 9 januari 2024.



De grafiek hieronder toont de historische koers van het Aandeel tussen december 1999 en december 2023.



5.5 Groepsstructuur

Sibelco wordt gecontroleerd door de STAK, een Nederlandse stichting administratiekantoor.

Sibelco is de holdingvennootschap van de Sibelco groep, die Sibelco en haar dochtervennootschappen omvat.

De volgende tabellen geven een overzicht van de rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen van Sibelco op 31 december 2023:

Geconsolideerde vennootschappen per 31 december 2023	Zetel/vestiging	Percentage aandelen in bezit
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%
Stradbroke Rutila Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
Sibelco Silica Pty Ltd	Brisbane (AU)	100,00%
België		

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%
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%
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%
Denemarken		
Sibelco Nordic A/S	Rønne (DK)	100,00%
Duitsland		
Sibelco Deutschland GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100,00%
Sibelco Minerals GmbH	Ransbach-Baumbach (DE)	100,00%

Egypte		
Sibelco Egypt for Industrial Minerals S.A.E	Caïro (EG)	100,00%
Sinable for extracting and processing minerals S.A.E	Caïro (EG)	100,00%
Estland		
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%
Frankrijk		
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%
Georgië		
Georgian Minerals Ltd	Tbilisi (GE)	80,00%
Griekenland		
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%
Indonesië		

PT Sibelco Lautan Minerals	Jakarta (ID)	100,00%
Italië		
SGS Estate S.R.L.	Antegnate (IT)	100,00%
Sibelco Green Solutions S.R.L.	Robilante (IT)	90,00%
Sibelco Italia S.p.A.	Milaan (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%
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	Luxemburg (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 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 Maalwerk 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%
Noorwegen		
Sibelco Nordic AS	Lysaker (NO)	100,00%
Oekraïne		
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	Kiev (UA)	51,00%
Novoselivskiy GZK PJSC (NovoGok)	Kharkiv (UA)	48,36%

Polen		
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%
Spanje		
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%
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	Gemeente Muang (TH)	100,00%
Sibelco Minerals (Thailand) Ltd	Gemeente Muang (TH)	100,00%
Tsjechië		
Kaolin Hlubany AS	Podborany (CZ)	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%
Verenigd Koninkrijk		
Blubberhouses Moor Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Ellastone Investments	Sandbach (VK)	100,00%
Fordath Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Sibelco Green Solutions UK Limited	Sandbach (VK)	100,00%
Sibelco Minerals & Chemicals (Holdings) Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Sibelco UK Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Viaton Industries Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Watts Blake Bearne & Co Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
WBB Eastern Europe Ltd	Sandbach (VK)	100,00%
Verenigde Staten		
Sibelco North America, Inc	Charlotte (Noord-Carolina, VS)	100,00%
Zuid-Korea		
Sibelco Korea Co. Ltd (South Korea)	Chungnam (SK)	100,00%
Zweden		
Sibelco Nordic Ab	Habo (SE)	100,00%
Zwitserland		
Sibelco Switzerland GmbH	Pratteln (CH)	100,00%

Investerings verwerkt volgens de 'equity'-methode per 31 december 2023	Maatschappelijke zetel/vestiging	Percentage aandelen in bezit
Australië		

Cape Silica Holdings Pty Ltd	Brisbane (AU)	26,80%
Diatreme Resources Limited	Brisbane (AU)	18,64%
Denemarken		
Dansand A/S	Silkeborg (DK)	50,00%
Italië		
Maffei Sarda Silicati SRL	Florinas (IT)	49,90%
Tsjechië		
Ficarex SRO	Teplice (CZ)	50,00%
Sklopisek Strelec AS	Mladejov (CZ)	32,55%
Verenigd Koninkrijk		
Glassflake Ltd	Leeds (VK)	25,10%
Verenigde Staten		
Eion Corp	Princeton (New Jersey, VS)	12,10%

5.6 Management van Sibelco

5.6.1 Raad van Bestuur

Sibelco wordt bestuurd door de Raad van Bestuur, die op de datum van dit Prospectus als volgt is samengesteld:

Naam	Functie	Einde mandaat
Bert De Graeve (als vaste vertegenwoordiger van Idw Consult BV)	Voorzitter van de Raad van Bestuur	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024
France de Sadeleer	Bestuurder, lid van het Duurzaamheidscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024
Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytifinance NV)	Bestuurder, lid van het Auditcomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2025
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (als vaste vertegenwoordiger van ASSaPP NV)	Bestuurder, Lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité, Lid van de Duurzaamheidscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2025

Naam	Functie	Einde mandaat
Pascal Emsens (als vaste vertegenwoordiger van Argali Capital BV)	Bestuurder, lid van het Auditcomité en het Duurzaamheidscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2026
Paul Depuydt (als vaste vertegenwoordiger van Boplicity BV)	Bestuurder	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024
Pierre Nothomb (als vaste vertegenwoordiger van Pierre Nothomb SRL)	Bestuurder	Jaarlijkse algemene vergadering van 2026
Christoph Grosspeter	Bestuurder	Jaarlijkse algemene vergadering van 2026
Jean-Pierre Labroue (als vaste vertegenwoordiger van Calavon Finance SAS)	Bestuurder, Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024
Jean-Marc Ueberecken	Bestuurder	Jaarlijkse algemene vergadering van 2025
Evrard van Zuylen van Nyevelt (als vaste vertegenwoordiger van Zuyfin SRL)	Bestuurder, lid van het Auditcomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2026
Michel Verhaeghe de Naeyer (als vaste vertegenwoordiger van Soverin SA)	Bestuurder, lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2026
Kerstin Konradsson	Bestuurder, Voorzitter van het Duurzaamheidscomité, Lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024
Srinivasan Venkatakrisnan	Bestuurder, Voorzitter van het Auditcomité	Jaarlijkse algemene vergadering van 2024

Aangezien Sibelco geen beursgenoteerde vennootschap is, heeft Sibelco formeel geen onafhankelijke leden benoemd in de Raad van Bestuur in de zin van artikel 7:87 WvV. Niettemin is Sibelco van mening dat Bert De Graeve (als vaste vertegenwoordiger van Idw Consult BV), Paul Depuydt (als vaste vertegenwoordiger van Boplicity BV), Srinivasan Venkatakrisnan en Kerstin Konradsson zouden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 7:87 WvV. De meeste van de overige leden van de Raad van Bestuur zijn voorgedragen door de controlerende Aandeelhouder, de STAK.

5.6.2 Management

Naast de Raad van Bestuur is Sibelco georganiseerd rond een bestuursorgaan dat wordt voorgezeten door de CEO: het Directiecomité.

Onder leiding van het Directiecomité bouwt Sibelco aan een robuust geïntegreerd proces voor bestuurlijk toezicht dat gericht is op het verzamelen, beheren, verifiëren en melden van de gegevens die nodig zijn om de KPI's te rapporteren en de vooruitgang af te toetsen aan de doelstellingen. Op de datum van dit Prospectus is het Directiecomité als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Hilmar Rode (als vaste vertegenwoordiger van Hilmar Rode BV)	Chief Executive Officer (CEO)
Sandrine Besnard-Corblet (als vaste vertegenwoordiger van Sbesnard-Corblet BV)	Chief Legal Officer
Karine Parent (als vaste vertegenwoordiger van Karine Parent BV)	Chief Human Resources Officer
Frédéric Deslypere (als vaste vertegenwoordiger van Frederic Deslypere General Management Services BV)	Chief Financial Officer (CFO)
Ian Sedgman (als vaste vertegenwoordiger van Ian Sedgeman BV)	Chief Strategy & Business Development Officer
Paolo Gennari (als vaste vertegenwoordiger van Paolo Gennari BV)	EVP Commercial Europe & APAC and Chief Commercial Officer
Solomon Baumgartner (als vaste vertegenwoordiger van Solomon Baumgartner-Aviles BV)	EVP Operations Europe & APAC and Chief Industrial Officer
Jair Amorim Rangel (als vaste vertegenwoordiger van Jair Rangel BV)	EVP Commercial Americas
Achille Njike	Executive Vice President (EVP) Operations Americas

5.6.1 Comités binnen de Raad van Bestuur

Het is verder georganiseerd rond de volgende Comités binnen de Raad van Bestuur: het Auditcomité, het Remuneratie- & Benoemings- Comité en het Duurzaamheidscomité.

Op de datum van dit Prospectus is het Auditcomité als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Srinivasan Venkatakrishnan	Bestuurder, Voorzitter van het Auditcomité
Pascal Emsens (als vaste vertegenwoordiger van Argali Capital BV)	Bestuurder, Lid van het Auditcomité en het Duurzaamheidscomité
Evrard van Zuylen van Nyevelt (als vaste vertegenwoordiger van Zuyfin SRL)	Bestuurder, Lid van het Auditcomité
Michel Delloye (als vaste vertegenwoordiger van Cytifinance SA)	Bestuurder, Lid van het Auditcomité

Op de datum van deze Prospectus is het Remuneratie- en Benoemingscomité als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Jean-Pierre Labroue (als vaste vertegenwoordiger van Calavon Finance SAS)	Bestuurder, Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité
Michel Verhaeghe de Naeyer (als vaste vertegenwoordiger van Soverin SA)	Bestuurder, Lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (als vaste vertegenwoordiger van ASSaPP NV)	Bestuurder, Lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité
Kerstin Konradsson	Bestuurder, Lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité

Op de datum van dit Prospectus is het Duurzaamheidscomité als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Kerstin Konradsson	Bestuurder, Voorzitter van het Duurzaamheidscomité
France de Sadeleer	Bestuurder, Lid van het Duurzaamheidscomité
Jean-Louis de Cartier de Marchienne (als vaste vertegenwoordiger van ASSaPP NV)	Bestuurder, Lid van het Duurzaamheidscomité

Naam	Functie
Pascal Emsens (als vaste vertegenwoordiger van Argali Capital BV)	Bestuurder, Lid van het Auditcomité en het Duurzaamheidscomité

5.7 Recente gebeurtenissen en evolutie

Naast de gebeurtenissen en evoluties waarnaar wordt verwezen in het Jaarverslag 2022, dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus, worden de belangrijkste recente ontwikkelingen met betrekking tot Sibelco hieronder uiteengezet.

In 2023 heeft Sibelco de resterende 76% van de aandelen in Act&Sorb BV verworven, een start-up met technologie in een vroeg ontwikkelingsstadium om MDF-houtafval te recycleren tot actieve kool voor water- en luchtzuivering en tegelijkertijd energie op te wekken. Daarnaast heeft Sibelco twee *bolt-on* overnames gedaan in Italië, één in silicazand, Riccia, en één in glasrecyclage, CRV, om haar aanwezigheid in deze twee mineralen te vergroten. In juni 2023 kondigde Sibelco een strategische investering van C\$63 miljoen aan in Avalon om een joint venture op te richten voor de productie van lithium in Ontario, Canada. Door de transactie bezit Sibelco ongeveer 19,9% van de aandelen en verkrijgt Avalon haar eerste financiering om haar doelstellingen op het gebied van lithiumverwerking te verwezenlijken. Voor Sibelco zal dit samenwerkingsverband zich in staat stellen zich te richten op haar groeiambities in schone energie en tegelijkertijd verticaal te integreren naar lithium toe voor de technische glas- en keramiekmarkten waarin Sibelco al lange tijd expertise heeft.

In 2023, vergrootte de groep haar belang in Diatreme Resources Limited van 18,64% naar 19,91%. Diatreme Resources Limited is een opkomende Australische producent van mineralen en silicazanden. In 2023 heeft de groep ook haar belang in Cape Silica Holdings Pty Ltd vergroot naar 26,80 procent. Cape Silica Holdings Pty Ltd is gezamenlijk eigendom met Diatreme Resources Limited en bezit silicazandvoorraden in de Cape Flattery regio van Australië.

In 2023 vergrootte de groep haar belang in Metallica Minerals Limited tot een belang van 16,43%. Metallica Minerals Limited is een opkomende Australische producent van mineralen en silicazanden.

Op 15 november 2023 kondigde Sibelco de verkoop aan van haar Russische activiteiten (goed voor ~3,6% van de inkomsten van de groep op 31 december 2022) aan FSK Group, een leider in de bouwsector in Rusland. De deal omvat vier operationele entiteiten: drie operationele sites in de regio's Moskou, Novgorod en Voronezh en een handelshuisoperatie in de regio Sint-Petersburg. De Sibelco-activiteiten in Rusland worden sinds februari 2022 als zelfstandige activiteiten beheerd.

In december 2023 sloot Sibelco een bijkomende koop van aandelen en een kapitaalverhoging in een Italiaanse joint venture, waardoor het de controlerende aandeelhouder werd van CCI, Combustion Consulting Italy. Deze veelbelovende startende onderneming is eigenaar van een geavanceerde onderdompelingsmelttechnologie die het potentieel heeft om de markten voor glasproductie en -recycling ingrijpend te veranderen.

Voor meer informatie over de financiële evoluties en resultaten voor het jaar dat eindigt op 31 december 2022, verwijzen we naar de hoofdstukken “Financieel overzicht over 5 jaar” en “Financiële resultaten van de Groep” in het Jaarverslag 2022.

5.8 Financiële informatie en documenten opgenomen door middel van verwijzing

5.8.1 Jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022

De jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Sibelco voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022, evenals het Jaarverslag 2022, kunnen worden geraadpleegd op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/>). De geconsolideerde jaarrekening is bijgevoegd als Bijlage 3.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (IFRS) die van kracht en goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 werd goedgekeurd door de algemene vergadering van Sibelco gehouden op 19 april 2023. De geconsolideerde jaarrekening werd voorgelegd aan de algemene vergadering van Sibelco gehouden op 19 april 2023.

De jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Sibelco voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022 werden geauditeerd door E & Y Bedrijfsrevisoren BV De Kleetlaan 1, 1831 Diegem, België vast vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers en de heer Christoph Oris. De vaste vertegenwoordiger de heer Patrick Rottiers is met ingang van het boekjaar 2023 vervangen door de vaste vertegenwoordiger de heer Eric Van Hoof.

De commissaris heeft geen voorbehoud gemaakt met betrekking tot de jaarrekening of de geconsolideerde jaarrekening van Sibelco voor het boekjaar 2022.

5.8.2 Documenten opgenomen door middel van verwijzing

In overeenstemming met Artikel 13 §3 van de Overnamewet, moet dit Prospectus worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met:

- het Jaarverslag 2022 (beschikbaar op https://assets-eu-01.kc-usercontent.com/54dbafb3-2008-0172-7e3d-74a0128faac8/041a28a5-f6a6-4d5f-abc1-6d21cf08f243/Sibelco_AR2022_Financial%20statements%20NL%20%28nav%29_FINAL.pdf); en
- het persbericht over de H1-resultaten van 2023 van 29 augustus 2023 (beschikbaar op 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).

De informatie die door middel van verwijzing is opgenomen, maakt integraal deel uit van dit Prospectus. Verwijzingen in een document dat door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen, zullen echter worden gewijzigd of vervangen in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus voor zover een verwijzing in dit Prospectus dergelijke eerdere verwijzing (expliciet, impliciet of anderszins) wijzigt of vervangt. Een verwijzing die op dergelijke wijze is gewijzigd, maakt geen deel uit van dit Prospectus, behalve wanneer deze is gewijzigd of vervangen in overeenstemming met het voorgaande. Documenten waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, maar die niet door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen, maken geen deel uit van dit Prospectus.

Onderstaande tabel geeft de relevante paginaverwijzingen weer voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Sibelco voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022:

Jaarverslag 2022 van Sibelco	
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 53
Geconsolideerde staat van het totaalresultaat	p. 54
Geconsolideerde balans	p. 55
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 56-57
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 58
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	p. 59
Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening	p. 145

Alle informatie die niet in de bovenstaande tabel is opgenomen, maar wel in het document dat is opgenomen door middel van verwijzing, wordt louter ter informatie gegeven. De informatie die is opgenomen door middel van verwijzing is beschikbaar op de website van Sibelco (<https://www.sibelco.com/>).

Het persbericht over de H1-resultaten van 2023 bevat verkorte geconsolideerde resultatenrekeningen, balansen en kasstroomoverzichten, per 30 juni 2023. Deze cijfers werden niet gecontroleerd door de commissaris van Sibelco.

5.8.3 Verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2023

Verkorte geconsolideerde resultatenrekeningen, balansen en kasstroomoverzichten per 30 september 2023 zijn aan dit Prospectus gehecht als Bijlage 4. Deze cijfers werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 20 december 2023 uitsluitend met het oog op opname in dit Prospectus. Sibelco heeft niet de intentie om in de toekomst driemaandelijks financiële informatie op te stellen en/of te publiceren. Deze cijfers werden niet gecontroleerd door de commissaris van Sibelco.

5.8.4 Afrondingen

Sommige numerieke cijfers in dit Prospectus werden afgerond. Bijgevolg is het mogelijk dat numerieke cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, geen exacte rekenkundige samenvoeging zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

5.9 Geschillen

In november 2021 werd Sibelco door LL/QW gedagvaard voor de Voorzitter van de ondernemingsrechtbank te Antwerpen in kort geding, met het verzoek aan de ondernemingsrechtbank om een deskundige aan te stellen om de fusie te onderzoeken van Fairmount Santrol en Unimin Corporation, een Amerikaanse dochtervennootschap van Sibelco, zoals voltooid in 2018, welke fusie resulteerde in een nieuwe Amerikaanse beursgenoteerde entiteit genaamd "Covia". In 2020 besloot Covia een aanvraag in te dienen voor een "Chapter 11"-procedure in de VS. Covia werd geherstructureerd en hierdoor verloor Sibelco haar aandelenparticipatie in Covia.

De reikwijdte van het onderzoek door de deskundige gevraagd door LL/QW, omvatte (onder andere) een beoordeling van de besluiten van de Raad van Bestuur met betrekking tot de fusie om te bepalen of bepaalde voormalige en huidige bestuurders van Sibelco in dit opzicht vermeende fouten hebben begaan (zoals beweerd door LL/QW in de aansprakelijkheidsprocedure die in december 2021 werd ingeleid, infra). In de loop van 2022 hebben de partijen hun respectievelijke argumenten naar voren gebracht. De zaak werd in juni 2022 door de ondernemingsrechtbank behandeld, waarna de ondernemingsrechtbank op 23 september 2022 een (prima facie) vonnis uitbracht. De eis om een deskundige aan te stellen werd door de ondernemingsrechtbank als ongegrond afgewezen. De ondernemingsrechtbank veroordeelde Sibelco - op vordering van LL/QW - om alle nodige maatregelen te nemen om bepaalde documenten en informatie met betrekking tot het geschil veilig te stellen, op straffe van een boete in geval van niet-naleving. Sibelco werd ook veroordeeld tot het betalen van de kosten voor de rechtsbijstand van de andere partij. Op heden is er geen beroep aangetekend tegen dit vonnis.

Op 22 december 2021 en 27 juli 2022 diende LL/QW ook een aansprakelijkheidsvordering in tegen respectievelijk bepaalde van de huidige en voormalige bestuurders van Sibelco en tegen de STAK, voor de ondernemingsrechtbank te Antwerpen voor vermeende begane fouten, in het bijzonder met betrekking tot de bovengenoemde fusie. Sibelco is als partij betrokken bij dit geschil, aangezien de vordering werd ingesteld door LL/QW als minderheidsaandeelhouder in naam en voor rekening van Sibelco. LL/QW heeft ook een persoonlijke vordering ingesteld tegen de betrokken bestuurders en tegen de STAK. Deze zaak is momenteel in behandeling en de partijen, waaronder Sibelco, bereiden schriftelijke conclusies voor. De rechtszitting is momenteel gepland voor februari 2026.

Bovendien heeft LL/QW een dagvaarding uitgebracht tegen de STAK en Sibelco, waarin zij de toepassing vordert van artikel 2:68 WVV, d.w.z. een gedwongen uitkoop vordert van hun 13% participatie. In het kader van deze procedure voor gedwongen uitkoop voert LL/QW aan dat deze elementen “gegronde redenen” zouden zijn om een uittreding te rechtvaardigen (bijv. de mislukte Covia-fusie, vermeende nalatigheid van de bestuurders en disfunctioneren van Sibelco, vermeende schending van aandeelhoudersrechten, enz.). Deze laatste vordering werd ingeleid voor de Voorzitter van de ondernemingsrechtbank te Antwerpen op 19 april 2023. De Voorzitter stelde een kalender vast voor de partijen om conclusies uit te wisselen, die zal worden gevolgd door een rechtszitting, die nog moet worden vastgesteld, waar de partijen hun pleidooien zullen houden.

Op 8 december 2023 hebben Sibelco, de bestuurders van Sibelco, de STAK en LL/QW een dadingsovereenkomst gesloten om, onder bepaalde opschortende en ontbindende voorwaarden, de lopende gerechtelijke geschillen minnelijk te schikken, met inbegrip van het beëindigen van de bovengenoemde gerechtelijke procedures. In deze dadingsovereenkomst verbinden de partijen zich er ook toe afstand te doen van al hun vorderingen tegen (i) elkaar (onder andere) in verband met de gerechtelijke procedures en (ii) bepaalde bestuurders en functionarissen van Sibelco en de STAK. De partijen bij de dadingsovereenkomst verlenen kwijting aan deze personen van aansprakelijkheid in verband met de dadingsovereenkomst, de STAK Aandelenkoop en het Bod.

De verzakingen opgenomen in de dadingsovereenkomst zullen van kracht worden na ontvangst van de volledige betaling van het Vaste Component van de Biedprijs onder de STAK Aandelenkoop ten laatste op de Betaaldatum van het Bod. LL/QW heeft het recht om de dadingsovereenkomst te ontbinden indien de STAK het vaste deel van de Biedprijs onder de STAK Aandelenkoop niet uiterlijk op de Betaaldatum van het Bod aan LL/QW zou hebben

betaald (voor meer informatie over de STAK Aandelenkoop wordt verwezen naar Sectie 5.3.4 (Details over de verwerving van Aandelen tussen bepaalde Aandeelhouders)).

Naast de bovengenoemde geschillen is Sibelco gedaagde in andere gerechtelijke procedures. Recente ontwikkelingen in deze geschillen zijn niet van aard om een materiële impact te hebben op het Bod. Een van deze gerechtelijke procedures heeft betrekking op een schadeclaim van de heer Ivo Swenters. De heer Swenters heeft verschillende aantijgingen geuit met betrekking tot de exploitatie door Sibelco van de silicazandgroeven in Maasmechelen. Deze aantijgingen omvatten onder andere het feit dat deze exploitatie een contractbreuk, verrijking zonder oorzaak en een inbreuk op het mededingingsrecht zou inhouden. Er werden ten gronde geen vorderingen van de heer Swenters tegen Sibelco gegrond verklaard door Belgische rechtbanken of door de Europese Commissie. Op 30 september 2022 oordeelde het Hof van Cassatie dat één geschil opnieuw moest worden behandeld na een procedurefout in het geschil voor het Hof van Beroep van Antwerpen. Het geschil is momenteel hangende voor het Hof van Beroep van Gent, waar de heer Swenters zijn schadeclaim op 3,22 miljard euro heeft begroot. Sibelco is steeds van oordeel geweest en blijft van oordeel dat de schadeclaim van de heer Swenters ongegrond is en dat de kans op succes van zijn vorderingen klein is. Sibelco heeft, na advies te hebben ingewonnen bij haar externe juridische adviseur die de zaak behandelt, geoordeeld dat een provisie niet nodig was. Voor meer informatie wordt verwezen naar de verklaring van Sibelco gepubliceerd op 8 januari 2024 in reactie op bepaalde berichtgeving in de pers over de claim van de heer Swenters (beschikbaar op <https://www.sibelco.com/en/news/sibelco-remains-confident-in-its-position-regarding-the-swenters-claim>).

5.10 Personen handelend in onderling overleg met Sibelco

Overeenkomstig artikel 1 §2, 5° van het Overnamebesluit wordt de STAK beschouwd als een persoon die in onderling overleg handelt met Sibelco als gevolg van het feit dat zij een Verbonden Persoon is.

6 Fiscale Behandeling van het Bod

6.1 Inleidende opmerkingen

Deze Sectie bevat een samenvatting van bepaalde fiscale overwegingen die, op de datum van dit Prospectus, van toepassing zijn op de overdracht van Aandelen in het kader van het Bod onder de Belgische belastingwetgeving en is niet bedoeld om in detail alle fiscale overwegingen te beschrijven die relevant kunnen zijn voor de beslissing om Aandelen aan te bieden in het kader van het Bod.

Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving, regelgeving en administratieve interpretaties zoals die van kracht waren op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wijzigingen in de toepasselijke fiscale wetgeving, inclusief wijzigingen met terugwerkende kracht.

Aandeelhouders dienen zich te realiseren dat, als gevolg van ontwikkelingen in de wet of in de praktijk, de fiscale gevolgen uiteindelijk anders kunnen zijn dan hieronder vermeld.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de investering in, het bezit van en de vervreemding van de Aandelen te behandelen, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde Aandeelhouders, waarvan sommige onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regels, of met de belastingwetten van andere landen dan België. Deze samenvatting beschrijft niet de fiscale behandeling van Aandeelhouders die onderworpen zijn aan bijzondere regels, zoals kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen,

beleggingsondernemingen, (beheervenootschappen van) instellingen voor collectieve belegging, handelaren in effecten of valuta's, personen die Aandelen aanhouden of zullen aanhouden als een positie in een straddle, een verrichting inzake inkoop van eigen aandelen ('*share buyback transaction*'), conversietransacties ('*conversion transactions*'), een synthetisch effect ('*synthetic security*') of andere geïntegreerde financiële verrichtingen ('*integrated financial transactions*'). Deze samenvatting behandelt niet de lokale belastingen die mogelijk verschuldigd zijn in verband met een investering in de Aandelen, behalve de Belgische lokale opcentiemen, die doorgaans variëren van 0% tot 9% van de verschuldigde inkomstenbelasting van de investeerder.

Aandeelhouders die meer informatie wensen over de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de overdracht van Aandelen in het kader van het Bod worden verzocht om hun eigen financiële en fiscale adviseurs te raadplegen.

Voor deze samenvatting:

- (a) betekent een **ingezeten natuurlijke persoon** een persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn of haar woonplaats in België heeft gevestigd of zijn of haar zetel van fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld wordt met een ingezetene voor de toepassing van de Belgische belastingwetgeving);
- (b) betekent een **ingezeten vennootschap** een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die haar voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België heeft en die niet is uitgesloten van het toepassingsgebied van de Belgische vennootschapsbelasting, rekening houdend met het feit dat een vennootschap met statutaire zetel in België, behoudens bewijs van het tegendeel, verondersteld wordt haar voornaamste inrichting of zetel van bestuur in België te hebben en dat het tegenbewijs enkel wordt aanvaard als ook wordt aangetoond dat de vennootschap haar fiscale woonplaats in een andere staat heeft volgens de wetgeving van die andere staat);
- (c) betekent een **ingezeten rechtspersoon** een entiteit die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een andere rechtspersoon dan een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, waarvan de voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer zich in België bevindt);
- (d) betekent een **ingezetene** een ingezeten natuurlijke persoon, een ingezeten vennootschap of een ingezeten rechtspersoon; en,
- (e) betekent een **niet-ingezetene** elke persoon, vennootschap of rechtspersoon die geen Belgische ingezetene is.

Deze samenvatting behandelt niet het belastingregime dat van toepassing is op Aandelen aangehouden door Belgische fiscale inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België.

In het algemeen merken we op dat voor Belgische belastingdoeleinden eventuele meerwaarden die door de Aandeelhouders worden gerealiseerd, bestaan uit (i) de Vaste Component en de (eventuele) Vervreemdingswaardecomponent min (ii) de fiscale waarde van de Aandelen.

Elke verwijzing in deze Sectie naar een belasting, recht, heffing of andere last of aftrek van soortgelijke aard is een verwijzing naar de Belgische belastingwetgeving. Elke verwijzing naar de Belgische inkomstenbelasting omvat in het algemeen de personenbelasting, de vennootschapsbelasting, de rechtspersonenbelasting en de belasting voor niet-inwoners. Bovendien kunnen Aandeelhouders die wensen deel te nemen aan het Bod onderworpen zijn aan andere rechten, heffingen of belastingen, die zij individueel dienen te verifiëren met een fiscale adviseur naar keuze.

Investeerdere dienen hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van een overdracht van de Aandelen in het kader van het Bod in het licht van hun specifieke omstandigheden, inclusief het effect van staats-, lokale of andere nationale wetten.

6.2 Belgische roerende voorheffing op dividenden

In principe geeft de realisatie van meerwaarden op aandelen geen aanleiding tot een Belgische roerende voorheffing op dividenden.

Niettemin kan, in geval van een inkoop van eigen aandelen, een deel van de inkoopprijs worden gekwalificeerd als een dividend als en wanneer een van de hieronder beschreven gevallen zich voordoet. Dergelijk dividend kan - in bepaalde gevallen- onderworpen zijn aan een Belgische roerende voorheffing op dividenden van 30%, onder voorbehoud van de vrijstelling die beschikbaar is onder de toepasselijke binnenlandse bepalingen of bepalingen van dubbelbelastingverdragen.

Aangezien het Bod een inkoop van eigen Aandelen inhoudt die wordt uitgevoerd in overeenstemming met alle toepasselijke Belgische vennootschapsrechtelijke bepalingen, zal Sibelco voor Belgische inkomstenbelastingdoeleinden enkel worden geacht een dividend te hebben uitgekeerd indien en wanneer één van de volgende gebeurtenissen zich voordoet ("**Trigger Events**"):

- Sibelco boekt een waardevermindering op de verworven Aandelen in overeenstemming met haar verplichtingen onder de Belgische boekhoudwetgeving (waarbij het dividend wordt beperkt tot het bedrag van de waardevermindering);
- Sibelco vervreemdt de verworven Aandelen met een minderwaarde (waarbij het dividend beperkt is tot de minderwaarde);
- Sibelco vernietigt de verworven Aandelen, de Aandelen worden nietig of Sibelco verwerft meer dan 20% van haar Aandelen, in welk geval de verworven Aandelen boven die drempel geacht zullen worden onmiddellijk te zijn vernietigd voor Belgische belastingdoeleinden, rekening houdend met specifieke toewijzings-/berekeningsregels (waarbij het dividend gelijk zou zijn aan het verschil tussen de inkoopprijs en het deel van het gerevalueerde fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de ingekochte Aandelen); en
- uiterlijk wanneer Sibelco wordt ontbonden (waarbij het dividend gelijk zou zijn aan het verschil tussen de inkoopprijs en het deel van het gerevalueerde fiscaal kapitaal dat wordt vertegenwoordigd door de ingekochte Aandelen).

Sibelco verwacht momenteel niet dat er een Trigger Event zal plaatsvinden tijdens hetzelfde belastbaar tijdperk als de inkoop van eigen Aandelen.

Sibelco zal geen roerende voorheffing inhouden op de Biedprijs.

6.3 Meer- en minderwaarden

6.3.1 Ingezetene natuurlijke persoon

In principe zouden ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen aanhielden als een privé investering geen Belgische inkomstenbelasting moeten betalen op meerwaarden (zowel wat betreft de Vaste Component als de Vervreemdingswaardecomponent) die worden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen; minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door ingezeten natuurlijke personen zijn echter belastbaar tegen 33% (plus lokale opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden blijven in dat geval echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden gerealiseerd door ingezeten natuurlijke personen op de vervreemding van de Aandelen aan Sibelco, buiten de uitoefening van een beroepswerkzaamheid, in principe belastbaar aan een tarief van 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen) indien de Aandelen vervolgens worden overgedragen door Sibelco (of door enige andere entiteit waaraan de Aandelen zouden zijn herovergedragen), binnen een periode van 12 maanden na de inkoop van eigen Aandelen, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een lichaam met een gelijkaardige rechtsvorm), aan een buitenlandse Staat (of een van zijn politieke onderverdelingen of lokale overheden) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens gevestigd buiten de EER, indien de Belgische ingezeten natuurlijke persoon op enig ogenblik tijdens de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde verwanten, een aanmerkelijk belang in Sibelco heeft gehad (d.w.z. een deelneming van meer dan 25% in Sibelco). Minderwaarden blijven in dat geval echter niet fiscaal aftrekbaar.

Ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (plus lokale opcentiemen) op enige meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen, behalve voor Aandelen die langer dan vijf jaar worden aangehouden, die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen). Er kunnen bijzondere tarieven gelden voor meerwaarden die worden gerealiseerd bij de stopzetting van activiteiten. Minderwaarden op Aandelen geleden door Belgische ingezeten natuurlijke personen die Aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Als er een Trigger Event plaatsvindt tijdens of na het belastbaar tijdperk waarin de inkoop van eigen Aandelen plaatsvond, is de Belgische belastingadministratie van mening dat eerder (eventueel) gerealiseerde meerwaarden in het kader van de inkoop van eigen Aandelen voor Belgische belastingdoeleinden moeten worden gekwalificeerd als een dividend, dat door ingezeten natuurlijke personen moet worden aangegeven in hun jaarlijkse aangifte in de personenbelasting. Dergelijk dividend zou dan in principe en volgens het standpunt van de Belgische belastingadministratie belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 30%, tenzij het globale tarief van de personenbelasting van de ingezeten natuurlijke persoon lager is.

Ingezetene natuurlijke personen worden ten eerste aangeraden hun eigen professioneel advies in te winnen met betrekking tot het toepasselijke belastingregime, rekening houdend met hun specifieke situatie en eventuele wijzigingen in de wetgeving.

6.3.2 Ingezetene vennootschap

Belgische ingezetene vennootschappen zijn in principe onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting op meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Aandelen.

Meerwaarden (zowel met betrekking tot de Vaste Component als de Vervreemdingswaardecomponent) die worden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen zijn echter vrijgesteld van belasting als aan de volgende cumulatieve voorwaarden (de "**Voorwaarden**") is voldaan (te beoordelen op het moment van de inkoop):

- (a) de taxatievoorwaarde: er is voldaan aan de taxatievoorwaarden wat betreft de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 WIB;
- (b) de participatievoorwaarde: de Belgische ingezetene vennootschap bezit Aandelen die minstens 10% van het kapitaal van Sibelco vertegenwoordigen of een participatie in Sibelco met een aanschaffingswaarde van minstens EUR 2.500.000;
- (c) voorwaarde inzake de houdperiode: de Aandelen zijn gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom behouden.

Als er een Trigger Event plaatsvindt na het belastbaar tijdperk waarin de inkoop van eigen Aandelen plaatsvond, is de Belgische belastingadministratie van mening dat, met betrekking tot ingezetene vennootschappen, de eerder gerealiseerde meerwaarden in het kader van de inkoop van eigen Aandelen (indien die er zijn) niet opnieuw moeten worden aangemerkt als een verondersteld dividend voor Belgische belastingdoeleinden (administratieve circulaire nr. 2017/C/12 dd. 14 maart 2017).

Als er een Trigger Event plaatsvindt tijdens het belastbaar tijdperk waarin de inkoop van eigen Aandelen plaatsvond, is de Belgische belastingdienst geneigd het standpunt in te nemen dat, met betrekking tot ingezetene vennootschappen, de eerder (eventueel) gerealiseerde meerwaarden in het kader van de inkoop van eigen Aandelen (gedeeltelijk) moeten worden gekwalificeerd als een dividend voor Belgische belastingdoeleinden, dat echter kan genieten van de 100% DBI-affrek (Definitief Belaste Inkomsten) onder dezelfde voorwaarden als die welke hierboven werden vermeld voor de meerwaarde vrijstelling.

6.3.3 Ingezetene rechtspersonen

Belgische ingezetene rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan een Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van Aandelen (zowel wat betreft de Vaste Component als de Vervreemdingswaardecomponent).

Meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van (een deel van) een aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming die op enig moment tijdens de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding meer dan 25% van het

kapitaal van Sibelco vertegenwoordigt) kunnen echter in bepaalde omstandigheden aanleiding geven tot een belasting van 16,5% (plus lokale opcentiemen), zoals hierboven in Sectie 6.3.1 meer gedetailleerd wordt uitgelegd voor “ingezeten natuurlijke personen”. Minderwaarden op Aandelen geleden door ingezeten rechtspersonen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Als er een Trigger Event plaatsvindt tijdens of na het belastbaar tijdperk waarin de inkoop van eigen Aandelen plaatsvond, zal de Belgische belastingadministratie waarschijnlijk van mening zijn dat eerder gerealiseerde meerwaarden in het kader van de inkoop van eigen Aandelen (indien van toepassing) (gedeeltelijk) moeten worden gekwalificeerd als een dividend voor Belgische belastingdoeleinden, dat door ingezeten rechtspersonen moet worden aangegeven in hun jaarlijkse belastingaangifte (in principe belastbaar tegen een afzonderlijk tarief van 30%).

Ingezetten rechtspersonen wordt ten zeerste aangeraden hun eigen professioneel advies in te winnen met betrekking tot het toepasselijke belastingregime, rekening houdend met hun specifieke situatie.

6.3.4 Niet-ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden gerealiseerd op de Aandelen (zowel met betrekking tot de Vaste Component als de Vervreemdingswaardecomponent) door een natuurlijke persoon niet-inwoner die de Aandelen niet heeft verworven en aangehouden in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belasting, tenzij in de volgende gevallen dergelijke meerwaarden in België worden verkregen of ontvangen:

- (a) de meerwaarden worden beschouwd als speculatief of gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-inwoners voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarden werden gerealiseerd en kunnen ze belastbaar zijn in België; of
- (b) de meerwaarden zijn afkomstig van de vervreemding van (een deel van) een aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming die op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding meer dan 25% van het kapitaal van Sibelco vertegenwoordigt) aan een niet-ingezeten vennootschap (of een lichaam met een gelijkaardige rechtsvorm), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale besturen) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens gevestigd buiten de EER, zoals hierboven meer gedetailleerd uitgelegd in Sectie 6.3.1 voor ingezeten natuurlijke personen. In dat geval kunnen de gerealiseerde meerwaarden onder bepaalde omstandigheden aanleiding geven tot een belasting van 16,5% (plus lokale opcentiemen van momenteel 7%).

België heeft echter dubbelbelastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen die over het algemeen voorzien in een volledige vrijstelling van de Belgische belasting op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden zijn belastbaar tegen de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar, als die meer- of minderwaarden worden gerealiseerd op Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België.

Als er een Trigger Event plaatsvindt tijdens of na het belastbaar tijdperk waarin de inkoop van eigen Aandelen plaatsvond, moeten eerder (eventueel) gerealiseerde meerwaarden in het kader van de inkoop van eigen Aandelen volgens de Belgische belastingadministratie (gedeeltelijk) worden gekwalificeerd als een dividend voor Belgische belastingdoeleinden (zie hierboven Sectie 6.3.1). In tegenstelling tot wat vereist is voor Belgische ingezeten natuurlijke personen, moeten niet-ingezeten natuurlijke personen een dergelijk dividend in principe niet aangeven in België, tenzij de niet-ingezetene de Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België.

Niet-ingezeten natuurlijke personen wordt ten eerste aangeraden zelf professioneel advies in te winnen over het toepasselijke belastingregime, rekening houdend met hun specifieke situatie.

6.3.5 Niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen

Meerwaarden (of dividenden) gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de Aandelen niet aanhouden in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn doorgaans niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting niet-inwoners of rechtspersonenbelasting niet-inwoners.

Meerwaarden (of dividenden) gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de Aandelen aanhouden in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde belastingregime als soortgelijke Belgische entiteiten (zie Sectie 6.3.2).

Niet-ingezeten vennootschappen en rechtspersonen wordt ten eerste aangeraden hun eigen professioneel advies in te winnen met betrekking tot het toepasselijke belastingregime, rekening houdend met hun specifieke situatie.

6.3.6 Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en verkoop van en elke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande Aandelen (transacties op de secundaire markt) zijn onderworpen aan de Belgische taks op beursverrichtingen als (i) ze in België worden aangegaan of uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) die geacht worden in België te worden aangegaan of uitgevoerd, wat het geval is als het order rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide "**Belgische Investeerder**" genoemd).

Een overdracht van de Aandelen onder het Bod dient te worden beschouwd als een verkoop van bestaande Aandelen.

De taks op de beursverrichtingen zal door de Aandeelhouders verschuldigd zijn in het kader van het Bod (tenzij een vrijstelling van toepassing is).

De taks op de beursverrichtingen wordt geheven tegen een tarief van 0,35% van de aankoop prijs, maar kan maximaal EUR 1.600 bedragen per aanbiedende Aandeelhouder. Zowel de Vaste Component als de Vervreemdingswaardecomponent maken deel uit van de heffingsgrondslag van de taks op de beursverrichtingen met betrekking tot het Bod.

Elke partij bij de transactie is een afzonderlijke belasting verschuldigd en beide belastingen worden geïnd door de professionele tussenpersoon.

Een Aandeelhouder die Aandelen overdraagt vanaf verschillende effectenrekeningen, plaatst afzonderlijke orders. Elke order is afzonderlijk onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen (en dus aan de maximumgrens).

Met betrekking tot Aandelen op naam zal de Loketinstelling de door de Aandeelhouder verschuldigde taks op de beursverrichtingen inhouden, aangeven en betalen aan de Schatkist, tenzij een vrijstelling van toepassing is (zie hieronder).

Met betrekking tot gedematerialiseerde Aandelen, als de tussenpersoon bij wie de Aandeelhouder zijn gedematerialiseerde Aandelen houdt, in België gevestigd is, zal deze tussenpersoon enige door de Aandeelhouder verschuldigde taks op de beursverrichtingen inhouden, aangeven en betalen aan de Schatkist, tenzij een vrijstelling van toepassing is (zie hieronder).

Als de tussenpersoon echter buiten België gevestigd is, zal de belasting in principe verschuldigd zijn door de Belgische Investeerder, tenzij die Belgische Investeerder kan aantonen dat de belasting al betaald werd door de professionele tussenpersoon die buiten België gevestigd is. In dit laatste geval moet de buitenlandse professionele tussenpersoon ook aan elke klant (die aan een dergelijke tussenpersoon een order geeft) een borderel bezorgen, uiterlijk de werkdag die volgt op die waarop de verrichting werd uitgevoerd. Bij wijze van alternatief kunnen professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten een Belgische aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op de beursverrichtingen ("**Aansprakelijke Vertegenwoordiger**") aanstellen, die ten aanzien van de Belgische Schatkist aansprakelijk zal zijn voor de verschuldigde taks op de beursverrichtingen en voor de naleving van de rapporteringsverplichtingen en de verplichting met betrekking tot de borderel voor de transacties die via de professionele tussenpersoon worden uitgevoerd. Indien deze Aansprakelijke Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen heeft betaald, is de Belgische Investeerder, zoals hierboven uiteengezet, niet langer de schuldenaar van de taks op de beursverrichtingen.

De taks op de beursverrichtingen is niet verschuldigd op transacties aangegaan door de volgende partijen, op voorwaarde dat zij handelen voor eigen rekening: (i) professionele tussenpersonen bedoeld in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) verzekeringsondernemingen bedoeld in artikel 2, §1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening als bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, (iv) instellingen voor collectieve belegging, (v)

gereguleerde vastgoedvennootschappen en (vi) Belgische niet-ingezetenen, op voorwaarde dat zij aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-ingezetene wordt bevestigd.

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 een voorstel aangenomen voor een richtlijn van de Raad (de “**ontwerprichtlijn**”) betreffende een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties (“**FTT**”). Het is de bedoeling dat de FTT ten uitvoer wordt gelegd via een procedure voor nauwere samenwerking tussen momenteel 10 lidstaten (Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, samen de “**deelnemende lidstaten**”). De ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België zou de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden afgeschaft zodra de FTT in werking treedt. Over de ontwerprichtlijn wordt nog onderhandeld tussen de deelnemende lidstaten en zij kan dus te allen tijde worden gewijzigd.

Bijlagen

Bijlage 1	Aanvaardingsformulieren
Bijlage 2	Verslag van de Onafhankelijk Expert
Bijlage 3	Geconsolideerde jaarrekening 2022
Bijlage 4	Verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2023

Bijlage 1 - Aanvaardingsformulieren

AANVAARDINGSFORMULIER VOOR AANDELEN OP NAAM (TYPE A)

VOOR HET VOORWAARDELIJK EN VRIJWILLIG OPENBAAR BOD TOT INKOOP VAN EIGEN
AANDELEN DOOR SIBELCO VOOR MAXIMAAL 89.051 AANDELEN

**IN TE VULLEN EN PER E-MAIL TE STUREN NAAR DE LOKETINSTELLING (ING BELGIË
NV) OF NEER TE LEGGEN AAN HET LOKET VAN ING BELGIUM NV/SA (MARNIXLAAN 24,
1000 BRUSSEL) UITERLIJK OP 5 FEBRUARI 2024, 16.00 UUR MIDDEN-EUROPESE TIJD**

**Indien u vragen heeft over dit Aanvaardingsformulier, neem dan contact op met Marc
Sanders via e-mail op be-lfm.coa.spa@ing.be of via telefoon: +32 494 573 913**

Ik, ondergetekende (*voor- en familienaam of bedrijfsnaam*):

Geldig vertegenwoordigd door (*voor- en familienaam, functie*) (alleen invullen indien
ondergetekende een rechtspersoon is):

Wonende te / met zetel te (*volledig adres*):

Met ondernemingsnummer (alleen invullen als ondergetekende een rechtspersoon is):

Met telefoonnummer en e-mailadres:

verklaar, na de gelegenheid te hebben gehad om het prospectus gepubliceerd door SCR-Sibelco NV (“**Sibelco**”) met betrekking tot haar voorwaardelijk en vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen aandelen (het “**Bod**”) maximaal 89.051 aandelen uitgegeven door haar (de “**Aandelen**”) te lezen (het “**Prospectus**”), dat:

- (i) ik de bepalingen van het Bod beschreven in het Prospectus aanvaard, inclusief de voorwaarden waaraan het Bod is onderworpen;
- (ii) ik akkoord ga met de overdracht van de Aandelen geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier, die ik volledig bezit, aan Sibelco, in overeenstemming met de bepalingen beschreven in het Prospectus, voor (i) een Vaste Component van de Biedprijs (zoals gedefinieerd in het Prospectus) die EUR 6.850 per Aandeel bedraagt³¹; en (ii) onder bepaalde voorwaarden, een Vervreemdingswaardecomponent³²;
- (iii) ik de Aandelen zal overdragen in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en
- (iv) ik erken dat alle garanties, waarborgen, verklaringen en verbintenissen die geacht worden door mij te zijn gegeven, gedaan of aangegaan in het kader van het Prospectus met betrekking tot (de overdracht van) deze Aandelen zijn opgenomen in dit Aanvaardingsformulier.

Aandelen		
Aantal	Soort	Instructies
.....	Op naam	<p>(voor natuurlijke personen): <u>bij dit formulier is een kopie van mijn identiteitskaart of paspoort gevoegd</u> (zowel voor- als achterzijde) met een specimen van mijn handtekening.</p> <p>Ik verzoek hierbij dat (i) deze Aandelen zullen worden overgedragen aan Sibelco, en (ii) de overdracht van deze Aandelen naar behoren zal worden ingeschreven in het aandelenregister van Sibelco, en ik daartoe elke bestuurder van Sibelco, Laurence Boens en Sabine Van Osta machtig, elk alleen handelend en met het volwaardig recht van indeplaatsstelling, om het</p>

³¹ De Vaste Component van de Biedprijs van de succesvol aangeboden Aandelen zal worden afgewikkeld via storting op rekening in cash op de Betaaldatum.

³² De Vervreemdingswaardecomponent (indien van toepassing) zal worden afgewikkeld door middel van een Vordering voor de Vervreemdingswaardecomponent (VVC). Elke aanbiedende Aandeelhouder zal één VVC ontvangen voor elk Aandeel dat succesvol werd aangeboden in het Bod op de Betaaldatum. Dergelijk VVC wordt geregistreerd in een afzonderlijk VVC-register dat wordt bijgehouden door Sibelco.

		aandelenregister in mijn naam en voor mijn rekening te ondertekenen en om elke handeling te verrichten die nodig of nuttig is voor dat doel.
--	--	--

Merk op dat dit Aanvaardingsformulier alleen bedoeld is voor de aanbidding van Aandelen op naam. Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden, kunnen hun Aandelen op naam aanbieden door dit Aanvaardingsformulier in te vullen en kunnen hun gedematerialiseerde Aandelen aanbieden door contact op te nemen met de financiële instelling waarbij zij hun effectenrekening aanhouden zoals uiteengezet in het Prospectus. Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden, die wensen te kiezen in welke vorm zij hun Aandelen aanbieden en die wensen dat hun volledige aandelenparticipatie op de Registratiedatum in aanmerking wordt genomen voor de aanbidding van hun Aandelen, moeten het Aanvaardingsformulier voor Aandelen op naam en gedematerialiseerde Aandelen invullen (in plaats van dit Aanvaardingsformulier).

Hierbij verzoek ik dat, op de Betaaldatum, de Vaste Component van de Biedprijs van de aangeboden Aandelen wordt gecrediteerd op de volgende rekening:

Naam bank:
IBAN:
BIC/SWIFT:

Ik ben ervan op de hoogte, ga ermee akkoord en bevestig dat:

- (1) om geldig te zijn, **het Aanvaardingsformulier uiterlijk 5 februari 2024, 16.00 uur Midden-Europese Tijd per e-mail naar be-lfm.coa.spa@ing.be** moet worden verzonden;
- (2) ik de eigenaar ben van de Aandelen; ik de bevoegdheid en de bekwaamheid heb om het Bod te aanvaarden; de aangeboden Aandelen vrij van enige last, vordering, zekerheid en belang zijn;
- (3) ik mijn aanvaarding met betrekking tot de Aandelen op naam enkel tijdens de Aanvaardingsperiode kan intrekken. Om een aanvaarding geldig in te trekken, moet dit schriftelijk en rechtstreeks worden meegedeeld aan de Loketinstelling (ING België NV/SA), met vermelding van het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Een dergelijke kennisgeving aan de Loketinstelling moet uiterlijk plaatsvinden op 5 februari 2024 vóór 16.00 uur Midden-Europese Tijd of, indien van toepassing, de datum die in de desbetreffende kennisgeving en/of het persbericht zal worden vastgesteld;
- (4) (a) indien de Aandelen worden aangehouden door twee of meer personen (in onverdeelde eigendom), al deze personen gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen;
 (b) indien de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, de vruchtgebruiker en de blote eigenaar gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen;
 (c) indien de Aandelen verpand zijn, de pandhouder en de pandgever gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij de pandhouder expliciet de onvoorwaardelijke en onherroepelijke afstand van het pandrecht en de vrijgave van het pandrecht op de relevante Aandelen bevestigt tegen betaling van de Vaste Component van de Biedprijs;

(d) indien Aandelen op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere last, vordering, zekerheid of belang, de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij al deze begunstigden uitdrukkelijk onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van enige en alle dergelijke lasten, vorderingen, zekerheden of belangen met betrekking tot dergelijke Aandelen tegen betaling van de Vaste Component van de Biedprijs;

- (5) Sibelco de door haar verschuldigde taks op beursverrichtingen zal dragen; eventuele taks op de beursverrichtingen verschuldigd door Aandeelhouders die hun Aandelen in het Bod aanbieden, zal door mijzelf worden gedragen en worden afgetrokken van de opbrengst van de verkoop van mijn Aandelen en worden aangegeven en betaald aan de Schatkist door de Loketinstelling, tenzij een vrijstelling van toepassing is (op voorwaarde dat ik aan de Loketinstelling tijdig (d.w.z. ten laatste samen met dit Aanvaardingsformulier) een naar behoren ingevuld en ondertekend attest overmaak overeenkomstig Artikel 126/1 van het Wetboek diverse rechten en taksen); de Loketinstelling zal mij geen commissie, kosten of andere kosten aanrekenen in het kader van het Bod voor haar rol als Loketinstelling;
- (6) Ik persoonlijk alle kosten zal dragen die door een financiële instelling aangerekend kunnen worden;
- (7) ik alle informatie heb ontvangen die nodig is om een beslissing te kunnen nemen over het Bod met volledige kennis van zaken, en ik mij bewust ben van de risico's die het met zich meebrengt, en ik navraag gedaan heb over de belastingen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van mijn Aandelen aan Sibelco, en die ik desgevallend volledig zal dragen.

Tenzij anders aangegeven, hebben de in dit Aanvaardingsformulier gebruikte termen dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Gedaan te (*plaats*): _____

Op (*datum*): _____

De Aandeelhouder

(*handtekening*) _____

(*handtekening*) _____

Naam:

Naam:

Functie:

Functie:

Indien: **(1)** de Aandelen door twee of meer personen (in onverdeelde eigendom) worden aangehouden, moeten de houders gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(2)** de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moeten de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar samen het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(3)** de Aandelen verpand zijn, moeten de pandhouder en de pandgever gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(4)** de Aandelen bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere last, vordering, zekerheid of belang, moeten de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen.

(handtekening) _____

Naam:

Hoedanigheid³³:

³³ bijvoorbeeld: pandhouder.

**AANVAARDINGSFORMULIER VOOR
AANDELEN OP NAAM EN GEDEMATERIALISEERDE AANDELEN (TYPE B)**

VOOR HET VOORWAARDELIJK EN VRIJWILLIG OPENBAAR BOD TOT INKOOP VAN EIGEN
AANDELEN DOOR SIBELCO VOOR MAXIMAAL 89.051 AANDELEN

**IN TE VULLEN EN PER E-MAIL TE STUREN NAAR DE LOKETINSTELLING (ING BELGIË
NV) OF NEER TE LEGGEN AAN HET LOKET VAN ING BELGIUM NV/SA (MARNIXLAAN 24,
1000 BRUSSEL) UITERLIJK OP 5 FEBRUARI 2024, 16.00 UUR MIDDEN-EUROPESE TIJD**

**Indien u vragen heeft over dit aanvaardingsformulieren, neem dan contact op met Marc
Sanders via e-mail op be-lfm.coa.spa@ing.be of via telefoon: +32 494 573 913**

Ik, ondergetekende (*voor- en familienaam of bedrijfsnaam*):

Geldig vertegenwoordigd door (*voor- en familienaam, functie*) (alleen invullen indien
ondergetekende een rechtspersoon is):

Wonende te / met zetel te (*volledig adres*):

Met ondernemingsnummer (alleen invullen als ondergetekende een rechtspersoon is):

Met telefoonnummer en e-mailadres:

verklaar, na de gelegenheid te hebben gehad om het prospectus gepubliceerd door SCR-Sibelco NV (“**Sibelco**”) met betrekking tot haar voorwaardelijk en vrijwillig openbaar bod tot inkoop van eigen Aandelen (het “**Bod**”) voor maximaal 89.051 aandelen uitgegeven door haar (de “**Aandelen**”) te lezen (het “**Prospectus**”), dat:

- (i) ik de bepalingen van het Bod beschreven in het Prospectus aanvaard, inclusief de voorwaarden waaraan het Bod is onderworpen;
- (ii) ik akkoord ga met de overdracht van de Aandelen geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier, die ik volledig bezit, aan Sibelco, in overeenstemming met de bepalingen beschreven in het Prospectus, voor (i) een Vaste Component van de Biedprijs (zoals gedefinieerd in het Prospectus) die EUR 6.850 per Aandeel bedraagt³⁴; en (ii) onder bepaalde voorwaarden, een Vervreemdingswaardecomponent³⁵;
- (iii) ik de Aandelen zal overdragen in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus;
- (iv) ik erken dat alle garanties, waarborgen, verklaringen en verbintenissen die geacht worden door mij te zijn gegeven, gedaan of aangegaan in het kader van het Prospectus met betrekking tot (de overdracht van) deze Aandelen zijn opgenomen in dit Aanvaardingsformulier; en
- (v) Ik bevestig dat ik op de Registratiedatum de eigenaar ben van de volgende Aandelen, zoals blijkt uit het certificaat van de financiële instelling waarbij ik mijn effectenrekening aanhoud, dat bij dit Aanvaardingsformulier is gevoegd:

Aantal Aandelen waarvan ik de eigenaar ben		
Aantal	Soort	Gegevens effectenrekening
.....	Op naam	N.V.T.
.....	Gedematerialiseerd	Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening, waarvan de details als volgt zijn: <i>Aantal gedematerialiseerde Aandelen:.....</i> <i>Naam bank:</i> <i>IBAN:.....</i>

³⁴ De Vaste Component van de Biedprijs van de succesvol aangeboden Aandelen zal worden afgewikkeld via storting op rekening in cash op de Betaaldatum.

³⁵ De Vervreemdingswaardecomponent (indien van toepassing) zal worden afgewikkeld door middel van een Vordering voor de Vervreemdingswaardecomponent (VVC). Elke aanbiedende Aandeelhouder zal één VVC ontvangen voor elk Aandeel dat succesvol werd aangeboden in het Bod op de Betaaldatum. Ongeacht of de Aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm worden aangeboden, zal een dergelijke VVC op naam zijn en worden geregistreerd in een afzonderlijk VVC-register dat wordt bijgehouden door Sibelco.

	<p><i>BIC/SWIFT:.....</i></p> <p><i>Aantal gedematerialiseerde Aandelen:.....</i></p> <p><i>Naam bank:</i></p> <p><i>IBAN:.....</i></p> <p><i>BIC/SWIFT:.....</i></p> <p><i>Aantal gedematerialiseerde Aandelen:.....</i></p> <p><i>Banknaam:</i></p> <p><i>IBAN:.....</i></p> <p><i>BIC/SWIFT:.....</i></p>
--	--

(vi) Ik bevestig dat ik de volgende Aandelen wil aanbieden:

Aandelen die ik wil aanbieden in het Bod		
Aantal	Soort	Instructies
.....	Op naam	<p>(voor natuurlijke personen): <u>bij dit formulier is een kopie van mijn identiteitskaart of paspoort gevoegd</u> (zowel voor- als achterzijde) met een specimen van mijn handtekening.</p> <p>Ik verzoek hierbij dat (i) deze Aandelen zullen worden overgedragen aan Sibelco, en (ii) de overdracht van deze Aandelen naar behoren zal worden ingeschreven in het aandelenregister van Sibelco, en ik daartoe elke bestuurder van Sibelco, Laurence Boens en Sabine Van Osta machtig, elk alleen handelend en met het volwaardig recht van indeplaatsstelling, om het aandelenregister in mijn naam en voor mijn rekening te ondertekenen en om elke handeling te verrichten die nodig of nuttig is voor dat doel.</p>
..... Aandelen momenteel beschikbaar op de volgende effectenrekening:	Gedematerialiseerd	<p>(Voor natuurlijke personen en rechtspersonen): <u>bij dit Aanvaardingsformulier is een attest gevoegd van mijn financiële instelling waarbij ik mijn effectenrekening aanhoud, met vermelding van het aantal Aandelen dat</u></p>

<p>Naam bank:</p> <p>IBAN:.....</p> <p>BIC/SWIFT:.....</p>		<p><u>ik op die effectenrekening aanhoud op de Registratiedatum.</u></p> <p>Ik geef hierbij de opdracht aan de financiële instelling waarbij ik mijn gedematerialiseerde Aandelen aanhoud en ik machtig elke bestuurder van Sibelco, elk individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling, om deze Aandelen onmiddellijk over te boeken van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling.</p>
<p>..... Aandelen momenteel beschikbaar op de volgende effectenrekening:</p> <p>Naam bank:</p> <p>IBAN:.....</p> <p>BIC/SWIFT:.....</p>	<p>Gedematerialiseerd</p>	<p>(Voor natuurlijke personen en rechtspersonen): <u>bij dit Aanvaardingsformulier is een attest gevoegd van mijn financiële instelling waarbij ik mijn effectenrekening aanhoud, met vermelding van het aantal Aandelen dat ik op die effectenrekening aanhoud op de Registratiedatum.</u></p> <p>Ik geef hierbij de opdracht aan de financiële instelling waarbij ik mijn gedematerialiseerde Aandelen aanhoud en ik machtig elke bestuurder van Sibelco, elk individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling, om deze Aandelen onmiddellijk over te boeken van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling.</p>
<p>..... Aandelen momenteel beschikbaar op de volgende effectenrekening:</p> <p>Naam bank:</p> <p>IBAN:.....</p> <p>BIC/SWIFT:.....</p>	<p>Gedematerialiseerd</p>	<p>(Voor natuurlijke personen en rechtspersonen): <u>bij dit Aanvaardingsformulier is een attest gevoegd van mijn financiële instelling waarbij ik mijn effectenrekening aanhoud, met vermelding van het aantal Aandelen dat ik op die effectenrekening aanhoud op de Registratiedatum.</u></p> <p>Ik geef hierbij de opdracht aan de financiële instelling waarbij ik mijn gedematerialiseerde Aandelen aanhoud en ik machtig elke bestuurder van Sibelco, elk individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling, om deze Aandelen onmiddellijk over te boeken van mijn</p>

		effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling.
--	--	---

Hierbij verzoek ik dat (indien relevant), op de Betaaldatum, de Vaste Component van de Biedprijs van de aangeboden Aandelen op naam wordt gecrediteerd op de volgende rekening:

Naam bank:

IBAN:

BIC/SWIFT:

Ik bevestig hierbij dat (indien relevant), op de Betaaldatum, de Biedprijs van de aangeboden gedematerialiseerde Aandelen (verrekend met eventuele vergoedingen, kosten, belastingen, enz. naargelang van toepassing) zal worden gecrediteerd op de aangewezen rekening bij de financiële instelling waarbij ik mijn effectenrekening aanhoud.

Ik ben ervan op de hoogte, ga ermee akkoord en bevestig dat:

- (1) om geldig te zijn, **het Aanvaardingsformulier uiterlijk 5 februari 2024, 16.00 uur Midden-Europese Tijd per e-mail naar be-lfm.coa.spa@ing.be** moet worden verzonden;
- (2) ik de eigenaar ben van de Aandelen; ik de bevoegdheid en de bekwaamheid heb om het Bod te aanvaarden; de aangeboden Aandelen vrij van enige last, vordering, zekerheid en belang zijn;
- (3) ik mijn aanvaarding enkel tijdens de Aanvaardingsperiode kan intrekken. Om een aanvaarding geldig in te trekken, moet dit schriftelijk en rechtstreeks worden meegedeeld aan ING België NV/SA, met vermelding van het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Een dergelijke kennisgeving aan ING België NV/SA moet uiterlijk plaatsvinden op 5 februari 2024 vóór 16.00 uur Midden-Europese Tijd of, indien van toepassing, de datum die in de desbetreffende kennisgeving en/of het persbericht zal worden vastgesteld;
- (4) (a) indien de Aandelen worden aangehouden door twee of meer personen (in onverdeelde eigendom), al deze personen gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen;
(b) indien de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, de vruchtgebruiker en de blote eigenaar gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen;
(c) indien de Aandelen verpand zijn, de pandhouder en de pandgever gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij de pandhouder expliciet de onvoorwaardelijke en onherroepelijke afstand van het pandrecht en de vrijgave van het pandrecht op de relevante Aandelen bevestigt tegen betaling van de Vaste Component van de Biedprijs;
(d) indien Aandelen op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere last, vordering, zekerheid of belang, de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij al deze begunstigden uitdrukkelijk onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van enige en alle dergelijke lasten, vorderingen, zekerheden of belangen met betrekking tot dergelijke Aandelen tegen betaling van de Vaste Component van de Biedprijs;
- (5) (a) Sibelco de door haar verschuldigde taks op de beursverrichtingen zal dragen.
(b) Wat Aandelen op naam betreft, eventuele taks op de beursverrichtingen verschuldigd door Aandeelhouders die hun Aandelen in het Bod aanbieden, door mijzelf zal worden gedragen en zal worden afgetrokken van de opbrengst van de verkoop van mijn Aandelen

en worden aangegeven en betaald aan de Schatkist door de Loketinstelling, tenzij een vrijstelling van toepassing is (op voorwaarde dat ik aan de Loketinstelling tijdig (d.w.z. ten laatste samen met dit Aanvaardingsformulier) een naar behoren ingevuld en ondertekend attest overmaak overeenkomstig Artikel 126/1 van het Wetboek diverse rechten en taksen); De Loketinstelling zal mij geen commissie, kosten of andere kosten aanrekenen in het kader van het Bod voor haar rol als Loketinstelling.

(c) Wat gedematerialiseerde Aandelen betreft, zal eventuele taks op de beursverrichtingen die verschuldigd is door Aandeelhouders die hun Aandelen in het Bod aanbieden, door mezelf worden gedragen en worden afgetrokken van de opbrengst van de verkoop van mijn Aandelen en worden aangegeven en betaald aan de Schatkist door de financiële instelling waarbij ik mijn gedematerialiseerde Aandelen aanhoud (tenzij een vrijstelling van toepassing is), op voorwaarde dat die financiële instelling in België is gevestigd. Indien deze financiële instelling niet in België is gevestigd en indien ik een natuurlijke persoon met gewone verblijfplaats in België ben of een rechtspersoon met zetel of vestiging in België, zal ik zelf de taks op de beursverrichtingen aangeven en betalen aan de Schatkist (tenzij een vrijstelling van toepassing is).

- (6) Ik persoonlijk alle kosten zal dragen die door een financiële instelling aangerekend kunnen worden; en
- (7) ik alle informatie heb ontvangen die nodig is om een beslissing te kunnen nemen over het Bod met volledige kennis van zaken, en ik mij bewust ben van de risico's die het met zich meebrengt, en ik navraag gedaan heb over de belastingen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van mijn Aandelen aan Sibelco, en die ik desgevallend volledig zal dragen.

Tenzij anders aangegeven, hebben de in dit Aanvaardingsformulier gebruikte termen dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Gedaan te (*plaats*): _____

Op (*datum*): _____

De Aandeelhouder

(*handtekening*) _____

(*handtekening*) _____

Naam:

Naam:

Functie:

Functie:

Indien: **(1)** de Aandelen door twee of meer personen (in onverdeelde eigendom) worden aangehouden, moeten de houders gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(2)** de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moeten de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar samen het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(3)** de Aandelen verpand zijn, moeten de pandhouder en de pandgever gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen; **(4)** de Aandelen bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere last, vordering, zekerheid of belang, moeten de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen.

(handtekening) _____

Naam:

Hoedanigheid³⁶:

³⁶ bijvoorbeeld: pandhouder.

Bijlage 2 – Verslag van de Onafhankelijk Expert

[Zie volgende pagina]



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

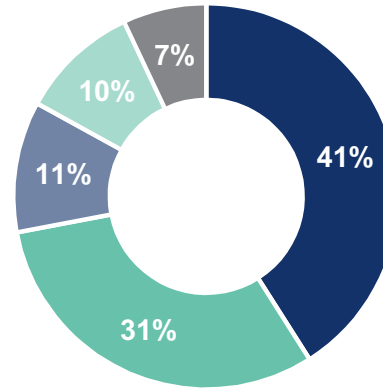


Business description of Sibelco

Description

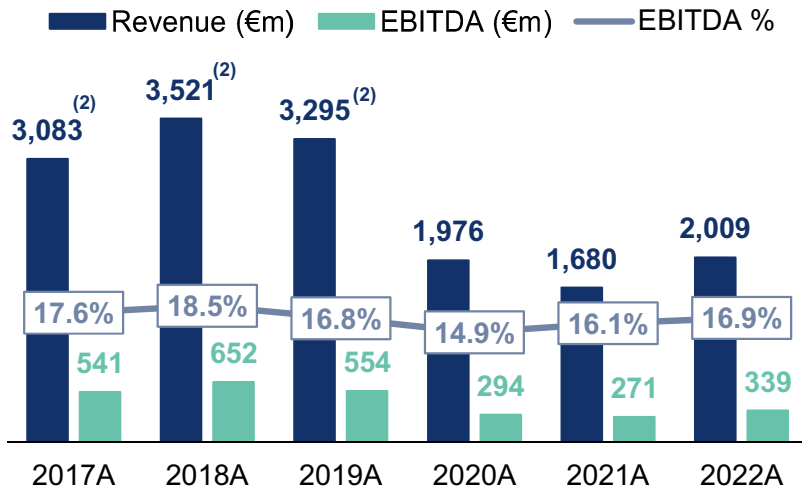
- Headquartered in Antwerp, Sibelco specialises in the extraction, production and marketing of industrial minerals
- The company was founded in 1872 and has grown into a multinational business with operations in 32 countries
- Sibelco benefits from an extensive portfolio of clients active in a broad 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 (%)

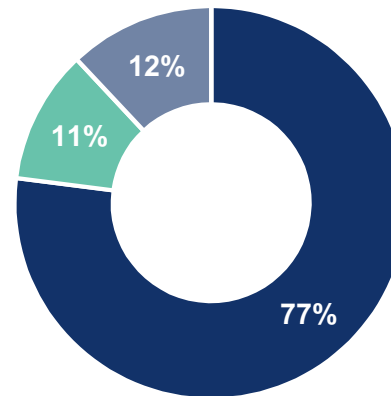


- Construction
- Glass & Electronics
- Industry & Consumer
- Metallurgy
- Recycling

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%

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










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%



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%

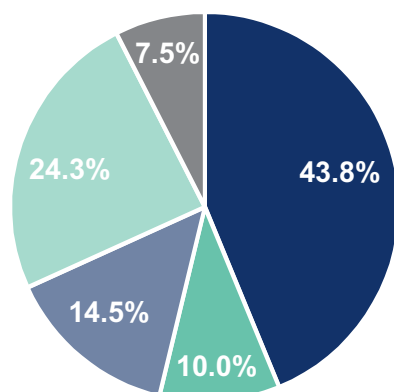


Overview of Sibelco's trading information, ownership and governance structures

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)

<p>Valuation scope and basis</p>	<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
<p>Primary valuation method</p>	<p>Discounted Cash Flow (“DCF”) Analysis</p> <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
<p>Valuation method not retained for the conclusion</p>	<p>Comparable Company Analysis (“CCA”)</p> <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
<p>Valuation reference not retained for the conclusion</p>	<p>Share Price Performance (“SPP”)</p> <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
<p>Excluded valuation methods</p>	<p>Brokers’ Target Prices (“TP”)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Brokers’ Target Prices are not retained as there are no recent broker reports on Sibelco available <p>Net Asset Value (“NAV”)</p> <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 <p>Bid Premium Analysis</p> <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

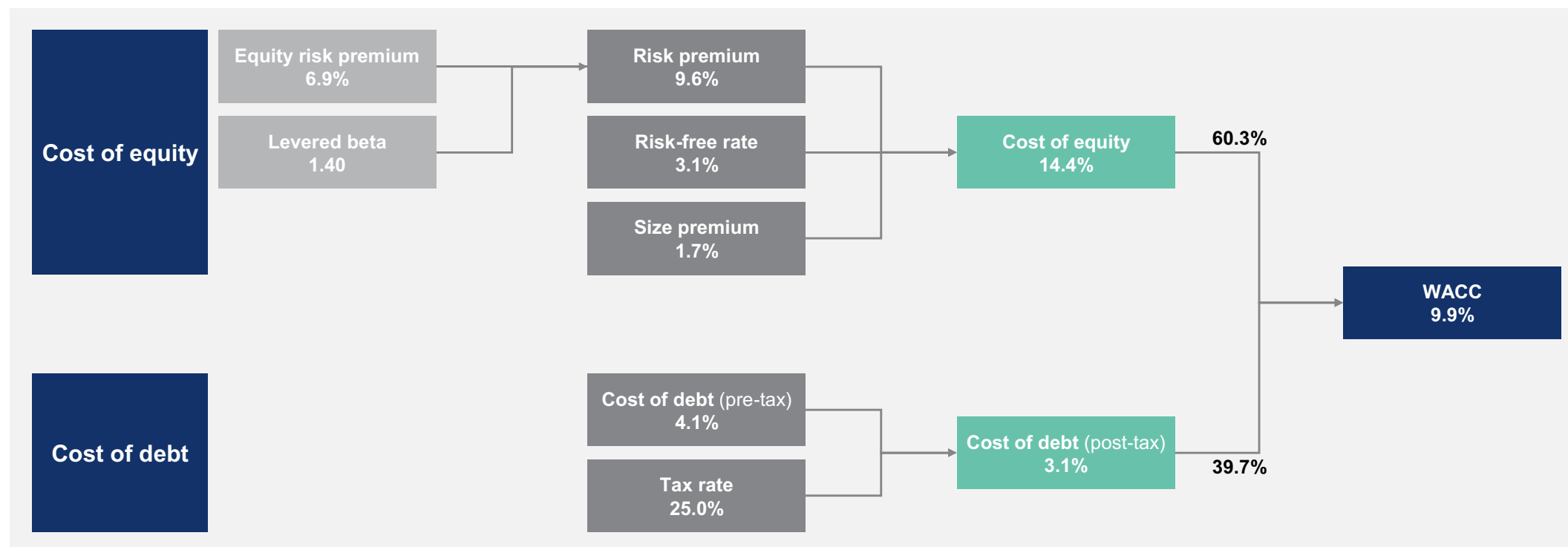
Present value and sensitivity analysis

- 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	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	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

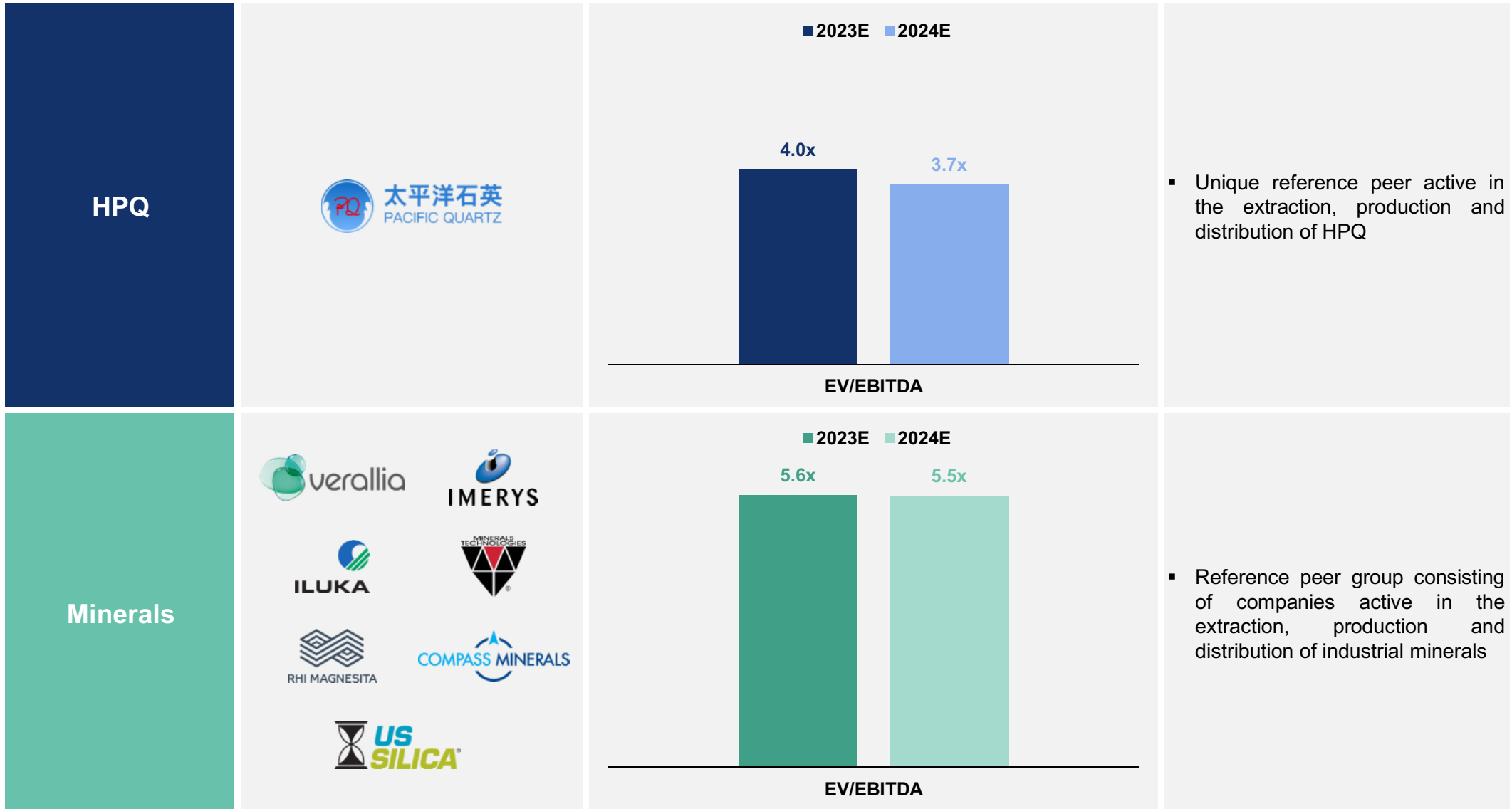
Trading multiples calculation

- 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



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%
		1,869	2,658	15.4%	7.6%	1.5%	16.3%	17.2%	18.0%	3.9%	4.4%	4.1%
ILUKA		1,787	1,315	28.3%	(3.4%)	(6.3%)	51.3%	46.1%	44.8%	9.3%	29.9%	54.9%
RHI MAGNESITA		1,527	2,952	21.2%	14.2%	6.2%	13.8%	15.0%	14.0%	4.7%	6.0%	4.0%
COMPASS MINERALS		917	1,677	8.9%	2.5%	3.4%	13.4%	15.6%	18.4%	8.9%	12.2%	9.4%
US SILICA		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		1,869	2,658	1.3x	1.3x	1.3x	7.8x	7.3x	6.8x	10.5x	9.6x	8.8x
 RHI MAGNESITA		1,787	1,315	1.8x	1.5x	1.4x	3.8x	3.4x	3.0x	4.9x	4.3x	4.2x
 COMPASS MINERALS		1,527	2,952	0.9x	0.8x	0.8x	5.9x	5.6x	5.2x	7.6x	7.4x	6.8x
 US SILICA		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



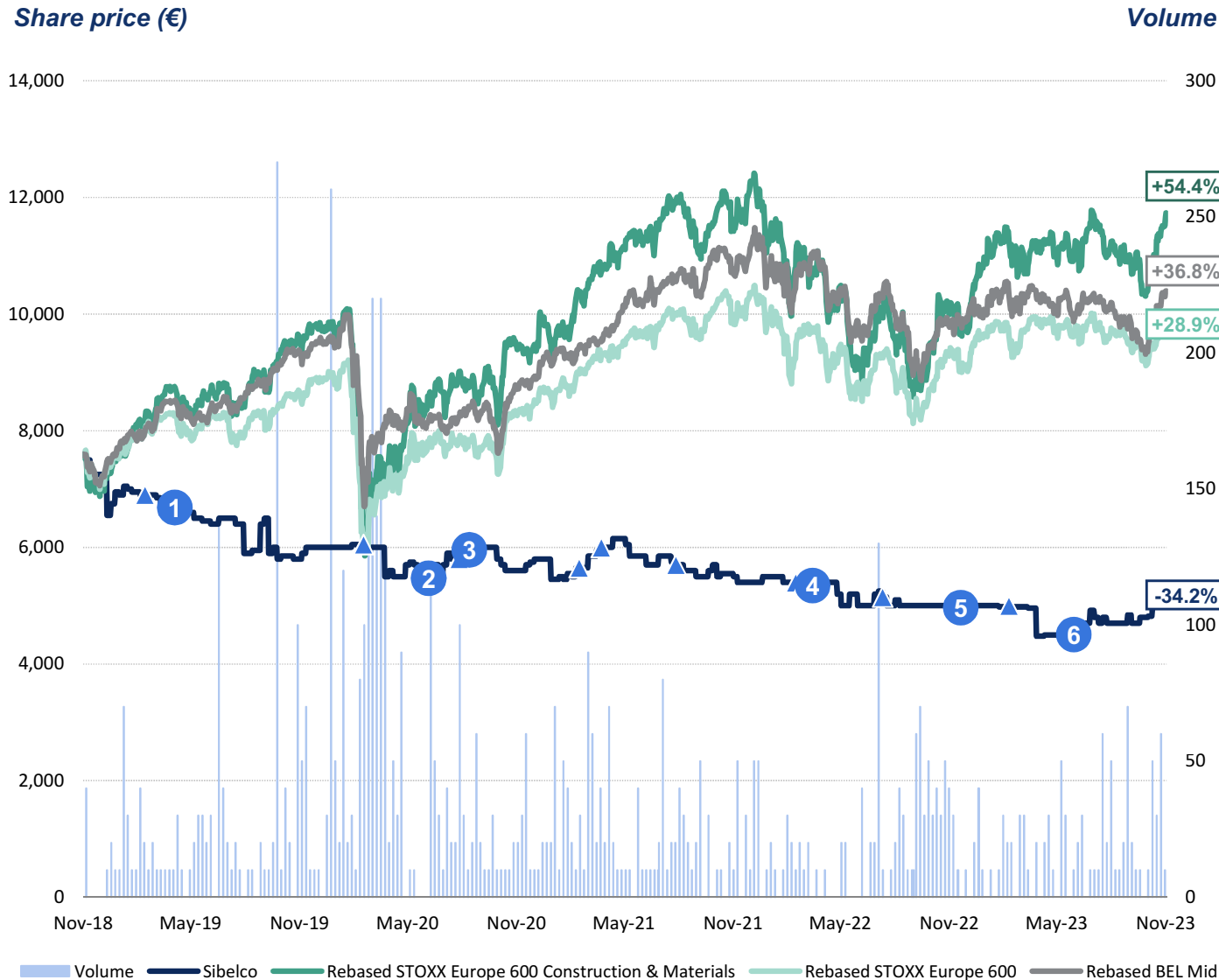
5. Other valuation references

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

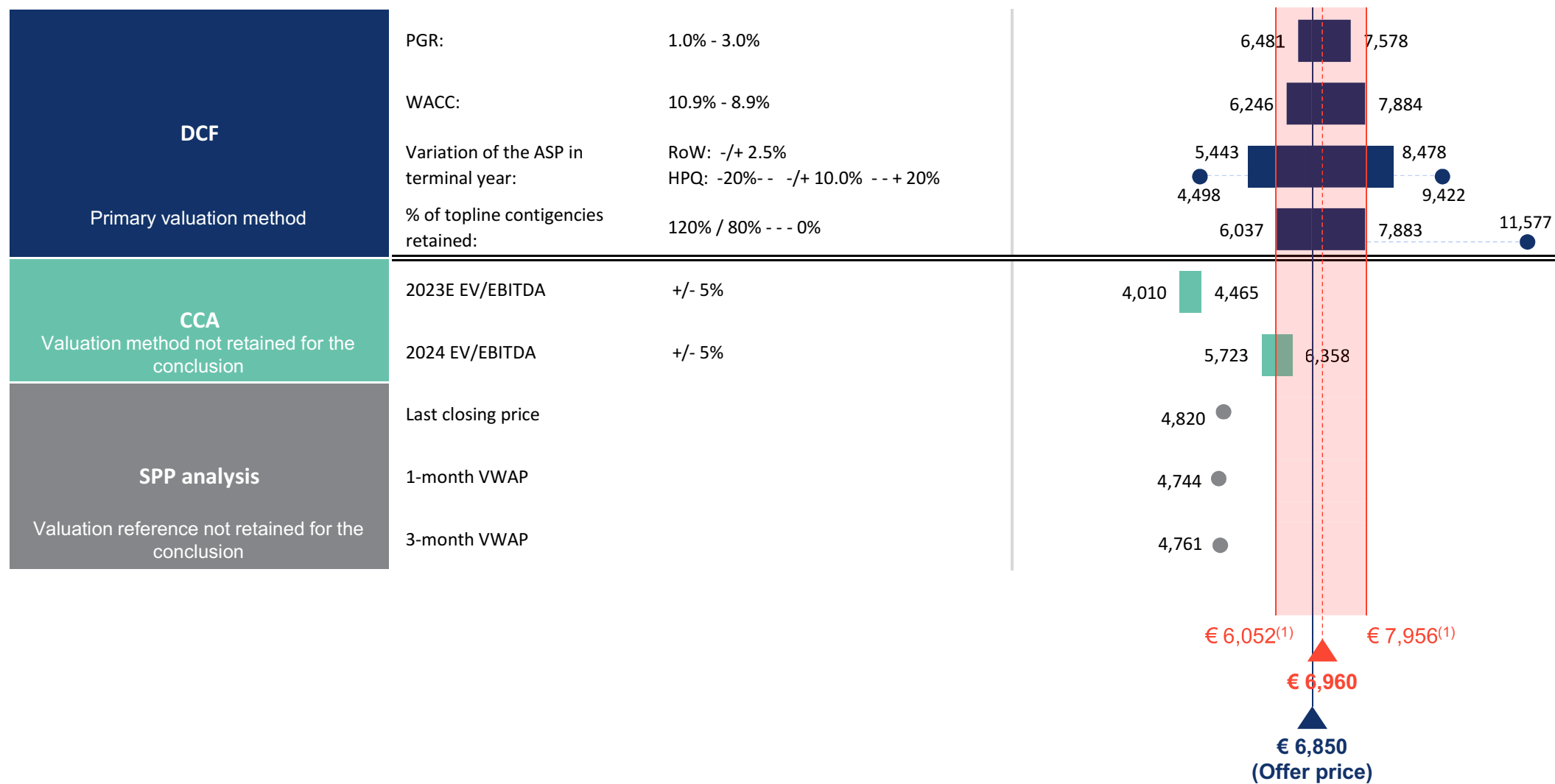
- The table on the left shows a detailed analysis of the evolution of Sibelco's share price over the selected periods before the Announcement Date. For each period, the following elements were observed:
 - Average share price;
 - Highest share price;
 - Lowest share price; and
 - Volume weighted average 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)



Past experience in fairness opinion assignments (2/2)


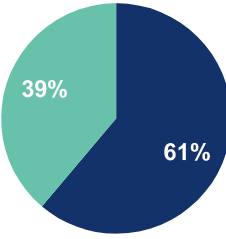

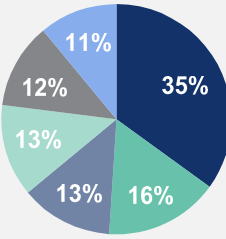

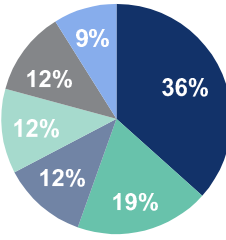

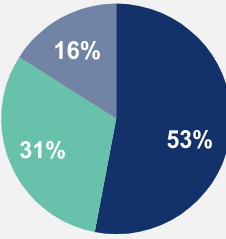
<p>Energy & Utilities %</p>  <p>FLUXYS</p> <p>Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code</p> <p>Financial Expert September 2017 </p>	<p>Food & Beverage %</p>  <p>GREENYARD FOODS</p> <p>Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code</p> <p>Financial Expert 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


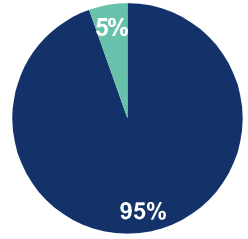

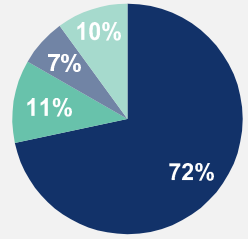

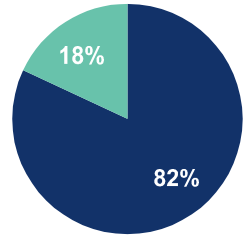

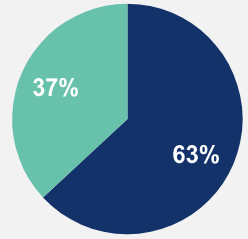
7.1	Appendix A: List of information received	52
7.2	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	54
7.3	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	60
7.4	Appendix D: Detailed overview of listed peers	63
7.5	Appendix E: Size discount	66

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

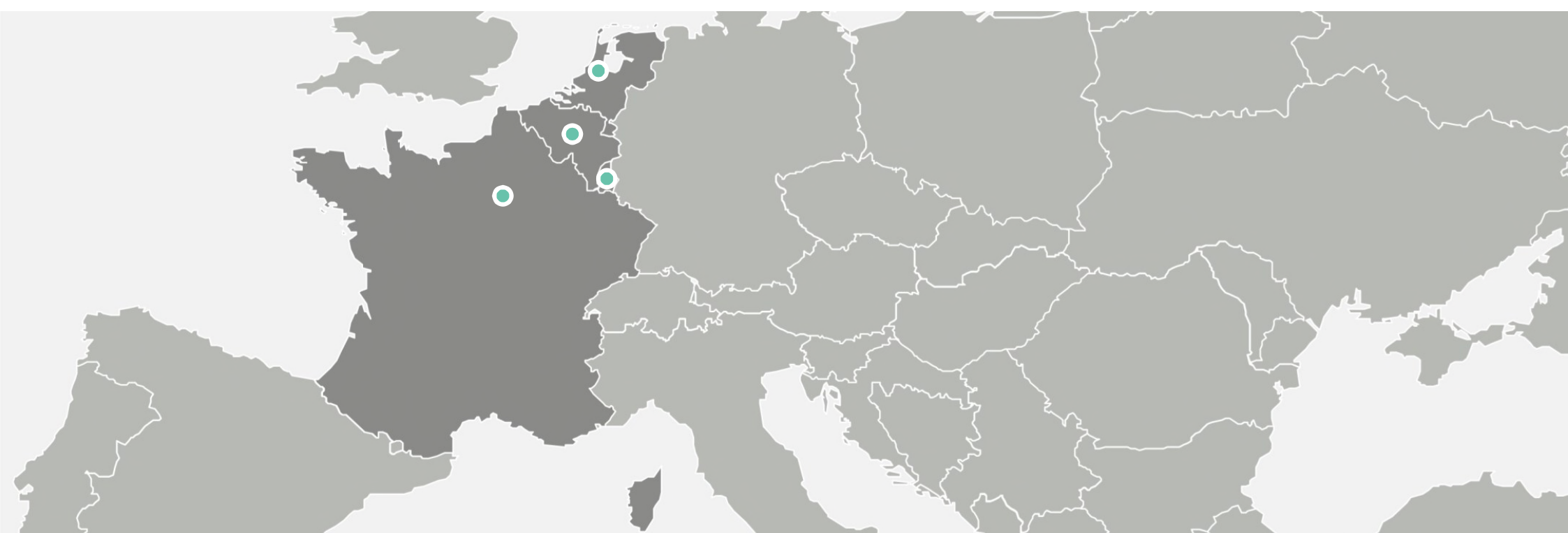
Size discount

- 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



Bijlage 3 - Geconsolideerde jaarrekening 2022

[Zie volgende pagina]

**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
Vorraden	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. Monetaire 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 ontginningseigendommen met uitputbare reserves. Rechtstreekse kosten, licentiekosten en alle kosten die worden opgelopen bij het verwerven van wettelijke rechten op onontgonnen ontginningseigendommen worden als immateriële activa opgenomen.

Ontginningsrechten en ontginningseigendommen 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 ontginningen 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

Vorraden 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.

Vorraden 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-bijdragerregelingen.

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 waardeverminderverslies verlaagt de boekwaarde van de vaste activa in de groep die wordt afgestoten volgens de door IAS 36 vereiste allocatievolgorde.

Bijzondere waardeverminderversliezen 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 waardeverminderversliezen 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 informatieverstopping 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 informatieverstopping 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 termijnkoers (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 Minerals 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 vastgoedwaarderingrapport dat was gebaseerd op de afgeschreven-
vervangingskostenmethode, 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 geïnclassificeerd 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 geïnclassificeerd 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 Ficorex 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 Ficorex 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 GEDETAILLEERDE 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 geassocieerd met activa 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 geassocieerd met activa 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 geassocieerd met activa 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 waardeverminderverslies, 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 actieve 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 uitdiensttreding 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 straatgritactiviteiten (€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 waardevermindervers verliezen

De Groep hanteert een voorzieningspercentage op specifieke categorieën om het totale bijzonder waardeverminderversverlies 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 waardevermindervers verliezen	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 waardevermindingsverlies €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 waardevermindingsverlies €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 waardevermindingsverliezen 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 *Investeringen 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.

IN DUIZENDEN EURO	2022							
	VERKOPEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	AANKOPEN BIJ VERBODEN PARTIJEN	OVERIGE INKOMSTEN VAN VERBONDEN PARTIJEN	OVERIGE KOSTEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	VORDERINGEN OP VERBONDEN PARTIJEN	SCHULDEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	LENINGEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	DIVIDENDEN ONTVANGEN VAN 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

IN DUIZENDEN EURO	2021							
	VERKOPEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	AANKOPEN BIJ VERBODEN PARTIJEN	OVERIGE INKOMSTEN VAN VERBONDEN PARTIJEN	OVERIGE KOSTEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	VORDERINGEN OP VERBONDEN PARTIJEN	SCHULDEN TAV VERBONDEN PARTIJEN	LENINGEN AAN VERBONDEN PARTIJEN	DIVIDENDEN ONTVANGEN VAN 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%
Kvartseve 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%
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%
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 fotonvoltaïsche 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-gecommitteerde 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 productiestemmingen 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
<i>Deelnemingen</i>	1.798.959	1.802.595	Handelsvorderingen	83.888	54.670
<i>Vorderingen</i>	8.395	6.189	Overige vorderingen	7.257	3.434
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	4.616	-	Geldbeleggingen	5.608	5.385
<i>Deelnemingen</i>	4.616	-	Eigen aandelen	3.971	3.971
Andere financiële vaste activa	103	104	Overige beleggingen	1.637	1.414
<i>Aandelen</i>	59	59	Liquide middelen	473	6.864
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	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 Vergaderingen 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 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 kortetermijn doelstellingen 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 vijftientig 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

**Bijlage 4 - Verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 september
2023**

[Zie volgende pagina]

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	Sibenco Group	Rest of world	HPQ	Sibenco 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.