

Tussentijds financieel verslag 30/06/2025

Gereguleerde informatie –1 september 2025 – 08:00

Verplichting inzake periodieke informatie ten gevolge van de Europese transparantierichtlijnen. Verklaring inzake de informatie gegeven in dit tussentijds jaarverslag voor 6 maanden eindigend op 30/06/25.

Financiële resultaten

Campine, specialist in specialty chemicals en metalenrecyclage, heeft in de eerste helft van 2025 een uitzonderlijk sterke groei gerealiseerd. De omzet is meer dan verdubbeld tot € 384 miljoen, tegenover € 169 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De EBITDA steeg bijna drie keer zo sterk tot € 53,4 miljoen, een nieuw record voor de eerste zes maanden van het jaar. Deze winststijging is grotendeels te danken aan de sterke vraag naar antimoontrioxide (ATO) en de aanzienlijke stijging van de antimoonprijzen.

Resultaten per divisie/segment

Specialty Chemicals-divisie

Marktevolutie en performance

De omzet van de Specialty Chemicals-divisie groeide tot € 293 miljoen, vier keer meer dan in 2024 (€ 74 miljoen). De groei wordt vooral gedragen door de verkoop van antimoontrioxide, waarbij Campine door Chinese exportrestricties sinds eind 2024 wereldwijd marktleider werd. De afdeling FRMB (vlamvertragende masterbatches) verdubbelde haar omzet dankzij het gebruik van ATO, terwijl CrP (PP-recyclage) een omzetgroei van 30% realiseerde, mede door faillissementen van concurrenten.

De EBITDA van de Specialty Chemicals-divisie steeg van € 6,0 miljoen naar € 36,6 miljoen.

Circular Metals-divisie

Marktevolutie en performance

De omzet van de Circular Metals-divisie steeg licht naar € 114,4 miljoen (+2%). De omzetten van de afdelingen lood en lood batterij fracties zijn net iets lager dan in 2024 door de gedaalde lood LME prijzen. De Metals Recovery-afdeling noteerde echter een omzetgroei van meer dan 50%, dankzij hogere prijzen voor goud, zilver en antimoon.

De EBITDA van deze divisie steeg van € 13,7 miljoen naar € 16,8 miljoen, mede dankzij lagere aankooprijzen voor batterijschroot.

Vooruitzichten 2025

Campine verwacht een recordjaar, met een EBITDA boven de € 80 miljoen. CEO De Vos: *“Het blijft moeilijk om voorspellingen te maken door de volatiele markt. Eventuele wijzigingen in Chinese exportrestricties of Amerikaanse importregelingen kunnen snel effect hebben. Toch ziet 2025 er nu al uit als een absoluut topjaar.”*



In **Specialty Chemicals** verwacht Campine dat de hoge winstgevendheid aanhoudt in het tweede semester, ondanks een lichte daling van de wereldwijde vraag naar ATO door substitutie van ATO als vlamvertrager. De **Circular Metals**-divisie profiteert verder van lagere afval-batterij prijzen, die de lagere LME verkoopprijzen compenseren.

Daarnaast wacht Campine op de goedkeuring van de overname van drie Franse Ecobat-fabrieken, met een mogelijke afronding van de deal in september. Deze overname kan de resultaten van 2025 verder beïnvloeden.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

'000 eur	Toelichting	30/06/2025	30/06/2024
Opbrengsten uit contracten met klanten	6.4	383 923	169 072
Andere bedrijfsopbrengsten	6.5	604	631
Gebruikte grond- en hulpstoffen		-304 362	-126 175
Kosten van personeelsbeloningen		-13 909	-12 671
Kosten van afschrijvingen	6.9/10/15	-4 321	-4 025
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering		-	-
Andere operationele kosten	6.5	-13 161	-10 807
Operationeel resultaat (EBIT)		48 774	16 025
Beleggingsinkomsten		-	-
Indekkingsresultaten	6.14	339	-315
- Afgesloten indekkingen		512	-152
- Wijziging in open positie		-173	-163
Netto financieringskosten		-815	-826
Netto financieel resultaat		-476	-1 141
Resultaat voor belastingen (EBT)		48 298	14 884
Belastingen	6.6	-12 010	-3 764
Resultaat van de periode (EAT)		36 288	11 120
Toewijsbaar aan: aandeelhouders van de moedermaatschappij		36 288	11 120
Resultaat per aandeel (in eur) (basis en verwaterd)		24,19	7,41
Aantal aandelen		1 500 000	1 500 000



2. Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

'000 eur	30/06/2025	30/06/2024
Resultaat van de periode	36 288	11 120
Andere elementen van het totaalresultaat van de periode:		
Elementen die in de toekomst niet geherklasseerd zullen worden naar de winst- of verliesrekening (actuariële resultaten van pensioenverplichtingen) na belastingen	-	-
Totaalresultaat van het boekjaar	36 288	11 120
	36 288	11 120
Toewijsbaar aan: aandeelhouders van de moedermaatschappij		

EBITDA (Resultaat vóór interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen)

De toevoeging van de EBITDA maakt het ons mogelijk om meer te focussen op het belang van cash en beslissingen over investeringen voor toekomstige groei niet negatief te beïnvloeden.

Berekening EBITDA

'000 eur	30/06/2025	30/06/2024
Resultaat voor belastingen (EBT)	48 298	14 884
Financieringskosten/Beleggingsinkomsten	815	826
Kosten van afschrijvingen	4 321	4 025
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering	0	0
EBITDA	53 434	19 735



3. Verkorte geconsolideerde balans

'000 eur	Toelichting	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	6.9	37 835	37 355
Permanente metaalvoorraad	6.8	13 250	13 250
Activa met gebruiksrecht	6.15	1 113	1 159
Immateriële vaste activa	6.10	732	867
Uitgestelde actieve belastinglatenties		-	52
		52 930	52 683
Vlottende activa			
Voorraad	6.11	113 283	61 560
Handelsvorderingen	6.12	79 952	35 190
Overige vorderingen	6.13	1 798	4 063
Derivaten	6.14	5	178
Geldmiddelen en kasequivalenten		1 503	3 128
		196 541	104 119
TOTAAL ACTIVA		249 471	156 802
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Kapitaal en reserves			
Uitgegeven kapitaal		4 000	4 000
Overgedragen resultaten		112 151	82 719
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders		116 151	86 719
Totaal eigen vermogen		116 151	86 719
Lange termijnverplichtingen			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding		1 685	1 685
Uitgestelde belastingverplichtingen		268	319
Voorzieningen	6.20	7 870	7 870
Bankleningen	6.16	6 750	8 250
Leaseverplichtingen	6.15	715	785
		17 288	18 909
Korte termijnverplichtingen			
Handelsverplichtingen	6.17	60 307	33 311
Andere verplichtingen	6.18	6 349	6 228
Kapitaalsubsidies		788	880
Voorzieningen voor productieafvallen		644	622
Winstbelastingen	6.6	7 780	0
Leaseverplichtingen	6.15	398	374
Bankleningen	6.16	6 013	8 838
Voorschotten op rekening-courant en leningen	6.16	3 500	125
Voorschotten uit factoring	6.16	30 253	796
		116 032	51 174
Totaal verplichtingen		133 320	70 083
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		249 471	156 802



4. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

'000 eur	Uitgegeven kapitaal	Overgedragen resultaten	Totaal
Balans per 31 december 2023	4 000	65 145	69 145
Totaalresultaat van de periode	-	11 120	11 120
Dividenden en tantième	-	-4 590	-4 590
Balans per 30 juni 2024	4 000	71 675	75 675
Balans per 31 december 2024	4 000	82 719	86 719
Totaalresultaat van de periode	-	36 288	36 288
Dividenden en tantième	-	-6 855	-6 855
Balans per 30 juni 2025	4 000	112 151	116 151



5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

'000 eur	Toelichting	30/06/2025	30/06/2024
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van de periode (EAT)		36 288	11 120
Aanpassingen voor:			
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	6.14	-339	315
Financieringskosten/Beleggingsinkomsten		815	826
(Uitgestelde) belastingen	6.6	12 010	3 764
Afschrijvingen en afwaarderingen		4 321	4 025
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)*		22	85
Wijziging in waardevermindering voorraad	6.11	836	68
Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal		53 953	20 203
Wijziging in voorraden	6.11	-52 559	-8 832
Wijziging in vorderingen	6.12/6.13	-42 497	-27 906
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	6.17/6.18	27 025	5 470
Operationele kasstroom		-14 078	-11 065
Indekkingsresultaten		512	-152
Betaalde rente		-815	-826
Betaalde winstbelastingen		-4 386	-2 138
Operationele nettokasstroom		-18 767	-14 181
INVESTERINGEN			
Permanente Voorraad	6.8	0	-8 250
Aankoop van materiële vaste activa	6.9	-4 448	-4 868
Aankoop van immateriële vaste activa	6.10	-16	-261
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		-4 464	-13 379
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betaalde dividenden en tantième	6.7	-6 855	-4 590
Aflossing van leningen	6.16	-4 325	-750
Aflossing van leaseverplichtingen	6.15	-46	483
Toename bankleningen	6.16	-	-
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	6.16	3 375	11 883
Wijziging in voorschotten m.b.t. factoring	6.16	29 457	17 560
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		21 606	24 586
Nettowijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		-1 625	-2 974
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		3 128	3 738
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode		1 503	764

*De herwaardering van netto verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel- pensioenplannen wordt slechts één maal per jaar uitgevoerd in het kader van de afsluiting van het boekjaar. De wijziging in actuariële assumpties met betrekking tot de inflatiepercentages en de verdisconteringsvoet per 30 juni 2025 ten opzicht van 31 december 2024 is niet significant en de impact van de verandering op de nettoverplichtingen gerelateerd aan de te bereiken doel-pensioenplannen, zoals geboekt per 31 december 2024, is immaterieel.



6. Toelichtingen bij het verkort tussentijds geconsolideerd financieel verslag

6.1. Algemene informatie

Campine nv (de entiteit) is een onderneming die valt onder toepassing van de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van de entiteit en zijn dochterondernemingen wordt vermeld in toelichting 6.4. De hoofdactiviteit van de entiteit en zijn dochterondernemingen (de Groep) worden omschreven in toelichting 6.4.

6.2. Grondslagen en belangrijkste waarderingsregels

Het verkort tussentijds financieel verslag werd opgesteld op basis van de International Accounting Standard (IAS) 34 Interim Financial Reporting, zoals aangenomen door de Europese Unie.

De gebruikte waarderingsregels in de voorbereiding van de tussentijdse verkorte jaarrekening zijn consistent met de gebruikte waarderingsregels bij opstelling van de Groep's jaarlijkse geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, en de toepassing van de aangepaste standaarden die effectief werden vanaf 1 januari 2025. De groep heeft geen andere standaard, interpretatie of aanpassing die werd uitgegeven maar nog niet effectief is, vroegtijdig aangenomen.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025:

- Wijzigingen aan IFRS 9 Classificatie en waardering vereisten en IFRS 7 Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2026*
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit, van toepassing per 1 januari 2026*
- Jaarlijkse verbeteringen Volume 11*
- IFRS 18 Presentatie en Toelichtingen in de Jaarrekening, van toepassing per 1 januari 2027*
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder Publieke verantwoordingsplicht: Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2027*

* De ingangsdatum van de EU-goedkeuring is nog open.

Wat betreft de standaarden die van toepassing worden vanaf 1 januari 2026, is de groep bezig met de analyse en zal deze worden afgewerkt in de loop van het tweede semester van 2025.

De aanpassingen in IFRS standaarden die van toepassing zijn geworden vanaf 1 januari 2025 hebben geen materiële impact. Het betreft volgende standaarden:

- Wijzigingen aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 1 januari 2025

6.3. Belangrijke oordeelsvorming en inschattingen.

De basis van de inschattingen verloopt consequent zoals vermeld in ons jaarverslag 2024 onder de rubriek "5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2024 – punt 5.3 "Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen".

6.4. Operationele segmenten



6.4.1. Geografische informatie

De maatschappelijke zetel van de groep is gelokaliseerd in België, Nijverheidsstraat 2, 2340 Beerse.

De productieactiviteiten van de groep bevinden zich in Nijverheidsstraat 2, 2340 Beerse, België; 300 avenue de l'Épie, 69400 Arnas, Frankrijk en 20 rue des Prés, 59161 Escaudoeuvres, Frankrijk.

De volgende tabel verschaft een analyse van de verkopen van de Groep per geografische markt.

	30/06/2025		30/06/2024	
	'000 eur	%	'000 eur	%
België	20 663	5,4%	5 850	3,5%
Duitsland	71 361	18,6%	50 089	29,6%
Zwitserland	22 259	5,8%	28 210	16,7%
Frankrijk	25 841	6,7%	11 300	6,7%
Verenigd Koninkrijk	5 422	1,4%	10 286	6,1%
Italië	9 975	2,6%	6 912	4,1%
Turkije	8 024	2,1%	4 909	2,9%
Spanje	9 397	2,4%	3 454	2,0%
Polen	11 512	3,0%	3 334	2,0%
Griekenland	1 186	0,3%	3 075	1,8%
Roemenië	2 702	0,7%	2 746	1,6%
Nederland	16 010	4,2%	2 557	1,5%
Rest Europa	11 145	2,9%	5 552	3,3%
Noord-Amerika	89 142	23,2%	15 361	9,1%
Azië	76 812	20,0%	13 971	8,3%
Andere	2 472	0,6%	1 466	0,9%
	383 923	100%	169 072	100%

84% van de omzet van Circular Metals werd gerealiseerd in Europa terwijl 48% van de omzet van Specialty Chemicals in Europa werd verwezenlijkt.

Conform vorige jaren wordt de omzet erkend op basis van de op factuur vermelde INCO terms. De omzet is niet onderhevig aan seizoensgebonden effecten.

6.4.2. Bedrijfssegmenten

De Groep structureert haar activiteiten in business units (BU's), die deel uitmaken van twee grotere divisies. De omzet wordt op business unit-niveau aan de CODM verstrekt. De resultaten en toewijzing van middelen worden echter op divisieniveau beoordeeld en beslist en de managers die rapporteren aan de CODM bevinden zich op divisie-niveau. Als gevolg hiervan werden twee operationele segmenten, divisies genaamd, geïdentificeerd: "Specialty Chemicals" en "Circular Metals". Zij worden beschouwd als de rapporteerbare segmenten.

De divisies worden aanzien als de IFRS 8 operationele segmenten aangezien de BU's zeer verweven zijn waardoor alle belangrijke beslissingen met betrekking tot investeringen en middelen genomen worden op het niveau van de divisies. De voornaamste activiteiten van de twee segmenten zijn respectievelijk:



- **Specialty Chemicals** omvat alle activiteiten die de eindmarkten met chemische producten en derivaten belevaren, nl. de productie van antimoontrioxide als vlamvertrager, polymerisatiekatalysator en pigmentversterker en de productie van de verschillende polymeer en plastic masterbatches. De Specialty Chemicals-divisie bestaat uit de business units (BU's) Antimoontrioxide, Flame Retardant Masterbatches en recycled Polymers.

Omzet in '000 eur	BU Antimoon- trioxide	BU FR Masterbatches	BU recycled Polymers	Totaal Specialty Chemicals
Per 30 juni 2025	245 070	40 880	6 691	292 641
Per 30 juni 2024	52 259	16 787	5 166	74 212
Δ	369,0%	143,5%	29,5%	294,3%

Zie pagina 1/2 Marktevolutie en performance.

De totale (externe en inter-business) omzet van de Specialty Chemicals-divisie vertegenwoordigt een volume van 13 995 ton (30/06/24: 11 329 ton)(+24%). De opsplitsing externe en inter-business verkopen vindt u terug in de tabel verder in deze sectie.

Er zijn twee klanten binnen de divisie Specialty Chemicals Metals die meer dan 10% van de groepsomzet vertegenwoordigen (17% en 11%).

- **Circular Metals** omvat de activiteiten waarin metalen uit industriële en post-consumer afvalstromen worden gerecupereerd. De hoofdactiviteit is de productie van loodlegeringen. Daarnaast komt de recyclage van andere metalen zoals antimoon en tin. De Circular Metals-divisie bestaat uit de business units (BU's) Lood, Metals Recovery en recycled Batteries.

Omzet in '000 eur	BU Metals Recovery	BU Lood	BU recycled Batteries	Totaal Circular Metals
Per 30 juni 2025	13 602	74 204	26 598	114 404
Per 30 juni 2024	8 701	75 503	27 627	111 831
Δ	56,3%	-1,7%	-3,7%	2,3%

Zie pagina 1/2 Marktevolutie en performance.

De totale (externe en inter-business) omzet van de Circular Metals-divisie vertegenwoordigt een volume van 62 675 ton (30/6/24: 59 916 ton)(+5%). De opsplitsing externe en inter-business verkopen vindt u terug in de tabel verder in deze sectie.

Er zijn geen klanten binnen de divisie Circular Metals die meer dan 10% van de groepsomzet vertegenwoordigen.

De kolom "niet toegewezen" in onderstaande tabellen betreft hoofdzakelijk zaken die betrekking hebben op onze corporate activiteiten die niet makkelijk toegewezen kunnen worden aan één van de twee segmenten. Dit betreft voornamelijk het gebouw waar onze kantoorruimten zich bevinden, de geldmiddelen, en BTW-vorderingen. We gebruiken deze ook om de eliminatie van onze verkopen binnen het segment Circular Metals aan te tonen.



	Specialty Chemicals	Circular Metals	Corporate & Niet- toegewezen	Totaal
'000 eur	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
OPBRENGSTEN				
Externe verkopen	292 641	91 282	-	383 923
Inter-business unit verkopen in hetzelfde segment	-	23 122	-23 122	-
Totale opbrengsten	292 641	114 404	-23 122	383 923

RESULTAAT				
Operationeel segmentresultaat	35 160	13 614	-	48 774
Niet-toegewezen kosten				-
Operationeel resultaat (EBIT)				48 774
Beleggingsinkomsten			0	0
Indekkingsresultaten			339	339
Financiële kosten			-815	-815
Resultaat voor belastingen				48 298
Belastingen				-12 010
Resultaat van de periode				36 288

	Specialty Chemicals	Circular Metals	Corporate & Niet- toegewezen	Totaal
'000 eur	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
ANDERE INFORMATIE				
Investerings in activa	1 039	2 112	1 468	4 619
Afschrijvingen / vervreemding (incl. activa met gebruiksrecht)	-1 176	-2 462	-683	-4 321

BALANS

Activa

Vaste activa (incl. activa met gebruiksrecht)	7 332	25 798	6 550	39 680
Permanente metaalvoorraad	13 250	-	-	13 250
Voorraad	78 642	30 998	3 643	113 283
Handelsvorderingen	58 592	21 360	-	79 952
Overige vorderingen	-	-	1 798	1 798
Derivaten	-	5	-	5
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	1 503	1 503
Totaal activa	157 816	78 161	13 494	249 471

Lange termijnverplichtingen

Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na	-	-	1 685	1 685
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	267	267
Bankleningen	-	-	6 750	6 750
Leaseverplichtingen	-	-	716	716
Voorzieningen	150	7 720	-	7 870
	150	7 720	9 418	17 288

Korte termijnverplichtingen

Handelsverplichtingen	39 708	16 939	3 660	60 307
Andere verplichtingen	-	-	6 349	6 349
Kapitaalsubsidies	-	-	788	788
Voorzieningen voor productieafvallen	-	-	644	644
Winstbelastingen	-	-	7 780	7 780
Leaseverplichtingen	-	-	398	398
Voorschotten op rek.-courant en leningen*	-	-	39 766	39 766
	39 708	16 939	59 385	116 032
Totaal verplichtingen	39 858	24 659	68 803	133 320



	Specialty Chemicals	Circular Metals	Corporate & Niet- toegewezen	Totaal
'000 eur	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
OPBRENGSTEN				
Externe verkopen	74 212	94 860	-	169 072
Inter-business unit verkopen in hetzelfde segment	-	16 971	-16 971	-
Totale opbrengsten	74 212	111 831	-16 971	169 072
RESULTAAT				
Operationeel segmentresultaat	4 580	11 445	-	16 025
Niet-toegewezen kosten				-
Operationeel resultaat (EBIT)				16 025
Beleggingsinkomsten			0	0
Indekkingsresultaten			-315	-315
Financiële kosten			-826	-826
Resultaat voor belastingen				14 884
Belastingen				-3 764
Resultaat van de periode				11 120

	Specialty Chemicals	Circular Metals	Corporate & Niet- toegewezen	Totaal
'000 eur	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
ANDERE INFORMATIE				
Investerings in activa	1 044	3 613	1 126	5 783
Afschrijvingen / vervreemding (incl. activa met gebruiksrecht)	-1 133	-2 212	-680	-4 025

'000 eur	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
----------	------------	------------	------------	------------

BALANS

Activa

Vaste activa (incl. activa met gebruiksrecht)	20 734	26 172	5 725	52 631
Permanente metaalvoorraad	13 250	-	-	13 250
Voorraad	18 988	26 164	3 158	48 310
Handelsvorderingen	20 191	14 999	0	35 190
Overige vorderingen	-	-	4 063	4 063
Derivaten	-	178	-	178
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	3 128	3 128
Totaal activa	73 163	67 513	16 126	156 802

Lange termijnverplichtingen

Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na	-	-	1 685	1 685
Uitgestelde belastingsverplichtingen	-	-	319	319
Bankleningen	-	-	8 250	8 250
Leaseverplichtingen	-	-	785	785
Voorzieningen	150	7 720	0	7 870
	150	7 720	11 039	18 909

Korte termijnverplichtingen

Handelsverplichtingen	19 913	12 188	1 210	33 311
Andere verplichtingen	-	-	6 850	6 850
Kapitaalsubsidies	-	-	880	880
Voorzieningen voor productieafvallen	-	-	-	0
Winstbelastingen	-	-	0	0
Leaseverplichtingen	-	-	374	374
Voorschotten op rek.-courant en leningen*	-	-	9 759	9 759
	19 913	12 188	19 073	11 51 174



6.5. Andere operationele kosten en opbrengsten

'000 eur	30/06/2025	30/06/2024
ANDERE OPERATIONELE KOSTEN		
Bureelkosten en IT	803	800
Erelonen	1 430	1 321
Verzekeringen	745	682
Uitzendkrachten	299	271
Personeelsgerelateerde kosten	198	180
Afvoerkosten van afval	1 970	1 933
Reiskosten	269	211
Transportkosten	4 381	3 490
Andere aan- en verkoopkosten	1 361	267
Negatief operationeel hedgeresultaat	21	266
Onderzoek & ontwikkeling	260	128
Diverse huur	50	68
Bijdrage lidgelden	351	216
Advertenties - Publiciteit	60	71
Andere belastingen (niet-resultaatgebonden)	279	322
Financiële kosten (andere dan rente)	485	445
Andere	199	136
	13 161	10 807

De stijging van de andere operationele kosten zijn voornamelijk te wijten aan de hogere transportkosten omwille van de volumetoename in de BU antimoontrioxide alsook de hogere verkoopkosten binnen deze unit welke gerelateerd zijn aan de hogere antimoonprijzen.

'000 eur	30/06/2025	30/06/2024
ANDERE OPERATIONELE OPBRENGSTEN		
Postief operationeel hedgeresultaat	235	130
Huuropbrengsten	9	19
Schadegevallen	167	57
Subsidies	177	235
Geproduceerde vaste activa	0	127
Recuperatie van kosten van derden	2	40
Andere	14	23
	604	631

We verwachten in het tweede semester een verdere afwikkeling van het schadedossier met betrekking tot de brand op onze site in Escaudoeuvres van 1 mei 2024, waardoor er niets in de resultatenrekening werd erkend hieromtrent.



6.6. Winstbelastinglasten

'000 eur	30/06/2025	30/06/2024
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	-12 010	-4 004
Uitgestelde belastingen	0	240
Belastinglasten van de verslagperiode	-12 010	-3 764

Binnenlandse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 25% (30/06/24: 25%) op het verwachte resultaat van het boekjaar. Op de balans vertaalt dit zich in een belastingschuld van € 7 780K.

6.7. Dividend uitbetaald gedurende de periode

Er werd in 2025 een totaaldividend van € 6 750K (dit betekent een brutodividend van € 4,5/aandeel) alsook een tantième van € 105K uitgekeerd op basis van het 2024-resultaat. In 2024 werd een totaaldividend van € 4 500K (dit betekent een brutodividend van € 3,0/aandeel) en een tantième van € 90K uitgekeerd op basis van het 2023-resultaat.

6.8. Permanente metaalvoorraad

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Permanente metaalvoorraad	13 250	13 250
	13 250	13 250

Gezien de schaarste op de grondstoffenmarkt van antimoonmetaal, werd er beslist om een permanente voorraad aan te leggen. Deze voorraad is het equivalent van één maand productie. Op deze wijze verzekert Campine zich van een continue beschikbaarheid aan grondstoffen zodat het productieproces niet gehinderd kan worden door een laattijdige inkomende goederenstroom.

De totale bruto boekwaarde van Campine's permanente metaalvoorraden op 30 juni 2025 bedraagt € 13 250K bij toepassing van de historische kostprijzen op 30 juni 2025 (€ 13 250K eind december 2024). Per 30 juni 2025 is er gegeven de prijsevolutie geen risico op overwaardering van deze permanente metaalvoorraad.

Gezien de permanente aard van die voorraden heeft Campine ervoor gekozen om de regels voor waardering en opname van Materiële vaste activa (IAS 16) en Bijzondere waardevermindering van activa (IAS 36) toe te passen. De waardering is gebaseerd op het beginsel van de 'historische kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen'. Aangezien wordt aangenomen dat de voorraden een onbeperkte gebruiksduur hebben, worden er geen afschrijvingen toegepast. In plaats daarvan zijn ze onderhevig aan het jaarlijkse onderzoek op bijzondere waardevermindering voor de kasstroomgenererende eenheden die deze voorraden aanhouden. Eventuele geboekte bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen onder 'afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen'.



6.9. Materiële vaste activa

'000 eur	Terreinen en gebouwen	Vaste activa in aanbouw	Inrichting en uitrusting	Totaal
KOSTPRIJS OF WAARDERING				
Per 31 december 2024	26 920	485	108 491	135 896
Investeringsen	692	1 612	2 144	4 448
Overdracht		-485	485	-
Vervreemdingen	0	-	0	-
Per 30 juni 2025	27 612	1 612	111 120	140 344
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Per 31 december 2024	15 444	-	83 097	98 541
Afschrijvingslasten van de periode	555	-	3 413	3 968
Eliminatie als gevolg van vervreemding				-
Per 30 juni 2025	15 999	-	86 510	102 509
BOEKWAARDE				
Per 30 juni 2025	11 613	1 612	24 610	37 835
Per 31 december 2024	11 476	485	25 394	37 355

De investeringen in inrichting en uitrusting zijn hoofdzakelijk het gevolg van vervangingsinvesteringen in diverse afdelingen. De toename bij activa in aanbouw zijn gerelateerd aan uitbreiding van onze kantoorruimte in België voor Logistiek, Labo en R&D.

6.10. Immateriële activa

'000 eur	Patenten, licenties en aangekochte software
KOSTPRIJS	
Per 31 december 2024	3 523
Toevoegingen	16
Per 30 juni 2025	3 539
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN	
Per 31 december 2024	2 656
Lasten van de periode	151
Per 30 juni 2025	2 807
BOEKWAARDE	
Per 30 juni 2025	732
Per 31 december 2024	867



6.11. Voorraden

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Grondstoffen	35 849	15 875
Goederen in bewerking	27 251	7 125
Gereed product	50 183	38 560
	113 283	61 560

De waarde van de voorraden is aanzienlijk gestegen als gevolg van de hogere metaalprijzen.

De voorraad per 30/06/25 bevat waardeverminderingen ten belope van € 2 340K (31/12/24: € 1 504K) teneinde de voorraad te waarderen aan marktwaarde indien die lager is dan de kostprijs. Deze waardeverminderingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt bij de "Gebruikte grond- en hulpstoffen".

6.12. Handelsvorderingen

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	79 952	35 190
	79 952	35 190

De handelsvorderingen zijn aanzienlijk gestegen als gevolg van de hogere metaalprijzen.

Van de totale handelsvorderingen t.b.v. € 79 952K is € 50 538K (31/12/24: € 25 542K) voorwerp van factoring bij een kredietinstelling. Op basis van deze vorderingen stort de kredietinstelling voorschotten op rekening van Campine € 30 253K per 30/06/25, zie toelichting 6.15. Bankschulden) en int vervolgens zelf deze vorderingen. Het kredietrisico blijft bij Campine welke vervolgens onderdeel uitmaakt van een kredietverzekeringscontract.

6.13. Andere vorderingen

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Andere vorderingen	1 798	4 063
	1 798	4 063

Andere vordering omvatten voornamelijk terug te vorderen B.T.W. en taksen.



6.14. Derivaten

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de reële waarde –niet-gerealiseerd – van de posities op de LME-loodtermijnmarkt waar Campine lood op termijn aan- en verkoopt d.m.v. termijncontracten.

'000 eur	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in ton)
Per 30 juni 2024	212	6 941
Per 31 december 2024	178	2 600
Per 30 juni 2025	5	1 150

Per 30 juni 2025 bedroeg de nettowijziging in reële waarde in het resultaat € +339K (30/06/2024: € -315K).

Op de balans kan je de reële waarde van de lopende instrumenten terugvinden bij de activa derivaten voor een bedrag van € 5K.

De classificatie van de reële waarde ("fair value") van de derivaatinstrumenten is niveau 1 (onaangepaste genoteerde prijzen in een actieve markt voor identieke activa of passiva) in de "fair value hierarchy" van IFRS 13.

6.15. Leaseovereenkomsten

Roll forward van activa met gebruiksrecht:

'000 eur	Bedrijfswagens
Per 31 december 2023	705
Toevoegingen	654
Afschrijvingslasten van de periode	-171
Andere	0
Per 30 juni 2024	1 188
Per 31 december 2024	1 159
Toevoegingen	155
Afschrijvingslasten van de periode	-201
Andere	0
Per 30 juni 2025	1 113

De gerelateerde leaseverplichtingen op de balans bestaan uit:

- Lange termijnverplichtingen	715
- Korte termijnverplichtingen	398

Geleasede activa hebben met name betrekking op bedrijfswagens. De terugbetaling van operationele leaseverplichtingen in het eerste semester 2025 bedraagt € 218K. De afschrijvingskosten bedragen € 202K en de financierskosten € 16K.



6.16. Bankschulden (exclusief leaseverplichtingen)

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Bankleningen - investeringskrediet	12 763	17 088
Voorschotten in rekening-courant	3 500	125
Voorschotten m.b.t. factoring	30 253	796
	46 516	18 009
Af te wikkelen verplichtingen		
Bankschulden op meer dan één jaar	6 750	8 250
Bankschulden binnen het jaar	6 013	8 838
Voorschotten in rekening-courant	3 500	125
Voorschotten m.b.t. factoring	30 253	796
	46 516	18 009
Gemiddeld betaalde rentetarieven		
Bankleningen - investeringskrediet	2,97%	2,35%
Voorschotten in rekening-courant	3,67%	6,15%
Voorschotten m.b.t. factoring	3,46%	5,00%

Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Andere verplichtingen (voorschotten in rekening-courant en voorschotten m.b.t. factoring van € 33 753K (31/12/24: € 921K) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico.

Op 30/06/25 had de Groep € 38 480K ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar (31/12/24: € 47 123K).

In de kredietovereenkomsten met onze bankiers zijn een aantal convenanten opgenomen – die met regelmaat worden gecheckt – op basis van eigen vermogen, solvabiliteit en voorraadrotatie. Per 30/06/25 werd voldaan aan alle convenanten:

- Het eigen vermogen (gecorrigeerd voor immateriële vaste activa en uitgestelde belastingen) bedroeg € 116 151K t.o.v. een vereist minimum van € 22 000K.
- De solvabiliteitsratio (46%) voldeed aan de opgelegde ratio van 30%.
- Met een rotatie van 60 dagen voldeed Campine aan de ratio i.v.m. voorraadrotatie (< 90dagen).

6.17. Handelsschulden

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Handelsschulden	60 307	33 311
	60 307	33 311

De handelsschulden bevatten € 28 573K voorafbetalingen van klanten voor toekomstige leveringen.



6.18. Overige schulden

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Andere schulden en overlopende posten	6 349	6 228
	6 349	6 228

Overige te betalen posten omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor algemene kosten, welke voornamelijk bestaan uit sociale lasten en B.T.W.

6.19. Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep bestaan uit financiële en commerciële vorderingen en schulden, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten evenals derivaten.

De categorieën komen overeen met volgende financiële instrumenten:

- A. Financiële activa of passiva (met inbegrip van vorderingen en leningen) tot op de vervaldag gehouden aan de geamortiseerde kostprijs.
- B. Geldbeleggingen tot op de vervaldag gehouden aan de geamortiseerde kostprijs.
- C. Activa of passiva, gehouden aan reële waarde via de winst- en verliesrekening.

Het geheel der financiële instrumenten van de Groep stemt overeen met de niveaus 1 en 2 in de hiërarchie van de reële waardes. De waardering aan reële waarde gebeurt op regelmatige basis.

- Niveau 1: onaangepaste genoteerde prijzen in een actieve markt voor identieke activa of passiva.
- Niveau 2: de reële waarde gebaseerd op andere gegevens die, direct of indirect, kunnen vastgesteld worden voor de betrokken activa of passiva.
- Niveau 3: betreft waarderingstechnieken voor welke het laagste niveau van input dat belangrijk is voor de reële waardemeting, niet observeerbaar is.

De waarderingstechnieken betreffende de reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2 zijn de volgende:

- De reële waarde van de overige financiële activa en passiva van niveau 2 is nagenoeg gelijk aan hun boekwaarde:
 - hetzij omdat zij een vervaldag op korte termijn hebben (zoals de handelsvorderingen en -schulden),
 - hetzij omdat zij een variabele intrestvoet dragen.
- Voor de vastrentende schulden werd de reële waarde bepaald met behulp van rentevoeten die van toepassing zijn op actieve markten.

De waarderingstechnieken zijn ongewijzigd ten opzichte van 31/12/24. Er hebben zich in de eerste 6 maanden van 2025 geen transfers voorgedaan tussen reële waardeniveaus.



Overzicht van de financiële instrumenten op 30/06/25:

'000 eur	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
II. Vlottende activa				
Handelsvorderingen	A	79 952	79 952	2
Andere vorderingen	A	1 798	1 798	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	1 503	1 503	1
Derivaten	C	5	5	1
instrumenten op het actief van de balans		83 258	83 258	
I. Langlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	6 750	6 900	2
Leaseverplichtingen	A	716	716	2
II. Kortlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	39 766	39 766	2
Kortlopende handelsschulden	A	60 307	60 307	2
Kortlopende overige schulden	A	6 349	6 349	3
Leaseverplichtingen	A	398	398	2
instrumenten op het passief van de balans		114 286	114 436	

Overzicht van de financiële instrumenten op 31/12/24:

'000 eur	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
II. Vlottende activa				
Handelsvorderingen	A	35 190	35 190	2
Andere vorderingen	A	4 063	4 063	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	3 128	3 128	1
Derivaten	C	178	178	1
Totaal der financiële instrumenten op het actief van de balans		42 559	42 559	
I. Langlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	8 250	8 425	2
Leaseverplichtingen	A	785	785	2
II. Kortlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	9 759	9 759	2
Kortlopende handelsschulden	A	33 311	33 311	2
Kortlopende overige schulden	A	6 228	6 228	3
Leaseverplichtingen	A	374	374	2
Totaal der financiële instrumenten op het passief van de balans		58 707	58 882	



6.20. Voorzieningen en claims

'000 eur	Voorziening voor bodemsanering	Andere	Totaal
Per 31 december 2024	7 720	150	7 870
Toevoegingen	-	-	0
Terugnages	-	-	0
Per 30 juni 2025	7 720	150	7 870

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Geclassificeerd als:		
Kortetermijnverplichtingen	-	-
Langetermijnverplichtingen	7 870	7 870
	7 870	7 870

Per 30/06/25 bedroegen de provisies € 7 870K (31/12/24: € 7 870K). Deze hebben vooral betrekking op de bodemsaneringsverplichting op en rond de site van de Groep en voor andere milieuvoorzieningen. Deze werden in overeenstemming met de vereisten van de OVAM door een onafhankelijk studie bureau bepaald.

Campine is blootgesteld aan procedures, rechtszaken en andere claims met betrekking tot onze producten en andere zaken. We zijn verplicht om de waarschijnlijkheid van nadelige oordelen of uitkomsten voor deze zaken in te schatten, evenals de potentiële omvang van waarschijnlijke en redelijkerwijs mogelijke verliezen. Het eventueel te boeken bedrag voor deze onvoorziene gebeurtenissen wordt bepaald na zorgvuldige analyse van elke afzonderlijke kwestie.

Er zijn momenteel geen claims waarvoor de waarschijnlijkheid voor een cash-outflow als mogelijk of waarschijnlijk wordt geacht.

6.21. Transacties met verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen worden op zakelijke basis gevoerd en conform alle wettelijke bepalingen en het Corporate Governance Charter.

Het remuneratiebeleid alsook de effectieve vergoedingen van de bestuurders van het vorige boekjaar zijn vermeld in ons jaarverslag 2024 onder het hoofdstuk "Remuneratieverslag".

Handelstransacties

Entiteiten die behoren tot de Groep ondernamen, gedurende de verslagperiode, de volgende handelstransacties met verbonden partijen die niet behoren tot de Campine Groep:

- Aankopen loodafvallen bij Hempel Legierungsmetalle GmbH voor € 477K (30/06/24: € 647K).



Andere transacties

Door onderstaande vennootschappen werd er een doorrekening gedaan van personeels- en IT-kosten aan de Campine Groep:

- F.W. Hempel Metallurgical: € 146K (30/06/24: € 138K).
- F.W. Hempel & Co Erze und Metalle: € 64K (30/06/24: € 55K).

Door de Campine Groep werd er in het eerste semester nog geen doorrekening gedaan van personeels- en IT-kosten aan:

- F.W. Hempel & Co Erze und Metalle: € 0K (30/06/24: € 0K).

6.22. Risico's en onzekerheden

Campine wordt – zoals alle andere bedrijven – geconfronteerd met een aantal onzekerheden als gevolg van wereldwijde ontwikkelingen. Het management tracht deze op een constructieve manier aan te pakken.

6.23. De belangrijkste risico's en onzekerheden inherent aan de sector

Campine besteedt extra aandacht aan de bedrijfsrisico's gerelateerd en inherent aan de sector zoals vermeld in de Corporate Governance verklaring van ons jaarverslag 2024 onder de rubriek 5.2 "De risicoanalyse en de controlewerkzaamheden".

Met uitzondering van de macro-economische impact ondervindt Campine geen noemenswaardige problemen veroorzaakt door de oorlog tussen Rusland en Oekraïne alsook het conflict in Israël (GAZA).

Gezien Campine's antimoontrioxide (ATO) is vrijgesteld van de Amerikaanse importheffingen op Europese producten, ondervindt Campine op dit moment geen rechtstreekse hinder in haar business.

Er zijn geen belangrijke wijzigingen in risico's die plaatsvonden tijdens het eerste semester 2025.

6.24. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Commerciële engagementen: Er zijn engagementen gemaakt om metalen te leveren aan klanten of aangeleverd te krijgen van leveranciers tegen vastgestelde prijzen na balansdatum.

'000 eur	30/06/2025	31/12/2024
Commerciële verbintenissen voor aangekochte metalen (te ontvangen)	67 090	76 261
Commerciële verbintenissen voor verkochte metalen (te leveren)	73 318	68 317

Campine bracht een bindend bod uit op de 3 Franse Ecobat-fabrieken en wacht op de goedkeuring van de overname hiervan.

7. Belangrijke gebeurtenissen na de tussentijdse jaarafsluiting

Tussen 30/06/25 en het tijdstip waarop deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor publicatie werden vrijgegeven, hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.



8. Verklaring over het getrouw beeld

De Raad van Bestuur verklaart dat voor zover hen bekend:

- De niet-geauditeerde verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30/06/25 een getrouw beeld geven van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van Campine nv, inclusief haar geconsolideerde dochteronderneming (genoemd: "de Groep").
- Het tussentijds financieel verslag voor de zes maanden afgesloten op 30/06/25 een getrouw overzicht geeft van de door de wet vereiste inlichtingen en overeenstemt met de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

9. Goedkeuring van het tussentijds financieel verslag

Het tussentijds financieel verslag werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur van 29/08/25.

Deze informatie is ook beschikbaar in het Engels. Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie. De Engelstalige versie is een vertaling van de originele Nederlandstalige versie.

*Voor meer informatie richt u zich tot Karin Leysen,
(tel. nr. +32 14 60 15 49, email: Karin.Leyesen@campine.com).*

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van Campine NV over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Campine NV per 30 juni 2025, alsmede van het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 29 augustus 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Ludovic Deprez*
Partner
* Handelend in naam van een BV

Ref: 25LDP0010