

A large yellow industrial robotic arm is shown in a factory setting. The arm is positioned vertically, with its end effector (a gripper) holding a dark, rectangular object. The background is a white grid pattern. The image has a red gradient overlay at the bottom.

Campine

A year
in review.

JAARVERSLAG 2024

Afval is onze grondstof. Recyclage is onze filosofie.

**Dit is de denkwijze die we al sinds 1912 omarmen.
Het stimuleert ons om slimmer te worden, meer verbonden te zijn
en welwillend te zijn voor onze planeet.**

Vandaag zijn we trots op onze expertise om afval om te zetten in hoogwaardige materialen. Met de slagzin 'Recover, Renew, Repeat' ligt onze focus op het volledig recycleren van batterijen en het produceren van vlamvertragers die een cruciale rol spelen in een veiligere samenleving.

We gaan helemaal voor een zero-waste industrie. Waarom?
Om van circulariteit een realiteit te maken voor iedereen - onze klanten, ons toegewijd team, onze gewaardeerde partners en de samenleving.

Terwijl we trouw blijven aan ons Kempisch erfgoed, hebben we internationaal respect verworven als een betrouwbare partner die oplossingen voor grondstoffen biedt in verschillende sectoren. We zijn gegroeid tot ver buiten België, met meerdere vestigingen in Europa en distributie naar klanten over de hele wereld.

Samen slaan we de weg in naar een circulaire economie, waar innovatie en duurzaamheid één geheel vormen. Ben jij er ook klaar voor?

Inhoud

6

De voorzitter en
CEO aan het woord

21

Onze waarden

9

2024 Financieel

23

Circulaire economie

10

Inzamelingslogistiek
loodzuurbatterijen

24

Jaaroverzicht 2024

14

Het stormachtige jaar
van antimoon

46

Geconsolideerde jaarrekening

17

Wat 2024 gekenmerkt heeft

89

Verslag van de commissaris

18

Tewerkstelling 2024

96

Beknopte jaarrekening



Recover. Renew. Repeat.

Producten ontwikkelen die mens en natuur beschermen, is een wezenlijk onderdeel van Campine's DNA. Via veilige, verantwoorde processen creëren we telkens weer nieuwe materiaaloplossingen uit afval.

Over Campine

Als het op één na grootste batterijenrecyclagebedrijf in Europa, zorgen we ervoor dat jaarlijks 10 miljoen loodzuurhoudende autobatterijen niet op de afvalberg terechtkomen. We herwinnen het lood en de andere metalen, alsook de plastics uit de behuizingen.

Verder zijn we wereldwijd TOP 3 voor de productie van antimoontrioxide. Dit is de belangrijkste brandvertrager voor plastics en textiel, onder meer gebruikt in huishoudapparaten en in de bouw. Bij brandincidenten redt deze brandvertrager jaarlijks duizenden mensenlevens. Als enig bedrijf ter wereld recycleren wij dit chemisch product ook rechtstreeks uit afvalstromen.

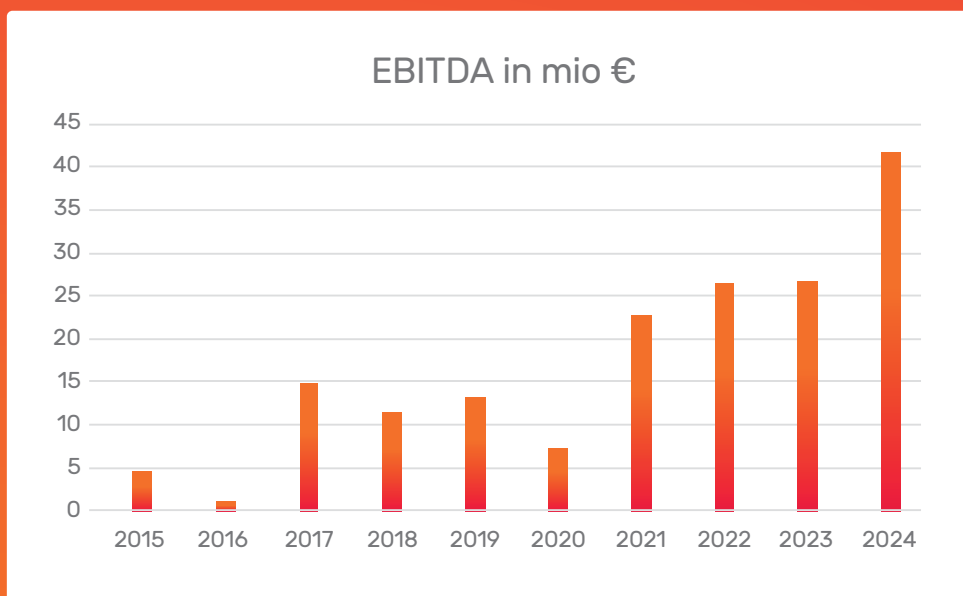
Deze unieke set-up maakt van Campine één van de weinige bedrijven die effectief metalen, chemicaliën en plastics recycleert.



De voorzitter en CEO aan het woord

2024 was opnieuw een uitzonderlijk jaar voor Campine, uitzonderlijk in termen van resultaten en waarde­stijging van het aandeel, maar ook in termen van uitdagingen in een volatiele wereld. Maar zoals altijd is Campine erin geslaagd om deze uitdagingen om te zetten in kansen dankzij een opmerkelijke veerkracht en creativiteit.

We ondervonden een fantastische opwaartse beweging in de afgelopen tien jaar.



Campine geeft al jaren de hoogste prioriteit aan de veiligheid en gezondheid van haar medewerkers en andere belanghebbenden en deze collectieve inspanningen hebben hun vruchten afgeworpen, want zowel de frequentie- als de ernstgraad van de arbeidsongevallen zijn in alle Campine-vestigingen drastisch afgenomen. De gemiddelde ernstgraad van de laatste 3 jaren bedroeg 0,9 en in 2024 bleef deze onder de 0,2 voor de hele Groep.

“De ernstgraad arbeidsongevallen bleef onder de 0,2 voor de hele Groep in 2024.”

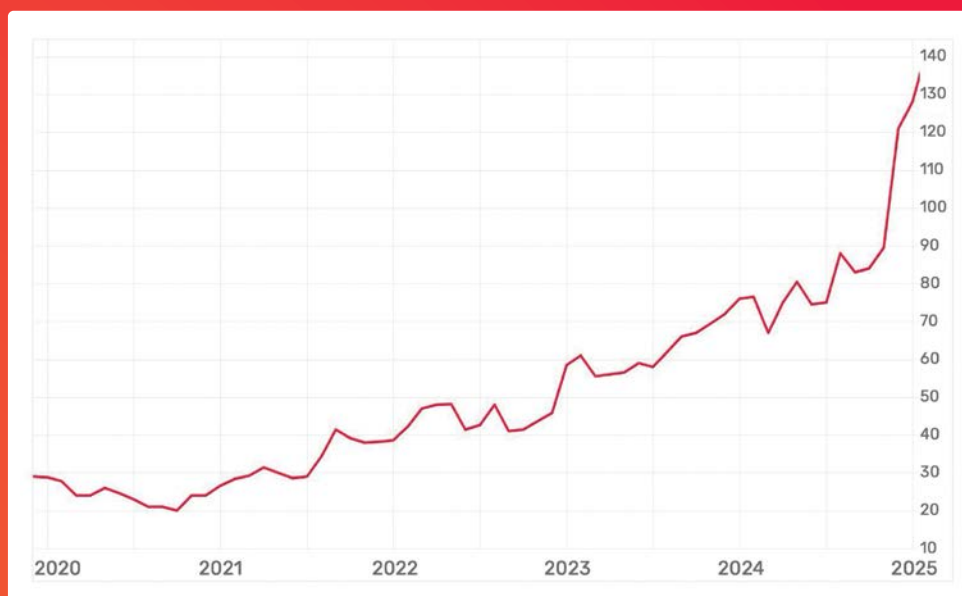
Campine gaat door met het verduurzamen van al haar activiteiten. De implementatie van een duurzaamheidsrapportage biedt een nuttig kader op dit gebied. Campine – als pionier op het vlak van materiaalrecuperatie in de circulaire economie – blijft een koploper in alle aspecten

van afvalrecyclage met de batterijrecyclage op de eerste plaats waar 80% van de batterij effectief wordt gerecupereerd en ook in de antimoonbusiness waar 15% van de productie al afkomstig is van ons uniek recyclageproces.

De grootste zakelijke uitdaging waarmee Campine in de loop van 2024 werd geconfronteerd, was ongetwijfeld het tekort aan antimoongrondstoffen als gevolg van het embargo dat de Chinese regering in augustus afkondigde met betrekking tot de export van antimoonproducten. Dit heeft voor een grote verstoring in de antimoonketen gezorgd.

De schaarste van antimoonmetaal in combinatie met de door China opgelegde beperkingen hebben de prijs van het metaal opgedreven van gemiddeld ongeveer 12 000 €/mT in 2023 tot ongeveer 40 000 €/mT tegen het einde van het jaar 2024. Als enige antimoonrecyclingbedrijf ter wereld én met aanzienlijke voorraden antimoonproducten geeft een dergelijke prijsstijging een enorme boost aan onze winstgevendheid. Tot de zomer van 2024 een jaar met een relatief lage vraag naar antimoontrioxide, te midden van de trage Europese economie, maar sinds de beperkingen

Evolutie Campine-aandeel in €



“In september is Campine wereldleider geworden voor de levering van antimoontrioxide dat gebruikt wordt in vlamvertragers.”

van China in september is Campine wereldleider geworden voor de levering van antimoontrioxide dat gebruikt wordt in vlamvertragers.

De verdubbeling van de koers van het Campine-aandeel van € 75 in januari tot € 140 eind 2024 weerspiegelt duidelijk de sterke positionering van Campine op de beurs.

We hopen deze trend in 2025 te kunnen voortzetten aangezien de marktomstandigheden voor Campine gunstig lijken te blijven.

Tot slot willen we onze speciale dank uitspreken aan Patrick De Groot die op 31 december 2024

terugtrad uit de raad van bestuur. De heer De Groot heeft 17 jaar deel uitgemaakt van de raad van bestuur van Campine en was een van de belangrijkste drijvende krachten achter de transformatie van de onderneming tot wat ze vandaag is. Hij werd in 2016 verkozen tot voorzitter van de raad van bestuur en speelde een belangrijke rol bij de implementatie van een nieuw businessplan, waaronder een verandering in de leiding van het management. Zijn bijdragen aan het succes van Campine zijn talrijk en de lijst van successen te lang om hier uit te lichten. Geen woorden zijn sterk genoeg om onze waardering uit te drukken voor zijn prestaties in het bestuur van Campine en zijn steun aan het managementteam.

“De verdubbeling van de koers van het Campine-aandeel weerspiegelt duidelijk de sterke positionering van Campine op de beurs.”

Dus van ons allemaal: Patrick hartelijk bedankt!



Dina Brughmans, voorzitter van de raad van bestuur



Wim De Vos, CEO

2024 Financieel

OMZET

€ 365,2m

NETTORESULTAAT

€ 22,3m

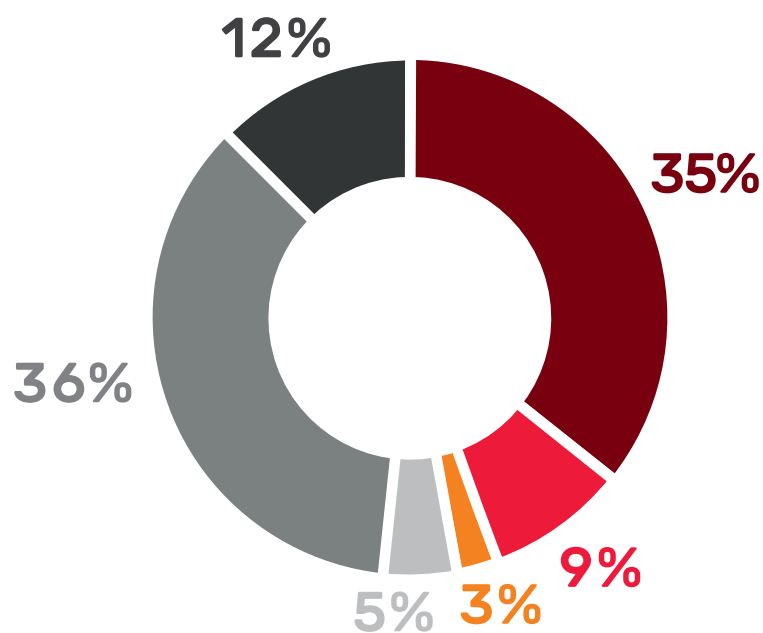
EBITDA

€ 41,7m

SOLVABILITEITSRATIO

55%

OMZET PER BU
(NIET-GECONSOLIDEERD)



Circular Metals

- recycled Batteries
- Lood
- Metals recovery

Specialty Chemicals

- Antimony trioxide
- FR Masterbatches
- recycled Polymers

Het belang van een correcte inzamelingslogistiek

Wij zamelen jaarlijks 170 000 mT batterijen en ander loodafval in, wat overeenkomst met meer dan 10 000 vrachtwagens per jaar, oftewel zo'n 50 transporten per dag.

Campine blijft zich inzetten voor een duurzamer en efficiënter recyclageproces van loodzuurbatterijen en andere secundaire grondstoffen. In een tijd waarin de circulaire economie steeds belangrijker wordt, zijn wij trots op onze rol als pionier in het recyclen van gevaarlijke stoffen zoals lood en het zuiveren van deze materialen tot herbruikbare grondstoffen.

“Campine speelt een leidende rol in het veilig en verantwoord recyclen van loodzuurbatterijen.”

Het inzamelen en sorteren van afvalbatterijen is geen eenvoudige taak. Het vereist zorgvuldigheid, nauwkeurigheid en een sterk netwerk van

betrouwbare partners. Daarom selecteren we onze leveranciers met grote zorg, waarbij veiligheid en de juiste procedures altijd voorop staan. We werken samen met zowel grote partners uit de recyclage-industrie als kleinere, lokale partijen die cruciaal zijn voor het succes van ons bedrijf.

Onze aankoopverantwoordelijken staan dagelijks in contact met onze leveranciers om marktconforme prijzen te bieden, afhankelijk van de volumes. Dit stelt ons in staat om de juiste hoeveelheden loodzuurbatterijen aan te schaffen tegen eerlijke prijzen en tegelijkertijd onze partners te ondersteunen in hun operationele processen.

Veiligheid is onze topprioriteit.

Campine ondersteunt haar leverancier/inzamelaars effectief bij hun batterijenaanvoer, -opslag en -ophaling door hen o.a. van lekvrije sorteerbakken en transportcontainers te voorzien om hun batterijen op de juiste manier afgedekt of onderdak in te zamelen.

Campine

Recover.
Renew.
Repeat.

✓

✓

✗

Correct sorteren

Uw sorteerghids om loodzuurbatterijen te recyclen

Aanvaard

✓

Auto's



Bouwmachines en vrachtwagens



Kleine & andere loodzuurbatterijen



Cycloontechnologie



Pb

Onder Voorwaarden

✓

Industriële loodzuurbatterijen (met of zonder metalen behuizing)



!

Transport op palet noodzakelijk

Pb

Absoluut geweigerd door Campine.

Neem contact op met een erkende verwerker om deze te recyclen.

✗

Industriële nikkel-cadmiumbatterijen



D.E.E.E.



Lithiumbatterijen (e-bikes)



Lithiumbatterijen en -accumulatoren

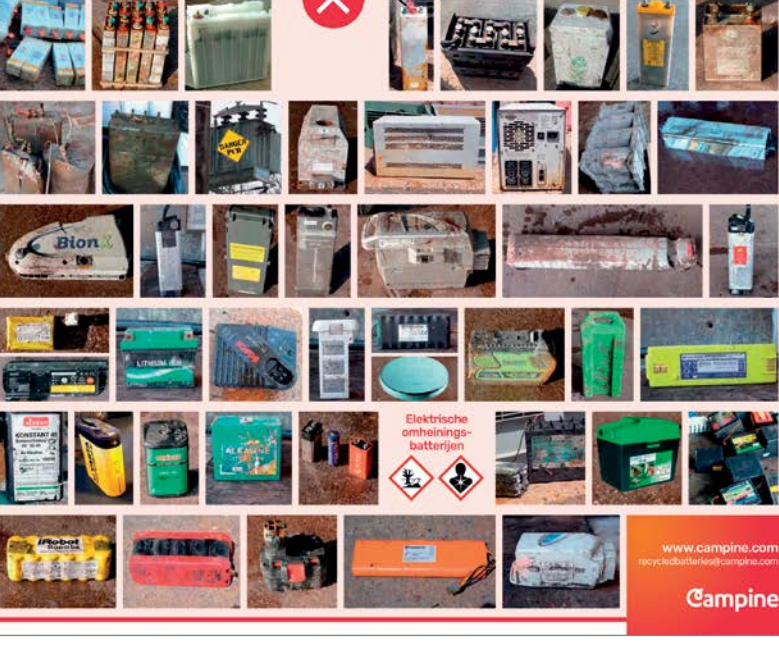


Zout- of alkalinebatterijen



Draagbare nikkel-cadmiumbatterijen





Elektrische omheiningbatterijen



www.campine.com
recycledbatteries@campine.com

Campine

Correct sorteren, iedereen wint.

Ter ondersteuning van onze partners verstrekken we flyers en folders met duidelijke instructies over de do's en dont's bij het inzamelen van batterijen. Dit verhoogt de efficiëntie van het proces en voorkomt potentiële problemen in de toekomst.

Onze sorteerghids helpt om 90% van de batterijen die Campine recycleert te herkennen. Bij twijfelgevallen, kunnen de inzamelaars Campine's commercieel team contacteren.



*Vicky Willems,
Sourcing and supply chain agent.*

Ook de logistiek wordt door Campine gecoördineerd. De batterijen worden naar Campine gebracht via betrouwbare transporteurs die hun vak kennen en voldoen aan alle relevante wet- en regelgeving, zoals de ADR-wetgeving (gevaarlijke stoffen) en de eisen voor het transport van afval.



Onze transporteurs worden continu geïnformeerd over de nodige ophalingen. Zodra de batterijen bij Campine aankomen, wordt er een ingangscntrole uitgevoerd. Onze staalnemers controleren zorgvuldig op non-conforme batterijen, zoals alkaline-, cadmium- en vooral lithiumbatterijen. Lithium vormt de laatste jaren een groeiend probleem in de recyclagesector omwille van hun brandgevaar. Er wordt dan ook een boete opgelegd aan de leverancier als er een lithiumbatterij wordt gevonden. We voeren deze non-conforme batterijen veilig af in samenwerking met Bebat.

Respect voor mens en milieu

Bij Campine hechten we veel waarde aan het welzijn en de tevredenheid van onze transporteurs, die een cruciale rol spelen in de dagelijkse operaties van ons

bedrijf. We hebben dan ook gezorgd voor de nodige faciliteiten om hun werk zo aangenaam en efficiënt mogelijk te maken. Chauffeurs kunnen gebruik maken van onze moderne douches, zodat ze zich kunnen verfrissen na een lange rit.

Daarnaast beschikken we over een wasstraat voor de vrachtwagens, waar transporteurs hun voertuigen moeten laten reinigen. Dit zorgt ervoor dat er geen residu of verontreinigingen achterblijven op de vrachtwagens, wat zowel de milieu-impact als de veiligheid bevordert.



Het gebruikte water dat verzameld wordt op onze site wordt gezuiverd in onze eigen waterzuiveringsinstallatie. Dit gereinigde water wordt vervolgens gebruikt om het terrein te besproeien en zo opvliegend stof te verminderen, wat bijdraagt aan een schonere en veiligere werkomgeving.

Deze voorzieningen zijn onderdeel van ons streven naar een werkplek die niet alleen operationeel efficiënt is, maar ook de zorg voor de mensen en het milieu die bijdragen aan ons succes weerspiegelt.

Als bedrijf moeten wij regelmatig rapporteren aan de overheid om de naleving van regelgeving te



waarborgen. Dit wordt tegenwoordig grotendeels digitaal gedeeld via online platformen, wat de efficiëntie en transparantie vergroot.

Samen naar een duurzame economie

Onze samenwerking met lokale partners is van cruciaal belang voor de duurzame en veilige verwerking van loodzuurbatterijen. Dankzij de nauwe samenwerking met onze partners kunnen we bijdragen aan de circulaire economie en zorgen we voor een efficiënte, veilige en verantwoorde verwerking van afvalmaterialen. We zijn dan ook trots om te kunnen zeggen dat Campine niet alleen een betrouwbare speler is in de recyclage-industrie, maar ook een waardevolle schakel in het streven naar duurzaamheid.

Afval is onze grondstof. Recyclage onze filosofie.

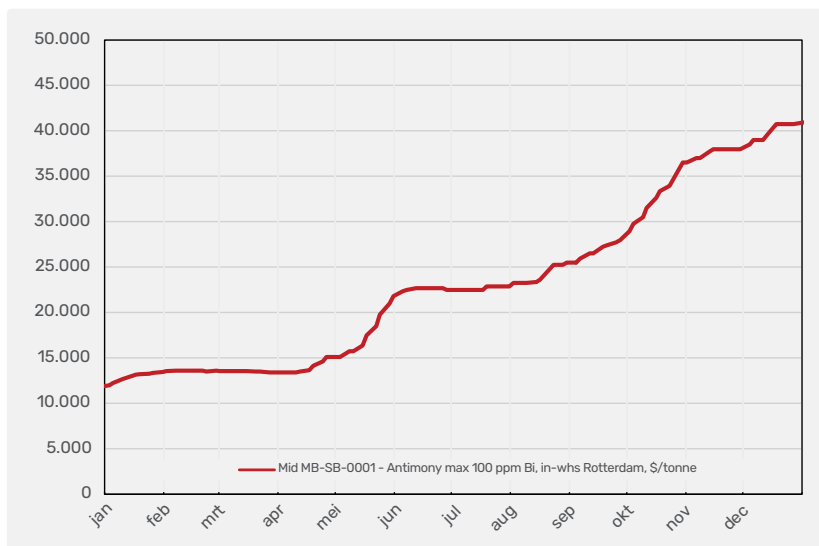
In 2024 heeft Campine opnieuw bewezen dat het in staat is om een leidende rol te spelen in het veilig en verantwoord recyclen van loodzuurbatterijen. We blijven nauw samenwerken met onze partners, verbeteren voortdurend onze processen en dragen bij aan een circulaire economie. Als aandeelhouders kunnen jullie rekenen op onze toewijding om duurzaamheid en innovatie voorop te stellen, terwijl we blijven investeren in de toekomst van ons bedrijf en de planeet.

Campine blijft vastberaden om haar rol in de circulaire economie te versterken en te zorgen voor een groenere en duurzamere toekomst.

Het stormachtige jaar van antimoon

2024 was een uitzonderlijk jaar voor onze Antimoontrioxide business unit (BU ATO) en voor de wereldwijde antimoonmarkt. We zagen de metaalprijs bijna verviervoudigen van \$ 12 000/mT naar \$ 41 000/mT. De aanvoer van grondstoffen is de afgelopen jaren krap geweest en de invoering van een wereldwijde exportbeperking van antimoonmetaal en -trioxide door de Chinese overheid heeft de situatie alleen maar verergerd.

Antimoonmetaalprijs in 2024 in \$/mT

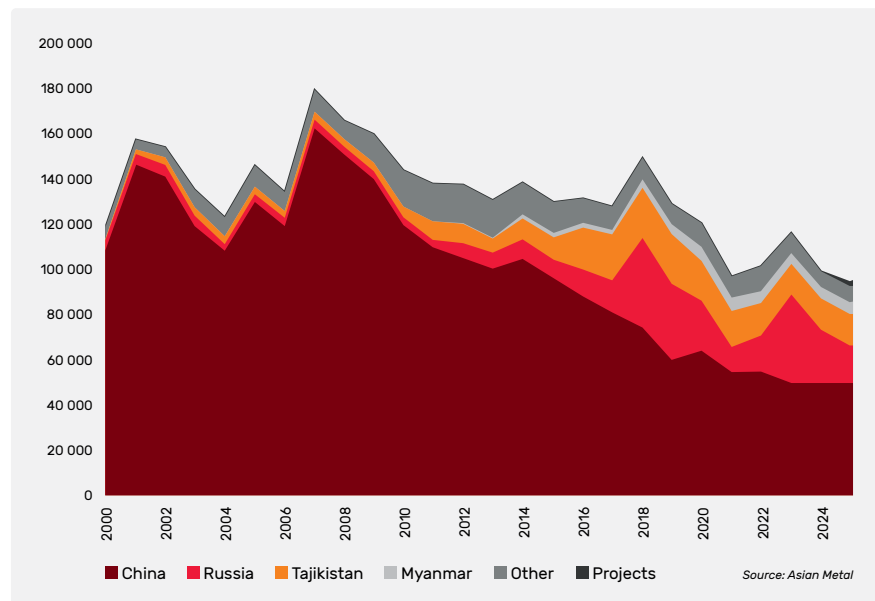


Ontwikkelingen in de antimoonmarkt

De afgelopen jaren had de antimoonmarkt te kampen met een structureel tekort aan antimoonerts, dat essentieel is voor de productie van antimoonmetaal en afgeleide producten zoals antimoontrioxide (ATO). China, 's werelds grootste producent van ATO, heeft de ontginning van antimoonerts aanzienlijk verminderd in een poging om natuurlijke

hulpbronnen te behouden en strategische reserves op te bouwen (zie grafiek Ontginning antimoonerts in mT). Als gevolg daarvan is China vanaf 2018 een netto-importeur van antimoonerts geworden en is het land nog afhankelijker geworden van de invoer van erts.

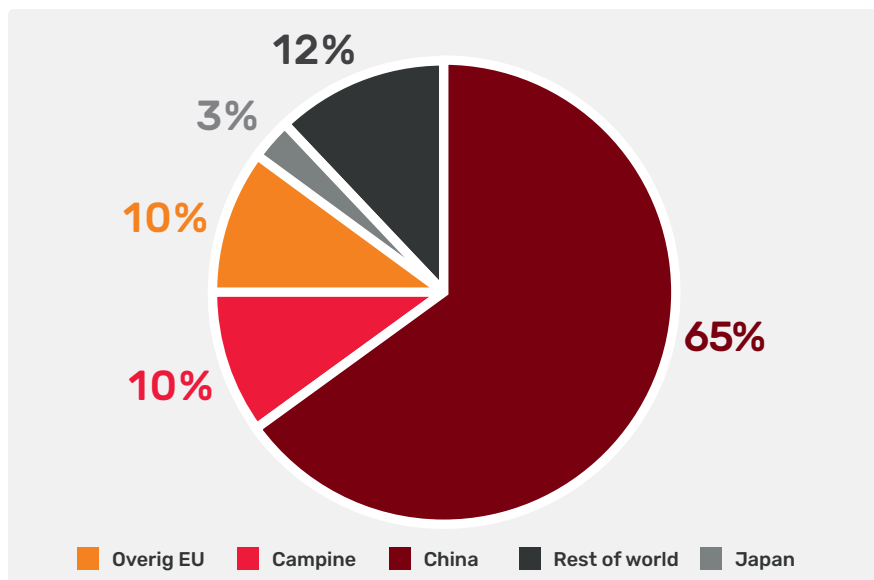
Ontginning antimoonerts in mT



Met een jaarlijkse productie van ongeveer 75 000 mT neemt China 65% van de wereldwijde ATO-markt voor zijn rekening. België, met Campine

als grootste producent, volgt op de tweede plaats met een marktaandeel van ongeveer 10% (zie onderstaande figuur)

Antimoontrioxideproductie 115 000 mT/jaar



Impact van de Chinese uitvoerbeperkingen

In september 2024 voerde China exportbeperkingen voor antimoonmetaal en ATO in. Elke zending, en dus ook elke individuele container, vereist nu een uitvoervergunning die door de Chinese douane moet

goedgekeurd worden. De gevolgen zijn groot: sinds de verordening van kracht werd, is de Chinese export bijna tot stilstand gekomen.

We stelden vast dat China voor zijn export in drie landengroepen heeft ingedeeld:

1. Bondgenoten – Landen zoals Thailand, Indonesië en Mexico. De export naar deze landen is al langzaam hervat.
2. Neutrale en minder begunstigde partners – Europa, India, Japan en Korea. Deze regio's blijven onderworpen aan exportvergunningen, met een verwachte aanzienlijk verminderde aanvoer. Er werden tot nog toe geen significante volumes geëxporteerd.
3. Verenigde Staten van Amerika – Onderworpen aan een volledig exportverbod vanaf 3 december 2024.

Voor de VSA, die voorheen meer dan 1 000 mT per maand importeerden, heeft dit geleid tot een acuut tekort, dat aan het einde van het vierde kwartaal volledig tot uiting kwam. Ook in Europa, Japan en India is de vraag naar niet-Chinese ATO gestegen, waardoor Campine een belangrijke alternatieve leverancier is geworden.

Onmiddellijke zakelijke impact in Q3 en Q4/2024

De Chinese exportbeperkingen hebben een onmiddellijke vraag gecreëerd in de regio's die vroeger werden gedomineerd door het Chinese aanbod. Voor de VSA, waar de Chinese import volledig is gestopt, is de onvervulde vraag van ATO-gebruikers enorm geweest.

Onze verkoopvolumes naar de VSA stegen in 2024 met meer dan 100% op jaarbasis en voor Q1 2025 zien we een verdere stijging van +175% op jaarbasis.

Terwijl het normale productievolume van 1 000 mT/maand is, belooft de effectieve klantenvraag momenteel 2 000 mT/ maand. Dankzij extra personeel en andere middelen kunnen we een productieverbod tot 1 500 mT/maand verwezenlijken.

Het grootste knelpunt om aan de extra vraag te voldoen blijft echter de bevoorrading van grondstoffen, in het bijzonder de productie van antimoonmetaal buiten China.

Door de combinatie van de snelgroeiende en hoge antimoonprijs en de hogere productievolumes, is ook de behoefte aan werkkapitaal sterk gestegen. Campine is erin geslaagd om deze stijging te beperken door de betalingscondities voor aankoop en verkoop te verbeteren. Vanaf september heeft Campine de betalingstermijnen van de verkopen ingekort, en een belangrijk deel van de verkopen gebeuren aan de hand van een geheel of gedeeltelijke voorafbetaling.

Een duurzame groei kans

Campine bevindt zich in een unieke positie om te profiteren van deze marktverschuiving en onze rol als betrouwbare leverancier in de wereldwijde ATO-markt te versterken. Zelfs na de huidige crisis zal onze verbeterde marktpositie een blijvende impact hebben op onze reputatie in de sector, aangezien we marktaandeel hebben gewonnen in de VSA (+10%), Japan (+25%), Korea (+5%) en India (+10%). Deze posities compenseren de lagere vraag in Europa als gevolg van de huidige economische moeilijkheden (bijv. in de auto-industrie).

Met de hoge hoge prijzen, is de vervanging van ATO als vlamvertragend additief te verwachten. Dit wordt verondersteld 10 tot 20% te zijn op de langere termijn. Echter, de positie en huidige geografische expansie van Campine zal dit hoogstwaarschijnlijk compenseren, zelfs op langere termijn.

De vervanging van ATO als katalysator in de PET-productie is niet voor de nabije toekomst.

Wat 2024 gekenmerkt heeft



Recordwinst met een EBITDA van € 41,7 mio.



De antimoonprijzen verviervoudigden bijna in de 2e jaarhelft tot meer dan \$ 40 000/mT.



Een topjaar qua veiligheid: de ernstgraad arbeidsongevallen bleef onder de 0,2 voor de hele Groep in 2024.

Tewerkstelling 2024: meer dan ooit focus op instroom en retentie

De arbeidsmarkt anno 2024 werd er, met bijna 25 000 vacatures in Vlaanderen, niet eenvoudiger op. Ook Campine is in België op zoek naar extra werkrachten, niet enkel in het kader van de traditionele succession planning, maar ook ingevolge onze organische groei. Ook in Frankrijk is nood aan de instroom van nieuwe collega's, zowel in operations als in andere diensten, en dit voor bediende- en arbeidersfuncties.

Daarom zetten we met onze organisatie in 2024 in op employer branding enerzijds en de ontwikkeling van een duurzame visie op leiderschap anderzijds. Beide projecten vormen immers essentiële bouwstenen voor de verdere groei van Campine en dragen bij tot het versterken van onze positie als aantrekkelijke werkgever in onze respectievelijke regio's.

Beide initiatieven worden uitgewerkt in co-creatie met medewerkers van onze Belgische en Franse entiteiten omwille van de brede gedragenheid en herkenbaarheid binnen de hele organisatie en zullen bijdragen tot de aanwerving en het behoud van personeel. Op die manier kan Campine verder bouwen aan haar positie als aantrekkelijke en toekomstbestendige werkgever.

Employer Branding: ons Campine DNA

Een sterk employer brand helpt ons niet alleen om te definiëren wie we zijn als werkgever, maar ook om ons te onderscheiden in een competitieve

arbeidsmarkt. Ons doel is om de positie van Campine als werkgever te versterken en top-of-mind te worden bij zowel actieve als potentiële werkzoekenden in onze regio's en onze business.

“Ons doel is om top-of-mind te worden bij zowel actieve als potentiële werkzoekenden”

Ter voorbereiding van onze employer branding campagne hebben we onze identiteit als werkgever onderzocht door middel van focusgroepen en workshops met medewerkers in België en Frankrijk. De hamvraag: “Wat maakt Campine volgens onze medewerkers een aantrekkelijke werkgever en welke profielen passen het beste binnen onze bedrijfscultuur?”. De inzichten uit deze sessies werden vertaald naar een authentieke en

aantrekkelijke communicatiestrategie die ingezet wordt in vacaturepublicaties, campusrekrutering en gerichte wervingscampagnes en worden bovendien ook doorgetrokken in onze social media- en andere digitale communicatie.

Leiderschap: een gedeelde visie ontwikkelen

De markten waarin we actief zijn, worden steeds complexer en de volatiliteit brengt ook veel verandering. Dat stelt nieuwe eisen aan onze organisatie en onze leidinggevenden. In een groeiende onderneming, met wijzigende scope, toename van leiding geven op afstand en een toenemende diversiteit aan bedrijfsculturen is effectief leiderschap belangrijker dan ooit.

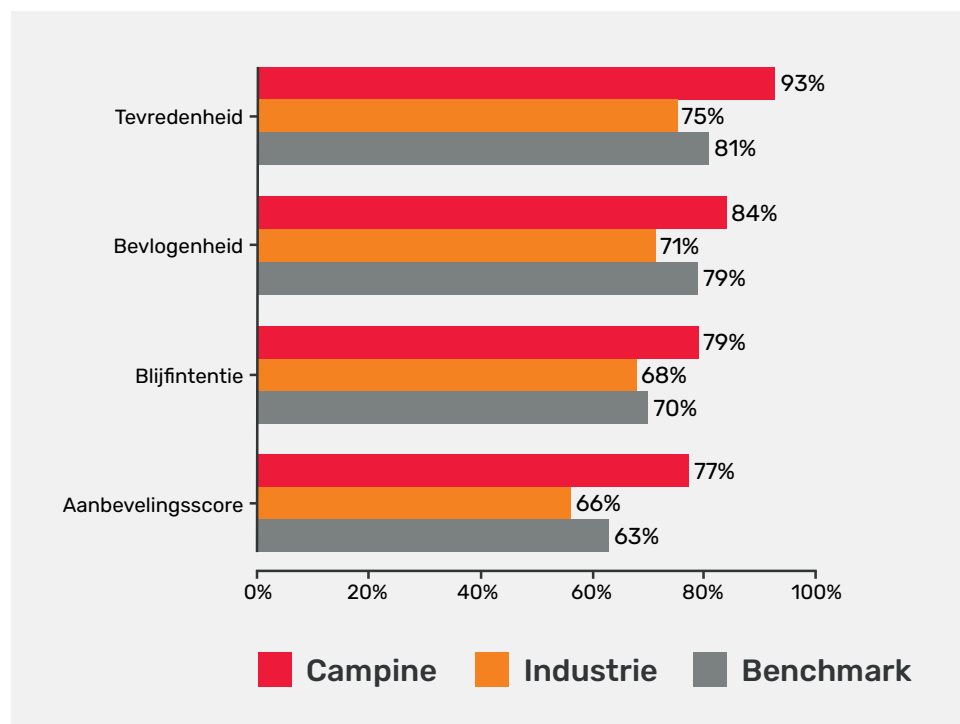
In België is Campine verplicht om op regelmatige basis een onderzoek onder het personeel uit te voeren in het kader van het brede welzijn, de zogenaamde bevraging 'risicoanalyse psychosociaal welzijn', of RAPSi. In samenwerking met onze

externe dienst voor preventie en bescherming op het werk, IDEWE, kregen alle personeelsleden een uitnodiging om de vragen, allen gelinkt aan de arbeidsomstandigheden, -voorwaarden, -inhoud, -relaties en -organisatie te beantwoorden. Het model dat gehanteerd wordt gebruikt indicatoren en predictoren van welzijn en onwelzijn. De predictoren worden vertaald naar hulpbronnen en hinderpalen. Met deze hulpbronnen en hinderpalen kunnen we als organisatie vervolgens aan de slag gaan om het welzijn op Campine te versterken.

We mogen met enige trots stellen dat we op alle vijf welzijnsindicatoren bij Campine beter scoren dan de externe benchmark (hieronder vermeld als industrie en benchmark): concreet betreft dit de tevredenheid, bevlogenheid, blijfintentie en aanbevelingsscore. Ook voor alle onwelzijnsindicatoren scoren we beter dan (hier betekent dit lager scoren) of gelijk aan de benchmark: stress, uitputting, burn-out risico, voorspelde uitval en distantie (twijfelen aan het nut van de job).

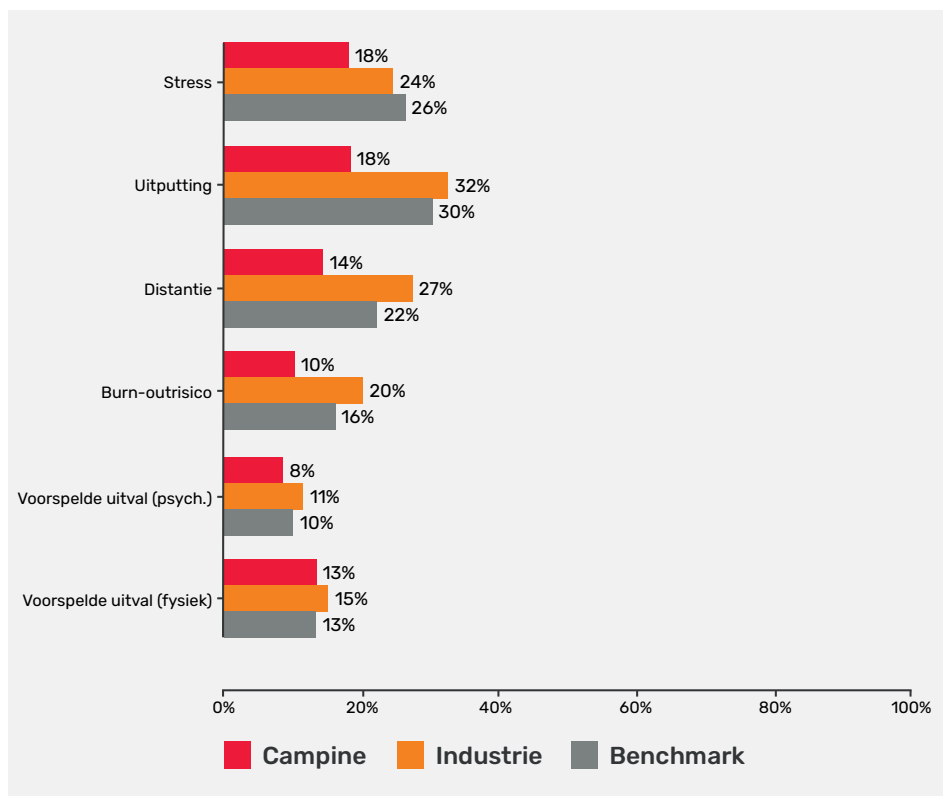
Welzijnsindicatoren

Situering score: hoe hoger, hoe beter



Onwelzijnsindicatoren

Situering score: hoe lager, hoe beter



Uiteraard is er ook en altijd plaats voor verbetering. Zo willen we werken aan een omgeving waar geen ruimte gelaten wordt voor interne agressie. Hiervoor zetten we bijvoorbeeld onze teamdagen in waar we collectief zullen werken rond omgang met elkaar en verbindende communicatie.

Uit de RAPSi 2024 bleek tevens dat de sociale steun van de leidinggevenden aan de werknemers uiterst belangrijk is en hier is ook een rol voor HR weggelegd. Zo bepaalden we in eerste instantie dat leiderschapscompetenties ontwikkeld moesten worden en erkenden we de tevens een nood tot eenduidigheid wat de manier van leidinggeven betreft.

Om deze uitdagingen aan te pakken, investeren we in een duidelijke, waarden gedreven visie op leiderschap. Dit zal zorgen voor een gedeelde taal, heldere verwachtingen en meer consistentie in de ontwikkeling en groei van onze medewerkers. Een cultuur van dialoog en wederzijdse feedback draagt immers bij tot werkplezier, voldoening en betrokkenheid, waardoor Campine een

toekomstbestendige organisatie met sterk leiderschap wordt, een sleutelcomponent in het retentiebeleid. In een volgende fase wordt de leiderschapsvisie vertaald naar concrete competenties, waarbij onze HR-teams sleutelen aan een afgestemd opleidingsaanbod.



Ugly Christmas sweater day

6 waarden die ons bedrijf definiëren



Veiligheid is onze topprioriteit



We beslissen, handelen en werken de zaken af die we opgestart hebben



We engageren ons in de dingen waar we een belangrijke bijdrage kunnen leveren

We houden het graag eenvoudig



Wij durven neen te zeggen

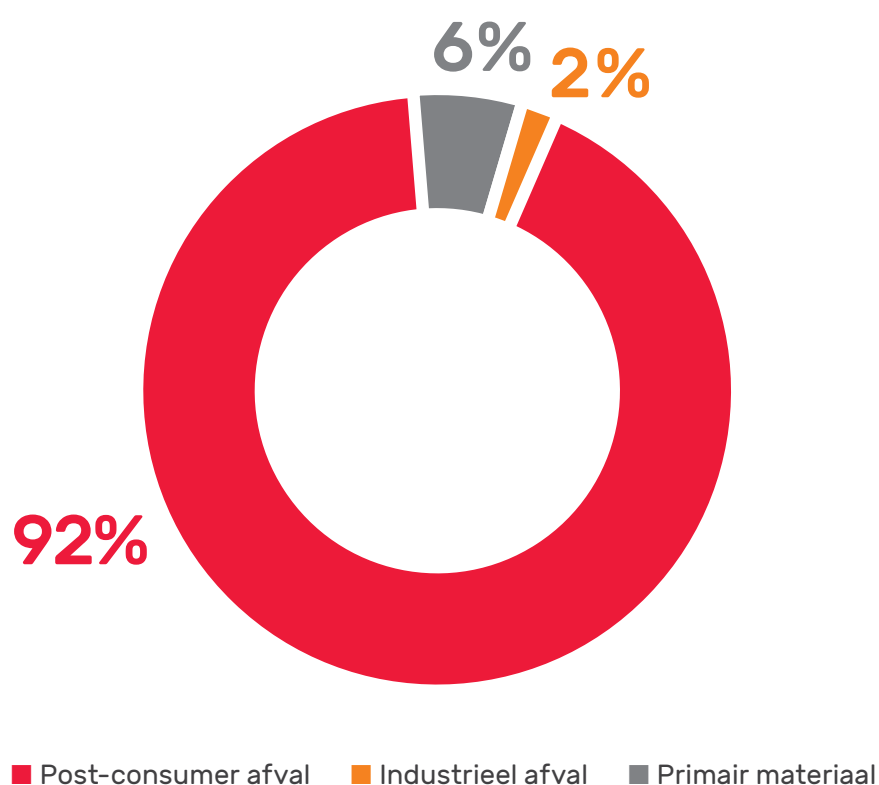


Wij hebben respect voor mens en milieu



Circulaire economie

CAMPINE HEEFT IN HAAR FABRIEKEN 170 000 MT
MATERIAAL VERWERKT, WAARVAN 95% AFVAL



GERECYCLEERDE METALEN

82 Pb Lead 207.2	51 Sb Antimony 121.760	50 Sn Tin 118.71	47 Ag Silver 107.868	79 Au Gold 196.967
---------------------------	---------------------------------	---------------------------	-------------------------------	-----------------------------

De raad van bestuur van Campine nv brengt hierna verslag uit aan de aandeelhouders over de activiteiten en de resultaten van de vennootschap over het boekjaar 2024. De geconsolideerde jaarrekening en dit jaarverslag werden goedgekeurd door de raad van bestuur op 11 maart 2025 en worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 28 mei 2025.

Jaaroverzicht 2024

1. Campine zet opnieuw groeistap in winstgevendheid

2024 is opnieuw een jaar van winstgevende groei voor Campine. We bereikten een **omzet van € 365 miljoen** en een **operationele kasstroom (EBITDA) van € 42 miljoen** wat opnieuw een verbetering is van het record daterend van vorig jaar 2023.

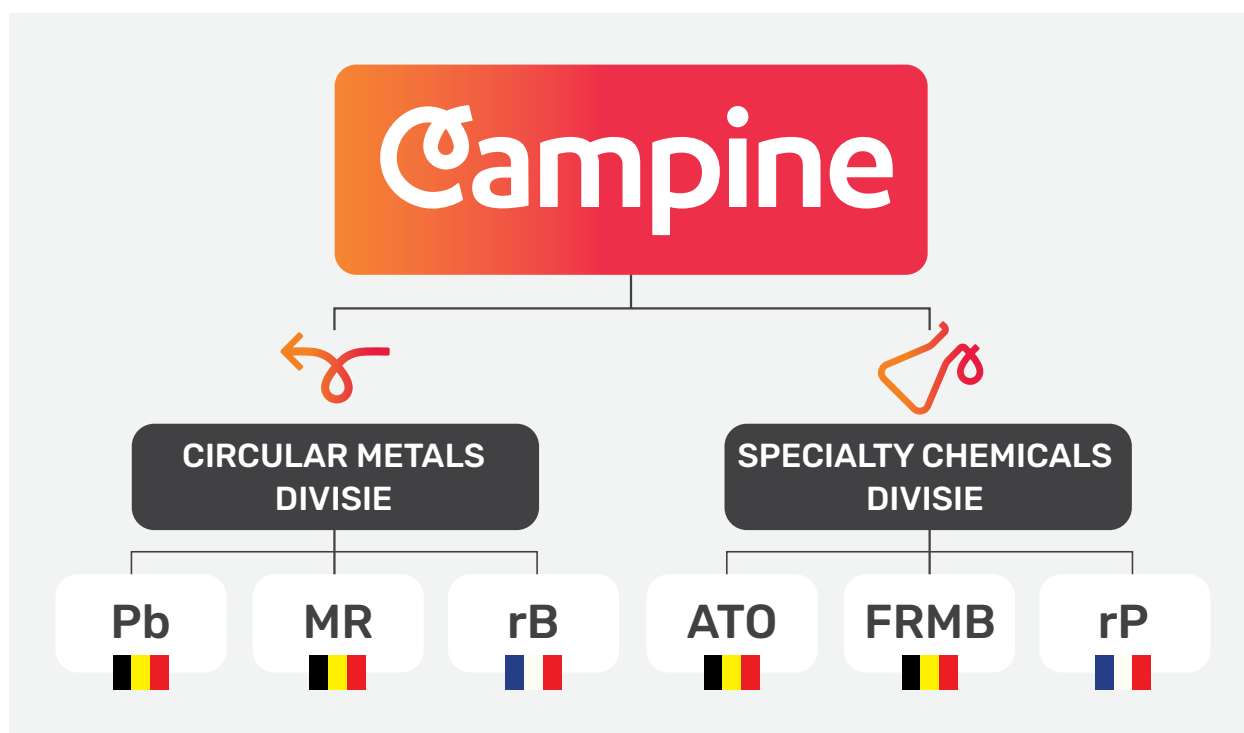
Voor de divisie **Specialty Chemicals**, meer bepaald de business unit antimoontrioxide, had de wind in de zeilen. In de loop van het jaar daalde het aanbod van één van Campine's belangrijkste grondstoffen, namelijk antimoonmetaal, voortdurend. Maar doordat de vraag naar eindproducten relatief stabiel bleef, stegen de prijzen fors.

De gediversifieerde aankoopstrategie van Campine wierp zijn vruchten af in de tweede helft van het jaar toen China een exportrestrictie instelde voor alle antimoonproducten. Tot op heden lijkt deze beperking zelfs eerder een 'exportverbod' naar Westerse landen te zijn. We hebben bewust onze aankoop van antimoonmetaal uit China gereduceerd van nog 80% in 2017 tot minder dan 5% in de eerste helft van 2024. Hierdoor zijn we relatief immuun voor de Chinese beperkingen en kunnen we een groter

marktaandeel van antimoontrioxide veroveren op overzeese markten, waar het Chinese aanbod de norm was.

Campine evolueerde naar substantieel hogere marges dankzij onze eigen antimoonrecyclagetechnologie, waardoor we ook minder antimoonmetaal op de markt moeten kopen.

De vraag naar loodmetaal gebruikt in nieuwe batterijen in de divisie **Circular Metals** was matig in 2024, voornamelijk door een zwakke automobiemarkt in Europa. Deze lagere marktvraag leidde tot een overaanbod aan batterijschroot (waar de toestroom constant blijft) waardoor Campine tegen lagere prijzen loodafval kon aankopen. In de business unit **Metals Recovery** profiteerde Campine van de hoge prijzen voor edelmetalen en de terugwinning van antimoon uit ander metallurgisch afval.



2. Groepsresultaten

Campine realiseerde een geconsolideerde omzet van € 365,2 miljoen tegenover € 322,0 miljoen in 2023 (+13%). Deze stijging is voornamelijk te danken aan de prijsstijging van antimoonmetaal dat als grondstof wordt gebruikt voor de productie van antimoontrioxide en dus de basis vormt van de verkoopprijzen. De EBITDA steeg van € 26,8 miljoen in 2023 tot € 41,7 miljoen in 2024. Het nettoresultaat (EAT) voor 2024

bedroeg € 22,3 miljoen vergeleken met € 13,7 miljoen in 2023 (+63%).

De tabel hieronder toont de evolutie van de financiële resultaten van de Groep sinds 2021 (2022 wordt niet vermeld gezien de boekhoudkundige impact van de Recyclex acquisitie).

	2021	2023	2024
Omzet in € mio	226,3	321,9	365,2
EBITDA in € mio	22,6	26,8	41,7

3. Specialty Chemicals-divisie

Deze divisie (bedrijfssegment) bestaat uit de business units Antimoontrioxide (ATO), Vlamvertragende Masterbatches (FRMB) en gerecycleerde Polymeren (rPP).

3.1 VOLUMES

Het verkoopvolume in de divisie Specialty Chemicals steeg met 6% tot ongeveer 22 000 mT. De stijging is vooral toe te schrijven aan de overzeese verkoopvolumes. De totale groei van antimoontrioxide beliep 16%. De volumes vlamvertragende masterbatches groeiden met 4%. Aangezien de kunststoffenrecyclage-activiteit de moeilijke economische situatie in Europa weerspiegelt, daalden onze volumes in rPP (gerecycleerde PP) met 4%.

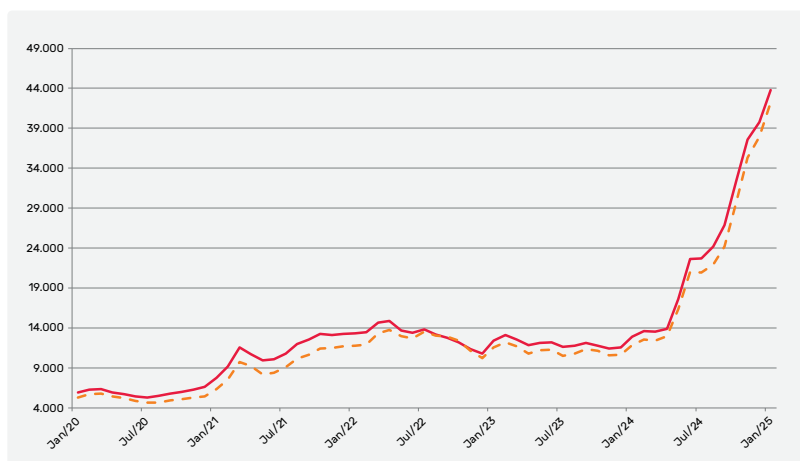
3.2 OMZET EN OPERATIONEEL RESULTAAT

De omzet is sterk gekoppeld aan de evolutie van de prijzen van grondstoffen en antimoonmetaal en hierdoor stegen de verkooppopbrengsten drastisch in 2024. De omzet van € 186,9 miljoen, is substantieel hoger dan de € 127,5 miljoen (+47%) een jaar eerder. De gemiddelde Metal Bulletin antimoonprijs bedroeg in 2023 \$ 12 050/mT, maar deze steeg in 2024 tot een gemiddelde prijs van \$ 23 150/mT, een stijging van 92%, die zich gradueel doorzette tijdens het jaar en bij het jaareinde reeds ca \$ 40 000/mT bedroeg. De EBITDA bereikte €14,6 miljoen, meer dan het drievoudige van de €4,5 miljoen een jaar eerder.

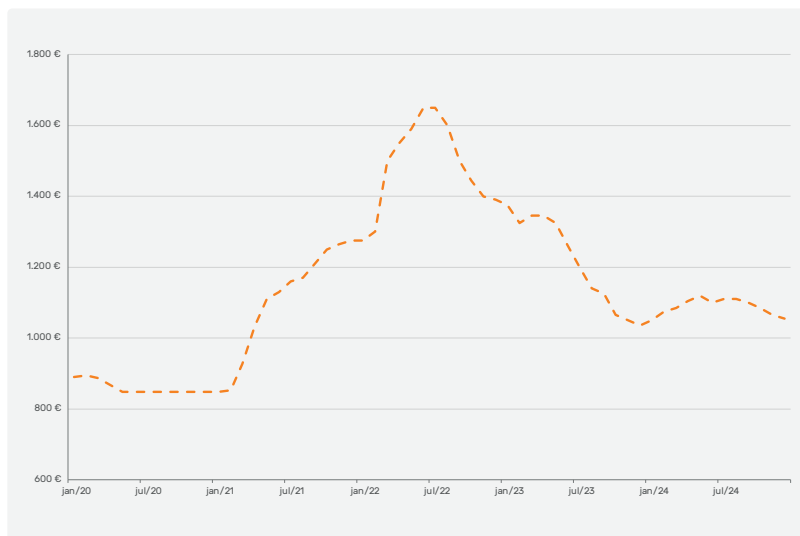
Volume
22 000 mT

EBITDA
€ 14,6 mio

Antimoonmetaalprijs in \$/mT en €/mT



gerecycleerde Polypropyleen in €/mT



4. Circular Metals-divisie

Deze divisie (bedrijfssegment) bestaat uit de business units Lood (Pb), Metals Recovery (MR) en gerecycleerde Batterijen (rB).

4.1 VOLUMES

Het jaar 2024 eindigde met een verkoopvolume van ongeveer 114 000 mT, wat een daling vertegenwoordigt van ongeveer 10% vergeleken met 2023. De daling is volledig toe te schrijven aan de lagere productie output van een van onze Franse fabrieken, waar we gedurende 4 maanden een productieonderbreking hadden als gevolg van een brand.

De fabriek in Beerse realiseerde een vergelijkbaar hoog verkoopvolume als vorig jaar van ongeveer 61 000 mT loodlegeringen.

4.2 OMZET EN OPERATIONEEL RESULTAAT

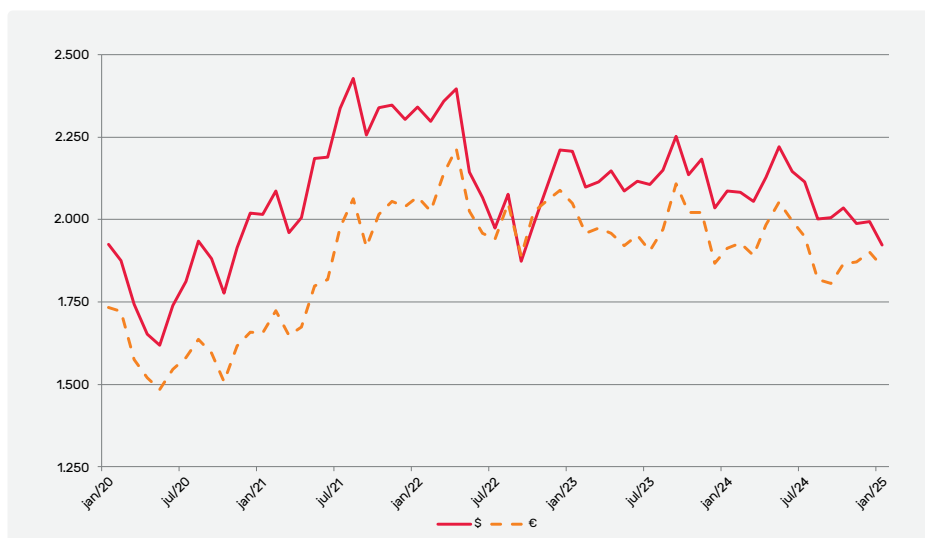
De gemiddelde LME-loodprijs in 2024 bedroeg ongeveer € 1 915/mT, wat ongeveer 3% lager is dan in 2023 (€ 1 975/mT). Hoge verkooppremies voor speciale legeringen en verbeterde inkoopvoorwaarden hielpen niet alleen om de inflatie en andere gestegen kosten te compenseren, maar ook om de lagere volumes in Frankrijk te compenseren. De business unit Metals Recovery profiteerde van de hoge edelmetaalprijzen, zoals goud.

De omzet daalde met 11% naar € 211,2 miljoen vergeleken met € 236,4 miljoen in 2023, terwijl de EBITDA groeide naar € 27,1 miljoen vergeleken met € 22,3 miljoen (+22%) in 2023.

Volume
114 000 mT

EBITDA
€ 27,1 mio

Loodprijs in \$ en €/mT



5. Vooruitzichten voor 2025

De vraag naar antimoonproducten – vooral buiten Europa – van onze divisie **Specialty Chemicals** blijft extreem hoog in het eerste kwartaal van 2025. Het vinden van bijkomende antimoongrondstoffen om aan deze grotere vraag te voldoen, blijft echter moeilijk. De uitzonderlijke stijging van de winstgevendheid in deze divisie vanaf de tweede helft van 2024 blijft momenteel aanhouden aangezien de antimoonprijzen blijven stijgen en nu zelfs de \$ 50 000/mT bereiken. Dit markteffect leidt langzaam ook tot groei in de productie en winstgevendheid van masterbatches. Voor onze gerecycleerde kunststoffenactiviteit CrP drukken de lage prijzen van nieuwe PP en de worstelende Europese auto-industrie momenteel de vraag. Europese regelgeving voor circulaire economie, die de industrie verplicht om meer gerecycleerde kunststoffen te gebruiken, zou gestaag een positief effect moeten hebben bij de marktintroductie van nieuwe producten.

In onze divisie **Circular Metals** blijven de LME-loodprijzen schommelen rond € 1 850/mT en de vraag blijft 'gemiddeld' tijdens het eerste kwartaal van 2025. Nu de Franse fabriek van Escaudoeuvres weer op normale snelheid opereert, verwachten we een verbeterde bijdrage van Frankrijk in de loop van het jaar. Er is momenteel een overvloed aan batterijschroot en met de hoge antimoon- en goudprijzen zijn onze recyclagemarges nog steeds goed in deze eerste maanden van 2025.

Tenzij de marktomstandigheden de komende maanden drastisch veranderen, verwacht Campine voor 2025 opnieuw een 'solide' jaar dat in de lijn ligt van het record van 2024 of dit zelfs overtreft.

6. Diversiteitsbeleid

Campine beschouwt haar medewerkers als een belangrijke bron van haar succes. Bij ons is elke medewerker uniek door zijn/haar specifieke kennis, levenservaring, talenten en andere kenmerken. Bij vacatures worden alle genders evenwaardig beoordeeld.

Dankzij ons diversiteitsbeleid krijgen we sterke, complementair samengestelde personeelsteams; onder onze medewerkers tellen we mannen en vrouwen van verschillende nationaliteit, leeftijd, geloofsovertuiging ...

Ook voor de samenstelling van haar raad van bestuur voldoet Campine aan de Corporate Governance regelgeving rond genderdiversiteit.

7. Corporate zaken

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE JAARAFSLUITING

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen die Campine beïnvloeden – na de afsluiting van het boekjaar.

GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN, VOOR ZOVER DEZE VAN BETEKENIS ZIJN VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, HAAR FINANCIËLE SITUATIE EVENALS HAAR RESULTAAT

Er zijn geen afwijkende waarderingsregels gehanteerd t.o.v. de standaard IFRS-regels. Voor een gedetailleerde beschrijving verwijzen we naar de waarderingsregel 5.2.6 Financiële instrumenten bij de "Geconsolideerde jaarrekening 2024" in dit verslag.

OMSTANDIGHEDEN DIE IN AANZIENLIJKE MATE DE ONTWIKKELING VAN HET BEDRIJF KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Er waren geen omstandigheden die in aanzienlijke mate de ontwikkeling van het bedrijf kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Er wordt voortdurend aan onderzoek en ontwikkeling gedaan ter verbetering van de beheersing van onze productieprocessen en de toepasbaarheid van onze producten in specifieke markten. In iedere business unit lopen onderzoeksprojecten in samenwerking met onderzoeksinstituten, universiteiten en klanten om tot nieuwe innovatieve producten en processen te komen.

DIVIDEND

De raad van bestuur stelt voor een dividend uit te betalen van € 6,75 mio op basis van de 2024 resultaten. Dit vertegenwoordigt een brutodividend van € 4,50 per aandeel. Over het jaar 2023 werd een dividend van € 4,5 mio uitbetaald.

COMMISSARIS

Voor de audit- en niet-auditdiensten werd aan de commissaris een totaal van € 160 900 voor de Groep betaald. Verder zijn er geen niet-auditdiensten uitgevoerd door het netwerk van de commissaris.

KWIJTING AAN BESTUURDEURS EN COMMISSARIS

De raad van bestuur stelt voor kwijting te verlenen aan alle bestuurders en aan de commissaris voor hun mandaat in 2024.

STATUTAIRE BENOEMINGEN

Zie samenstelling raad van bestuur.

8. Verklaring over het getrouw beeld

De raad van bestuur verklaart dat voor zover hen bekend:

- de jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke IFRS-standaarden, zoals goedgekeurd door de Europese Unie voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden;
- de tagging van het jaarlijks financieel verslag, die is gebeurd in overeenstemming met het ESEF-formaat volgens de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr 2019/815 van 17 december 2018, een getrouw overzicht geeft van de jaarrekening van de emittent.



Corporate governance verklaring

Campine's corporate governance charter is gebaseerd op de principes van de Belgische Corporate Governance Code 2020. Deze Code kan geconsulteerd worden op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be). Ons charter omschrijft o.a. de bestaande procedures en reglementen i.v.m. corporate governance, de werking van de raad van bestuur en haar comités (auditcomité, benoemings- en remuneratiecomité en strategiecomité). Ons charter werd aangepast volgens de richtlijnen van de nieuwe Code 2020. Het wordt bijgewerkt bij wijzigingen in de Belgische Corporate Governance Code of in Campine's corporate governance model. De actuele versie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 11 maart 2025. Ons charter is terug te vinden op de website (www.campine.com) bij "Voor investeerders/Aandeelhoudersinformatie".

Deze corporate governance verklaring vermeldt de effectieve toepassing van ons corporate governance charter in 2024. Ze is opgesteld volgens het "comply or explain"-principe. De aanbeveling 4.3 van de Corporate Governance Code wordt slechts gedeeltelijk gevolgd. De aanbevelingen 7.6 en 7.9 van de Corporate Governance Code worden niet gevolgd. De reden hiervan vindt u verder in dit document terug.

1. Vennootschapskapitaal en aandeelhouderschap

1.1. VENNOOTSCHAPSKAPITAAL

Het vennootschapskapitaal is vastgesteld op € 4 000 000, vertegenwoordigd door 1 500 000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Het kapitaal is volledig gestort. Elk aandeel heeft recht op één stem. Er zijn geen specifiek wettelijke

of statutaire beperkingen op de overdracht van deze aandelen, geen bijzondere zeggenschapsrechten noch aandeelhoudersovereenkomsten.

1.2. AANDEELHOUDERSTRUCTUUR OP BALANSDATUM

Naam	Aantal aandelen	% van het aandelen-kapitaal
F.W. Hempel Metallurgical GmbH Weissensteinstraße 70, 46149 Oberhausen, Duitsland	1 077 900	71,86%

De uiteindelijke controlerende entiteit van de groep is de F.W. Hempel Familienstiftung. De uiteindelijk controlerende persoon is Mr. Friedrich-Wilhelm Hempel.

De overige aandelen (28,14%) zijn, voor zover de vennootschap weet, in handen van het publiek. Tot op heden heeft de vennootschap geen meldingen ontvangen van andere aandeelhouders i.v.m. een participatie die valt onder de Belgische Transparantiewetgeving.

Openbare overnamebieding

Voorzieningen in geval van openbare overnamebieding staan vermeld in de statuten artikel 7 (Toegestaan kapitaal) en artikel 12 (Verkrijging van eigen aandelen).

Regels i.v.m. de uitoefening van het stemrecht

De regels i.v.m. de uitoefening van het stemrecht staan vermeld in artikel 10 van de statuten. Er zijn geen aandeelhouders met speciale zeggenschapsrechten. Er zijn geen statutaire beperkingen betreffende de uitoefening van het stemrecht.

2. Raad van bestuur

2.1 SAMENSTELLING

Regels i.v.m. de benoeming en vervanging van bestuurders staan vermeld in artikels 13 (Samenstelling van de raad van bestuur) en 14 (Voortijdige vacature) van de statuten. Op 31/12/2024 had de vennootschap een raad van bestuur van zeven leden waarvan één uitvoerende bestuurder en zes niet-uitvoerende bestuurders. Van deze zes niet-uitvoerende bestuurders zijn er drie onafhankelijk.

DELOX BV, voorzitter van de raad van bestuur

- niet-uitvoerende bestuurder vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Patrick De Groote (benoemd op 24/05/2023 en ontslagnemend per 31/12/24 om opgevolgd te worden FLG BELGIUM SRL -Dina Brughmans - per 01/01/25) en hierna genoemd "Patrick De Groote";
- bestuurder bij verschillende vennootschappen.

Friedrich-Wilhelm Hempel

- niet-uitvoerende bestuurder (benoemd op 26/05/2021 voor een termijn van 4 jaar). Aan de algemene vergadering wordt een voorstel tot benoeming van Friedrich-Wilhelm Hempel voor een termijn van 4 jaar voorgelegd;
- aandeelhouder en bestuurder van verschillende private vennootschappen in Europa.

Hans-Rudolf Orgs

- niet-uitvoerende bestuurder (benoemd op 25/05/2022 voor een termijn van 4 jaar);
- gedelegeerd bestuurder van de holding-onderneming F. W. Hempel & Co Erze & Metalle.

FLG BELGIUM SRL

- niet-uitvoerende en onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevr. Dina Brughmans (benoemd op 26/05/2021 voor een termijn van 4 jaar) en hierna genoemd "Dina Brughmans". Aan de algemene vergadering wordt een voorstel tot benoeming van FLG BELGIUM, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevr. Dina Brughmans voor een termijn van 4 jaar voorgelegd;
- HR and Change Management senior advisor, bestuurder en voorzitter bij verschillende vennootschappen en VZW's.

YASS BV

- niet-uitvoerende en onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevr. Ann De Schepper (benoemd op 24/05/2023 voor een termijn van 4 jaar) en hierna genoemd "Ann De Schepper";
- CEO, Agilitas Group.

JOKECON 2.0 BV

- niet-uitvoerende en onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr Johan Kestens (benoemd op 22/05/2024 voor een termijn van 3 jaar) en hierna genoemd "Johan Kestens";
- Senior Executive NVISO NV.



ZENDICS BV

- gedelegeerd bestuurder vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Willem De Vos (benoemd op 24/05/2023 voor een termijn van 4 jaar) en hierna genoemd "Wim De Vos";
- bestuurder en adviseur voor raden van bestuur bij verschillende vennootschappen.

Campine hanteert de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in ons charter. De onafhankelijke bestuurders verklaren dat zij voldoen aan art. 7.87 §1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Diversiteitsbeleid: er zijn 2 vrouwelijke bestuurders benoemd wat 1/3 van het totaal aantal bestuurders vertegenwoordigt. Bij het samenstellen van de raad van bestuur zorgen we ervoor dat de bestuurders over complementaire competenties en talenten

beschikken. Bij vacatures worden alle genders evenwaardig beoordeeld. Dankzij dit diversiteitsbeleid is onze raad van bestuur een compacte maar toch divers samengestelde groep met mannen en vrouwen van verschillende nationaliteit, geloofsovertuiging, leeftijd ...

Bij een benoeming stelt het benoemings- en remuneratiecomité – op basis van een evaluatie van de bekwaamheden, kennis en ervaring – een profiel op waaraan de kandidaten moeten voldoen.

De functie van vennootschapssecretaris wordt uitgeoefend door mevr. Karin Leysen. Zij ziet erop toe dat de procedures van de raad van bestuur worden nageleefd en dat de raad van bestuur handelt in overeenstemming met haar verplichtingen onder de wetgeving, de statuten en de interne regels en reglementen.

2.2 WERKING

De raad van bestuur vergadert gemiddeld vier keer per jaar. Zo blijft de raad van bestuur op regelmatige en continue wijze op de hoogte van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde resultaten, de algemene stand van zaken en ontwikkelingen binnen zowel Campine als haar dochterondernemingen, de investeringsprogramma's van Campine, acquisities en desinvesteringen door de Groep, ontwikkelingen op managementniveau, enz. De raad van bestuur wordt samengeroepen door de voorzitter of de gedelegeerd bestuurder telkens het belang van de vennootschap dit vereist of op vraag van minstens twee bestuurders.

In 2024 vergaderde de raad van bestuur 5 maal met volgende aanwezigheden:

Deelnemers	14/03/24	23/05/24	30/08/24	26/09/24	18/12/24
P. De Groote	✓	✓	✓	✓	✓
W. De Vos	✓	✓	✓	✓	✓
F.-W. Hempel	✓	✓	0	✓	✓
H.-R. Orgs	✓	✓	✓	✓	✓
A. De Schepper	✓	✓	✓	✓	✓
D. Brughmans	✓	✓	✓	✓	✓
J. Kestens (vanaf 22/5/24)	0	✓	✓	✓	✓

De volgende onderwerpen werden besproken:

- strategie;
- resultaten van Campine en haar dochterondernemingen Campine Recycling, Campine France en Campine recycled Polymers;
- evalueren budget van het vorige en lopende jaar;
- vastleggen budget van het volgende jaar;
- samenstelling en evaluatie van de raad van bestuur;
- goedkeuren nieuwe investeringen;
- evalueren lopende en uitgevoerde investeringen;
- vastleggen jaarrekeningen voor goedkeuring door de algemene vergadering;
- opstellen jaarverslag aan de algemene vergadering;
- opstellen remuneratieverslag aan de algemene vergadering;
- goedkeuren bijeenroeping algemene vergadering;
- goedkeuren te publiceren persberichten;
- voorstellen benoemingen aan de algemene vergadering;
- evalueren en vastleggen van risicopositie lood en antimoon, kredietrisico;
- evalueren algemene risico's en blootstellingen aan risico's;
- leningen en banktegoeden;
- stand van zaken van de verschillende business units;
- stand van zaken: personeel en organisatie;
- stand van zaken: veiligheid, gezondheid en milieu.

2.3 EVALUATIE

Campine koos in het verleden voor een monistische structuur met een raad van bestuur. N.a.v. de acquisitie in Frankrijk begin juli 2022 werd deze structuur door de raad van bestuur geëvalueerd en bekrachtigd in december 2022. De raad van bestuur zal minstens elke 5 jaar evalueren of deze structuur nog geschikt is, en zo niet zal de raad van bestuur een nieuwe governance structuur voorleggen aan de algemene vergadering.

Elke 3 jaar vindt een evaluatie plaats van het functioneren van de raad, zijn comités, de voorzitter en de individuele bestuurders in het kader van goede corporate governance praktijken. Er zijn einde 2024 formele evaluatiegesprekken gevoerd over het functioneren tijdens de periode

1/1/2022 - 31/12/2024 met bestuurders over de volgende onderwerpen:

- samenstelling en kwaliteit van het bestuur;
- het bedrijf en de risico's begrijpen;
- processen en procedures;
- gespecialiseerde comités: audit, benoeming/remuneratie en strategie;
- ESG (Environmental - Social responsibility - Governance / Milieu, Maatschappij en Goed bestuur);
- interactie en communicatie met uitvoerend managementteam en vennootschapssecretaris;
- aanbevolen acties voor de volgende evaluatieperiode.

De evaluatie werd uitgevoerd door een gespecialiseerde derde partij door middel van persoonlijke interviews, digitale vragenlijsten en individuele gesprekken. Uit de evaluatie kwamen verschillende sterke punten naar voren zoals de sterke interactie en informele bijeenkomsten tussen de leden van de raad van bestuur alsook de relatie tussen de raad en de hoofdaandeelhouder die uitzonderlijk zijn in vergelijking met andere besturen.

Er zijn geen alarmsignalen of grote zwakke punten. Er zijn wel enkele suggesties voor verbetering zoals de effectiviteit en samenstelling van de commissies en de onboarding van nieuwe leden. Er is een lijst met voorgestelde verbetermogelijkheden ingediend waarop de nieuwe voorzitter zich zal baseren om de werking van de raad van bestuur en de comités verder te optimaliseren.

Globaal presteert de raad van bestuur van Campine aanzienlijk beter dan de benchmark.

De volgende evaluatie vindt plaats eind 2027 over de periode 2025-2027.

Evaluatie van interactie met het Uitvoerend Managementteam

De verschillende leden van het uitvoerend managementteam worden regelmatig uitgenodigd op de vergaderingen van de raad van bestuur en de comités. Ze presenteren dan bepaalde aspecten van hun verantwoordelijkheden en

hebben bovendien de mogelijkheid om overleg te plegen met de niet-uitvoerende bestuurders. Deze actieve wisselwerking tussen het uitvoerend managementteam en de raad van bestuur wordt als positief ervaren door iedereen.

3. Comités van de raad van bestuur

3.1 HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het benoemings- en remuneratiecomité (dat functioneert als remuneratiecomité in de zin van artikel 7:100 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) staat de raad van bestuur bij in alle zaken met betrekking tot de benoeming en vergoeding van de bestuurders en het uitvoerend managementteam.

Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert de raad van bestuur over aanpassingen aan het remuneratiebeleid, bereidt het remuneratieverslag voor en licht dat toe op de algemene vergadering.

De gedelegeerd bestuurder neemt deel aan de vergaderingen met een adviserende stem telkens wanneer het benoemings- en remuneratiecomité de remuneratie van het uitvoerend managementteam behandelt en wanneer het comité hem uitnodigt.

Op 31/12/2024 bestond het benoemings- en remuneratiecomité uit Patrick De Groote, de onafhankelijke bestuurder Dina Brughmans en de onafhankelijke bestuurder Ann De Schepper.

De leden beschikken allen over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratie en personeelszaken dankzij hun jarenlange ervaring in de bedrijfswereld en bedrijfsverenigingen.

In 2024 vergaderde het benoemings- en remuneratiecomité 2 maal met volgende aanwezigheden:

Deelnemers	13/03/24	17/12/24
P. De Grootte	✓	✓
A. De Schepper	✓	✓
D. Brughmans	✓	✓

De volgende onderwerpen werden besproken:

- samenstelling raad van bestuur;
- benoeming bestuurders;
- voorbereiding remuneratieverslag voor de raad van bestuur;
- voorbereiding remuneratiebeleid voor de raad van bestuur;
- vergoeding bestuurders: tantième en bestuurdersvergoeding;
- samenstelling, evaluatie en vergoeding uitvoerend managementteam;
- evaluatie en werking comités van de raad van bestuur en bestuurders.

3.2 HET AUDITCOMITÉ

Het auditcomité heeft minstens de volgende taken:

- monitoring van het financiële verslaggevingsproces;
- monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap;
- monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris;
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de externe auditor waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de vennootschap;
- monitoring van de in Beerse geïmplementeerde klokkenluidersprocedure;
- risicobeheer van de vennootschap.

Verder heeft het auditcomité een controlerende functie i.v.m. het functioneren van het uitvoerend

managementteam en meldt het auditcomité alle eventuele verbeterpunten aan de raad van bestuur.

Op 31/12/2024 bestond het auditcomité uit H.-R. Orgs en de onafhankelijke bestuurder Dina Brughmans.

De Groep voldoet aan de wettelijke bepalingen en bevestigt dat de leden voldoen aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria op het gebied van boekhouding en audit, vermeld in de wet, dankzij hun uitgebreide ervaring in een productieomgeving en brede kennis van finance alsook metaaltrading.

Volgens de Corporate Governance Code 2020 (bepaling 4.3) moet elk comité minstens drie bestuurders omvatten. Gezien de beperkte omvang van de vennootschap en haar raad van bestuur bestond het auditcomité in 2024 slechts uit twee bestuurders waarvan 1 onafhankelijke bestuurder. De CEO en CFO worden steeds uitgenodigd om de vergaderingen van het auditcomité bij te wonen.

In 2024 vergaderde het auditcomité 4 maal in aanwezigheid van de commissaris met volgende deelname:

Deelnemers	07/03/24	15/05/24	28/08/24	12/12/24
H.-R. Orgs	✓	✓	✓	✓
D. Brughmans	✓	✓	✓	✓

De volgende onderwerpen werden besproken:

- evalueren resultaten van het lopende jaar;
- voorbereiden kredietrisico voor de raad van bestuur;
- voorbereiden risicopositie van lood en antimoon voor de raad van bestuur;
- risicoanalyse "marktrisico's";
- onderzoeken van de jaar- en halfjaarafsluiting en de bespreking van boekhoudkundige ramingen en oordeelsvormingen n.a.v. de afsluiting;
- verdere omzetting jaarresultaten naar ESEF-formaat;
- interne controle;

- onderzoeken van geschillen;
- voorbereiden budget volgend jaar voor de raad van bestuur;
- evalueren huidig budget;
- cybersecurity;
- te publiceren persberichten, jaarresultaten, halfjaarresultaten.

3.3 HET STRATEGIECOMITÉ

Het strategiecomité staat de raad van bestuur bij in alle zaken met betrekking tot het algemeen beleid van de onderneming en haar dochterondernemingen.

Op 31/12/2024 bestond het strategiecomité uit de bestuurder Patrick De Groote, de onafhankelijke bestuurder Ann De Schepper en de gedelegeerd bestuurder Wim De Vos.

In 2024 vergaderde het strategiecomité niet separaat maar werden de strategische onderwerpen geïntegreerd in de vergaderingen van de raad van bestuur en dus door de volledige raad behandeld. De volgende onderwerpen werden besproken:

- actualisatie van het business plan;
- lange termijnstrategie en ontwikkelingen per divisie;
- ontwikkeling van nieuwe markten en producten.

De reglementen van de comités zijn terug te vinden in de bijlage van het corporate governance charter.

4. Uitvoerend management team

4.1 SAMENSTELLING

Willem De Vos	Chief Executive officer
Leo Cazaerck	Assets & Engineering director
Nicolas De Backer	Managing director France en Group Supply Chain director
Véronique De Ridder	HR Group director
Hilde Goovaerts	Sustainability director
Jan Keuppens	Chief Financial officer
Hans Vercammen	division director Specialty Chemicals
David Wijmans	division director Circular Metals
Hans Willems	Operations director Beerse

4.2 WERKING

De verantwoordelijkheden van de gedelegeerd bestuurder omvatten de ontwikkeling en opvolging van de businessplannen voor elke divisie, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, de implementatie van de besluiten van de raad van bestuur en het opzetten van de vereiste investeringsprogramma's, die vervolgens ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

Verder waakt de gedelegeerd bestuurder erover dat de bestaande wetgeving wordt gerespecteerd en dat er binnen de geldende veiligheids-, gezondheids- en milieunormen wordt gewerkt.

De gedelegeerd bestuurder wordt bijgestaan door het uitvoerend managementteam. Het uitvoerend managementteam rapporteert aan de gedelegeerd bestuurder en stelt hem in staat om op behoorlijke wijze zijn taken van dagelijks bestuur te volbrengen.

5. Interne controle en het risicobeheersysteem

Campine organiseert het beheer van de interne controle en van de risico's van de vennootschap aan de hand van de bepaling van haar controleomgeving (algemeen kader) en de vaststelling en rangschikking van de belangrijkste risico's waar ze aan blootgesteld is, evenals via de analyse van de mate waarin ze deze risico's beheerst en met de opzet van een "controle van de controle". Ze schenkt ook bijzondere aandacht aan de betrouwbaarheid van het proces voor de rapportering en de financiële communicatie.

5.1 DE CONTROLEOMGEVING

- Organisatie van de vennootschap: de vennootschap is in verschillende afdelingen georganiseerd, die in een organisatieschema weergegeven worden. Elke persoon beschikt over een functiebeschrijving. Er is een procedure voor het delegeren van bevoegdheden. Er is een algemene procedure voor de verschillende werkgebieden waarbinnen het bedrijf zich kan binden zoals personeel, aankoop, verkoop... die omvat wordt in de "interne volmachten". In gevallen waar het "potentiële" risico na het

aangaan van de verbintenis sterk kan schommelen door de prijsvolatiliteit van het product (energie, grondstoffen, vreemde valuta...) gelden specifieke procedures. De beheercontrole valt onder de verantwoordelijkheid van de controllers. De Chief Financial officer staat in voor de organisatie van het risicobeheer.

- Organisatie van de interne controle: het auditcomité heeft een specifieke taak inzake de interne controle en het risicobeheer van de vennootschap. Het auditcomité voert jaarlijks een analyse uit van risico's en bijhorende actieplannen waarbij een externe partij een bepaald proces/ onderdeel in detail onderzoekt. Meer informatie i.v.m. de overige taken van het auditcomité vindt u bij punt 3.2 hierboven en in ons corporate governance charter.
- Ethiek: de raad van bestuur heeft in 2006 ons corporate governance charter en gedragscode (bijlage van ons charter) opgesteld. Deze documenten worden jaarlijks geactualiseerd. De actuele versies staan op de website van Campine (www.campine.com). De raad van bestuur heeft de naleving van de gedragscode geëvalueerd en is van oordeel dat de gedragscode wordt nageleefd door alle betrokkenen.

5.2 DE RISICOANALYSE EN DE CONTROLEWERKZAAMHEDEN

Alle processen – van administratie tot effectieve productie – worden beheerd in een gedocumenteerd managementsysteem. De risico's op vlak van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit worden geïnventariseerd, geëvalueerd, beheerd en bewaakt op een dynamische wijze die "continue verbetering" als maatstaf hanteert. Het auditcomité herbekijkt de risicoanalyse twee keer per jaar. De belangrijkste risico's worden beschreven in de toelichting "marktrisico's" in het jaarverslag.

Het management tracht de belangrijkste risico's en onzekerheden inherent aan de sector op een constructieve manier aan te pakken en besteedt extra aandacht aan:

- schommelingen van de grondstoffen- en de metaalprijzen. Prijzen schommelen als gevolg van wijzigende vraag naar en/of aanbod van grondstoffen en eindproducten maar ook door

loutere speculatie;

- schommelingen in beschikbaarheid en kostprijs van energie;
- wijzigingen in regelgeving (zowel Vlaamse, Belgische, Europese als mondiale) op gebied van milieu en gezondheid/veiligheid inclusief de wetgeving met betrekking tot verkoop (REACH) en opslag (SEVESO) van chemische producten;
- wijzigingen in marktrisico's: interestrisico (zie toelichting 5.26.1), wisselkoersrisico (zie toelichting 5.26.2 en waarderingsregel 5.2.5), prijsrisico (zie toelichting 5.26.3) en kredietrisico (zie toelichting 5.13.4);
- wereldwijde pandemie of uitbraak van ziektes kunnen de marktvraag en -aanbod alsook de metaalkoersen beïnvloeden (bv. COVID-19). Hierbij zijn de belangrijkste aandachtsgebieden van het management:
 - gezondheid, welzijn en beschikbaarheid van personeel;
 - productieonderbrekingen en verstoringen van de toeleveringsketen.

Het huidige conflict tussen Rusland en Oekraïne heeft tot dusver geen impact gehad op de activiteiten van Campine. Er zijn geen directe aankopen of verkopen aan Oekraïne en Rusland. Rusland is wel een belangrijke producent (en exporteur) van antimoonerts (voornamelijk naar China). De antimoonmetaalmarkt heeft hierdoor in tegenstelling tot andere metalen geen substantiële prijsdaling gekend na de hausse van 2021/2022. De boycot op Russische grondstoffen zorgt voor een relatieve krapte aan antimoonerts waardoor prijzen hoog blijven. De macro-economische invloed van deze crisis op aspecten zoals energieprijzen en inflatie, hebben uiteraard gevolgen voor de wereldeconomie. Campine rekent energiekosten en inflatie door in haar verkoopprijzen. Campine verwacht op korte termijn weinig tot geen verdere impact op haar business, maar volgt deze situatie op de voet.

Het conflict in Israël (Gaza) heeft tot dusver geen impact gehad op de business van Campine. Israël is wel een grote producent van broomhoudende brandvertragers. De productie van deze chemicaliën is echter niet in het gedrang en de wereldwijde beschikbaarheid is momenteel toereikend.

Betreffende mogelijke klimaatgerelateerde risico's verwacht Campine geen directe impact op haar business.

Als gevolg van de Chinese exportrestricties op een reeks antimoonhoudende producten, waaronder antimoonerts, -metaal en -oxide die de Chinese overheid implementeerde vanaf september 2024 zijn de antimoonprijzen omhoog geschoten en bijna verviervoudigd. Omdat we onze afhankelijkheid voor de aankoop van antimoonmetaal vanuit China gereduceerd hebben tot minder dan 5% en gedeeltelijk worden voorzien vanuit onze interne antimoonrecycling, heeft Campine geen echte problemen in de toevoerketens ondervonden. Meer informatie vindt u terug in het artikel "Het stormachtige jaar van antimoon" vooraan in dit verslag. In het huidige economisch klimaat van import- en exportheffingen en -restricties is het onduidelijk welke impact dit zou kunnen hebben op onze verdere businessontwikkeling in 2025 en daarna.

We volgen de situatie van kortbij op maar door de steeds wijzigende situatie is de impact voor Campine op vandaag onmogelijk te kwantificeren. Voorlopig hebben de gekende maatregelen geen negatieve impact.

5.3 DE FINANCIËLE INFORMATIE EN COMMUNICATIE

De financiële informatie wordt opgemaakt als volgt: een retroplanning geeft een overzicht van alle taken die moeten gebeuren in het kader van de jaarlijkse, halfjaarlijkse en maandelijkse afsluiting van de vennootschap en van haar dochterondernemingen, evenals van hun vervaldag. Campine beschikt over een checklist van de daden die de financiële afdeling moet stellen. Het boekhoudteam verschaft de boekhoudkundige cijfers, onder toezicht van de Chief Financial officer. De controllers verifiëren de geldigheid van deze cijfers en brengen verslag uit. De cijfers worden op basis van volgende technieken geverifieerd:

- coherentietests door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers;
- controle van transacties met steekproeven en naargelang hun materialiteit.

5.4 TOEZICHT EN EVALUATIE VAN DE INTERNE CONTROLE

De kwaliteit van de interne controle wordt in de loop van het boekjaar beoordeeld:

- door het auditcomité. In de loop van het boekjaar onderzocht het auditcomité de halfjaarafsluiting en de specifieke boekhoudkundige verwerkingen. Het heeft ook de geschillen en de belangrijkste risico's van de vennootschap onderzocht;
- door de commissaris in het kader van zijn beoordeling van de halfjaar- en jaarrekeningen. Indien van toepassing formuleert de commissaris aanbevelingen i.v.m. het bijhouden van de financiële staten;
- door de raad van bestuur m.b.t. toezicht op het dagelijks bestuur. Verder houdt de raad van bestuur toezicht op de uitvoering van de taken van het auditcomité ter zake, onder meer via de rapportering door het comité.

5.5 TRANSACTIES IN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Ons corporate governance charter vermeldt de regels inzake transacties in aandelen van de vennootschap.

In overeenstemming met de Verordening (EU) nr 596/2014 van het Europees parlement en de raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik), legt ons charter de "key persons" beperkingen op inzake het uitvoeren van transacties tijdens welbepaalde periodes (de "closed periods" en "sperperiodes") en legt een informatieplicht aan de FSMA en onze compliance officer op bij verhandeling buiten deze periodes.

De raad van bestuur heeft Willem De Vos aangesteld als compliance officer.

5.6 TRANSACTIES DIE NIET ONDER BELANGENCONFLICTENREGELINGEN VALLEN

Alle transacties met verbonden partijen worden op zakelijke basis gevoerd en conform alle wettelijke bepalingen en ons corporate governance charter. Er deden zich geen belangenconflicten voor (artikels 7.96 en 7.97 WVV) tijdens het boekjaar.

Remuneratieverslag

1. Het Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid omvat de basisprincipes van de remuneratie van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder, het uitvoerend managementteam en alle overige werknemers van de vennootschap.

Het remuneratiebeleid wordt minstens om de 4 jaar en bij elke materiële wijziging, goedgekeurd door de algemene vergadering.

Het principe van ons remuneratiebeleid heeft tot doel de bestuurders en onze medewerkers marktconform te verlonen met een basisvergoeding. Daarbovenop wordt elke werknemer gestimuleerd met een variabel salaris, afhankelijk van te behalen persoonlijke en groepsdoelstellingen (zowel op korte als op lange termijn) en hun prestaties in relatie tot onze waarden.

Voor de werknemers implementeerde Campine bovendien een functieclassificatie- en evaluatiesysteem waarin elke medewerk(st)er wordt ingeschaald volgens functie en ervaring. De evolutie van de vaste vergoeding van elke medewerk(st)er is hierop gebaseerd.

De bestuurdersvergoedingen, basissalarissen en variabele vergoedingen van het uitvoerend managementteam worden regelmatig gebenchmarkt met de markt, de evolutie van dergelijke vergoedingen bij ondernemingen van gelijkaardige grootte en complexiteit en binnen de sectoren waarin Campine actief is.

De variabele vergoedingen zorgen ervoor dat de resultaten van de vennootschap in lijn liggen met de doelstellingen en de strategie van de onderneming.

Een deel van de doelstellingen houdt rekening met de uitbouw van de vennootschap op lange termijn.

De niet-uitvoerende bestuurders kunnen naast hun basisvergoeding eveneens genieten van een tantième wanneer de vennootschap een basiswinstgevendheid bereikt.

Waardering van medewerkers en hun prestaties is cruciaal bij de motivatie van ons personeel. Naast het zorgen voor een zo aangenaam mogelijke werkomgeving, bieden we mogelijkheden tot persoonlijke en professionele ontwikkeling, organiseren we teambuildings op alle niveaus, sociale activiteiten na de werkuren, enz.

NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders en de voorzitter wordt bepaald in de statuten van de vennootschap waarover de buitengewone algemene vergadering in 2019 besliste. Deze remuneratie omvat:

De bestuurdersvergoeding voor het vervullen van het bestuurdersmandaat op zich wordt uitbetaald in het desbetreffende boekjaar volgens artikel 23:

- Elke bestuurder ontvangt per volledig boekjaar dat hij zijn mandaat uitoefent een vergoeding die voor het boekjaar 2019 neerkomt op twintigduizend euro (€ 20 000) bruto, onafhankelijk van winst of verlies. De voorzitter van de raad van bestuur krijgt per volledig boekjaar dat hij zijn mandaat uitoefent een vergoeding die voor het boekjaar 2019 neerkomt op veertigduizend euro (€ 40 000) bruto, onafhankelijk van winst of verlies. De voornoemde bedragen worden automatisch verhoogd met tweehonderd vijftig euro (€ 250) wat de vergoeding van de bestuurders betreft en vijfhonderd euro (€ 500) wat de vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur betreft, op de eerste dag van elk boekjaar met ingang van 2020. Bestuurders die hun mandaat niet voor het gehele boekjaar uitoefenden, zullen betaald worden pro rata de volle maanden van hun mandaat.

- De bijkomende vergoeding voor deelname aan de comités wordt uitbetaald in het desbetreffende boekjaar zoals vastgelegd in artikel 23: De leden van het auditcomité, het strategiecomité, en het benoemings- en remuneratiecomité ontvangen voor het jaar 2019 een vergoeding van duizend tweehonderdvijftig euro (€ 1 250) per vergadering waaraan zij deelnemen, behoudens indien de vergadering van het comité plaatsvindt onmiddellijk na of voor een vergadering van de raad van bestuur of indien de vergadering doorgaat via telefoon.
- Bestuurders die uitgenodigd worden voor een vergadering van een comité waarvan ze geen lid zijn, ontvangen een vergoeding van duizend tweehonderdvijftig euro (€ 1 250) per vergadering waaraan zij deelnemen, behoudens indien de vergadering van het comité plaatsvindt onmiddellijk na of voor een vergadering van de raad van bestuur of indien de vergadering doorgaat via telefoon. De voornoemde bedragen van € 1 250 worden automatisch verhoogd met vijftientig euro (€ 25) op de eerste dag van elk boekjaar met ingang van 2020.
- Het tantième wordt betaald het jaar volgend op het desbetreffende boekjaar zoals bepaald in artikel 39: Indien de nettowinst anderhalf miljoen euro (€ 1 500 000) of meer bedraagt, dan zal van de nettowinst, na afname van de belasting en het deel voor de wettelijke reserves, een tantième van vijftienduizend euro (€ 15 000) worden toegewezen aan iedere bestuurder, met uitzondering van de bestuurder belast met het dagelijks bestuur, die reeds vergoed wordt voor de uitoefening van zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder. Enkel de bestuurders die in de raad van bestuur gezeteld hebben gedurende ten minste zes maanden van het boekjaar waarop het tantième betrekking heeft, zijn gerechtigd op het tantième en niet pro rata de duur van hun mandaat in het relevante boekjaar. De bestuurders die minder dan zes maanden tijdens het relevante boekjaar in de raad hebben gezeteld, zullen niet gerechtigd zijn op een tantième tenzij de jaarvergadering anders beslist. De gedelegeerd bestuurder kan een tantième krijgen zoals bepaald in dit artikel in geval de jaarvergadering hiertoe beslist op voorstel van de raad van bestuur en bij afzonderlijke stemming. Het tantième toegewezen

aan de voorzitter van de raad van bestuur is gelijk aan het dubbele van het tantième toegewezen aan een bestuurder overeenkomstig de vorige paragraaf.

In geval de raad van bestuur in een specifieke zaak bijstand vraagt aan een bestuurder, dan heeft deze bestuurder recht op een vergoeding voor gepresteerde werktijd en uitgaven in het kader van de uitoefening van deze bijstand.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven, noch enige voordelen in natura, noch voordelen verbonden aan een pensioenplan.

Bepaling 7.6 van de Corporate Governance Code 2020 vraagt dat niet-uitvoerende bestuurders een deel van hun remuneratie in de vorm van aandelen van de vennootschap ontvangen. Onze raad van bestuur heeft beslist dit voorlopig niet door te voeren. De mogelijkheden om aandelen te verhandelen zijn immers redelijk beperkt in tijd gezien de potentiële risico's op voorkennis en marktmisbruik bij een eerder kleinschalig bedrijf als Campine.

GEDELEGEERD BESTUURDER EN ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENTTEAM

Volgens de statuten van de onderneming is de verplichting vermeld in artikel 7.91 en artikel 7.121 van het WVV, niet van toepassing op uitvoerende bestuurders, de personen aan wie, alleen of gezamenlijk, het dagelijks bestuur is opgedragen en de andere leiders bedoeld in artikel 3.6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Bepaling 7.9 van de Corporate Governance Code 2020 vraagt dat de raad van bestuur een minimumdrempel bepaalt van aandelen die aangehouden moet worden door de leden van het uitvoerend managementteam. Onze raad van bestuur heeft beslist dit voorlopig niet door te voeren. De mogelijkheden om aandelen te verhandelen zijn immers redelijk beperkt in tijd gezien de potentiële risico's op voorkennis en marktmisbruik bij een eerder kleinschalig bedrijf als Campine.

GEDELEGEERD BESTUURDER

De raad van bestuur beslist over de remuneratie van de gedelegeerd bestuurder binnen het door de algemene vergadering goedgekeurde remuneratiebeleid. Dit zorgt ervoor dat zijn prestaties gericht zijn op de continuïteit en langetermijnresultaten van de onderneming en dat zijn vergoeding in verhouding staat tot zijn prestaties en in het belang is van alle 'stakeholders'.

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen enkele vergoeding voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat op zich. Volgens artikel 23 van de statuten, kan de gedelegeerd bestuurder een vergoeding krijgen in geval de jaarvergadering hiertoe beslist op voorstel van de raad van bestuur en bij afzonderlijke stemming.

De gedelegeerd bestuurder ontvangt, voor de uitvoering van zijn functie een vergoeding die is gebaseerd op marktreferenties en bestaat uit een vast en een variabel deel.

Het variabel gedeelte bestaat uit:

- een deel 'niet-financiële objectieven' (met een maximaal bedrag tot 10% van de brutojaarvergoeding);
- een deel 'financiële objectieven' (met een maximaal bedrag tot € 140K).

Deze objectieven worden vastgelegd door de raad van bestuur op advies van het benoemings- en remuneratiecomité. De objectieven worden jaarlijks opgesteld en lopen over het ganse boekjaar en sommige mogelijks over meerdere boekjaren. De keuze van de objectieven kan jaarlijks verschillen afhankelijk van wijzigende economische omstandigheden, regelgeving, organisatie, strategie en andere factoren.

De prestaties van de gedelegeerd bestuurder, inclusief het realiseren van de criteria voor het bekomen van de variabele vergoeding, worden beoordeeld door het benoemings- en remuneratiecomité en ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

Tijdens een vergadering van de raad van bestuur –

waarbij de gedelegeerd bestuurder niet aanwezig is – informeert de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité de bestuurders over de beoordeling die ze vervolgens bespreken.

Overige voordelen: een vast maandbedrag – dat jaarlijks geïndexeerd wordt – ter vergoeding van alle huur- en dagelijkse verplaatsingskosten. Verder worden onkosten gemaakt voor de uitvoering van de functie ook terugbetaald. De gedelegeerd bestuurder neemt geen deel aan een groeps- en hospitalisatieverzekering noch aan enig pensioenplan.

De contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de gedelegeerd bestuurder voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen, andere dan een opzeg van 12 maanden.

Er bestaat geen terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap wanneer de variabele remuneratie toegekend aan de gedelegeerd bestuurder zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENTTEAM

Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert – in samenspraak met de gedelegeerd bestuurder – over de benoeming, ontslag en remuneratie van de leden van het uitvoerend managementteam en dit binnen het door de algemene vergadering goedgekeurde remuneratiebeleid. Dit zorgt ervoor dat hun prestaties gericht zijn op de continuïteit en langetermijnresultaten van de onderneming en dat hun vergoeding in verhouding staat tot hun prestaties en in het belang van alle 'stakeholders'.

Er bestaat een lange termijn vergoedingsplan (LTI-plan) voor het management. Dit plan zou de retentie van het senior management en personeel op sleutelposities moeten verbeteren en extra vergoedingen mogelijk maken als het bedrijf zijn winstgevendende groei voortzet. Het LTI-plan heeft een looptijd van 5 jaar en is gebaseerd op financiële en duurzaamheids-KPI's.

De remuneratie van de leden van het uitvoerend managementteam is gebaseerd op marktreferenties en bestaat uit een vast en een variabel deel. Het variabel deel van de remuneratie bestaat uit 3 delen, elk met een maximumbedrag van 1 maandsalaris:

- gebaseerd op de financiële prestatie van de onderneming;
- gebaseerd op persoonlijke objectieven, functioneren volgens de waarden van het bedrijf en prestaties gedurende het boekjaar;
- gebaseerd op een aantal KPI's binnen hun verantwoordelijkheidsdomein.

Deze objectieven omvatten zowel financiële als niet-financiële targets. De objectieven worden jaarlijks opgesteld en lopen over het ganse boekjaar en sommige mogelijks over meerdere boekjaren. De keuze van de objectieven kan jaarlijks verschillen afhankelijk van wijzigende economische omstandigheden, regelgeving, organisatie, strategie en andere factoren.

De objectieven verbonden aan het variabel deel van de remuneratie worden vastgelegd door de gedelegeerd bestuurder. De prestaties worden beoordeeld door de gedelegeerd bestuurder – in samenspraak met het benoemings- en remuneratiecomité.

De leden nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen met uitzondering van de leden die hun functie uitoefenen via diensten van een managementvennootschap.

De leden nemen – zoals elke medewerker van de onderneming – deel aan een groeps- en hospitalisatieverzekering. Overige voordelen kunnen omvatten: representatiekosten, bedrijfswagen, internetaansluiting en telefoon conform de lokale marktpraktijken met uitzondering van de leden die hun functie uitoefenen via diensten van een managementvennootschap.

De contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de leden voorzien in de wettelijke opzegtermijnen, met een mogelijke afwijking tot max. 12 maanden in geval van vervroegde beëindiging.

Er bestaat geen terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap wanneer de variabele remuneratie toegekend aan de leden zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Bij gelijkaardige omstandigheden wordt dit remuneratiebeleid ook de twee volgende jaren toegepast. Elke wijziging aan het remuneratiebeleid zal voorgelegd worden aan de algemene vergadering.

PROCEDURE AFWIJKINGEN VAN HET GOEDGEKEURDE REMUNERATIEBELEID

Een afwijking van het goedgekeurde remuneratiebeleid voor de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het uitvoerend managementteam kan enkel in uitzonderlijke situaties en volgens onderstaande procedure.

Het remuneratiebeleid bij Campine specificeert niet de onderdelen waarvan afgeweken kan worden. Enerzijds omdat een oplijsting limitatief zou werken en anderzijds omdat de onderneming niet alle uitzonderlijke situaties kan voorzien (denk maar aan de plotse COVID-19 situatie).

Elke afwijking wordt met een motivatie door het benoemings- en remuneratiecomité ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur met vermelding van:

- de normale, bestaande vergoeding;
- het onderdeel waarvan is afgeweken;
- het bedrag en grootteorde waarvan is afgeweken;
- een uitleg van de aard van de uitzonderlijke omstandigheden en verklaring waarom de afwijking noodzakelijk was om het langetermijnbelang en duurzaamheid van de vennootschap te dienen of te verzekeren.

De raad van bestuur bestudeert het voorstel en beslist hierover. Als de raad van bestuur akkoord gaat, wordt de afwijking doorgevoerd. De afwijking wordt vermeld in het remuneratieverslag aan de algemene vergadering.

2. Remuneratieverslag 2024

Het remuneratieverslag meldt de praktische uitvoering van het remuneratiebeleid in 2024.

NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

Over het boekjaar 2024 ontvangen de niet-uitvoerende Bestuurders volgende brutovergoedingen:

Deelnemers	Vaste vergoeding			Totaal	Verhouding	
	vergoeding (1)	Deelname comités (2)	Tantième (3)		vast/ tantième	
P. De Groote voorzitter	€ 42 500	€ 0	€ 30 000	€ 72 500	58,6%	41,4%
jaar -1	€ 42 000	€ 2 700	€ 30 000	€ 74 700	59,8%	40,2%
F.-W. Hempel	€ 21 250	€ 0	€ 15 000	€ 36 250	58,6%	41,4%
jaar -1	€ 21 000	€ 0	€ 15 000	€ 36 000	58,3%	41,7%
H.-R. Orgs	€ 21 250	€ 5 500	€ 15 000	€ 41 750	64,1%	35,9%
jaar -1	€ 21 000	€ 5 400	€ 15 000	€ 41 400	63,8%	36,2%
D. Brughmans	€ 21 250	€ 5 500	€ 15 000	€ 41 750	64,1%	35,9%
jaar -1	€ 21 000	€ 5 400	€ 15 000	€ 41 400	63,8%	36,2%
A. De Schepper	€ 21 250	€ 0	€ 15 000	€ 36 250	58,6%	41,4%
jaar -1	€ 21 000	€ 2 700	€ 15 000	€ 38 700	61,2%	38,8%
J. Kestens	€ 12 396	€ 0	€ 15 000	€ 27 396	45,2%	54,8%
jaar -1	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	0%	0%

(1) Bestuurdersvergoeding: (berekening zie 1. Remuneratiebeleid) basis = 2019: € 20 000 + automatische verhoging van € 250 per boekjaar. Dit betekent: 2020 + € 250 / 2021 + € 250 / 2022 + € 250 / 2023 + € 250 / 2024 + € 250 = € 21 250 over 2024. De voorzitter ontvangt een dubbele bestuurdersvergoeding.

(2) Deelname comités (berekening zie 1. Remuneratiebeleid) basis = 2019: € 1 250 + automatische verhoging van € 25 per boekjaar. Dit betekent: 2020 + € 25 / 2021 + € 25 / 2022 + € 25 / 2023 + € 25 / 2024 + € 25 = € 1 375 over 2024.

(3) Criterium tantième: (zie 1. Remuneratiebeleid) als de nettowinst > € 1,5 mio bedraagt, ontvangen niet-uitvoerende bestuurders die hun mandaat langer dan 6 maanden uitoefenden in het boekjaar een tantième van € 15K. De voorzitter ontvangt het dubbele.

GEDELEGEERD BESTUURDER EN ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENTTEAM

Over het boekjaar 2024 ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders volgende brutovergoedingen:

Deelnemers	Basis-vergoeding	Bijkomende voordelen	Variabele vergoeding			Pensioen-kost	Verhouding	
			Eén jaar	Meerdere jaren			Totaal vast	/ variabel
Zendics, CEO	€ 380 000	€ 18 454	€ 172 300	€ 150 000	€ 0		€ 720 754	55,3%
<i>betalbaar in 2026</i>				€ 0				44,7%
Jaar -1	€ 359 913	€ 18 208	€ 154 732	€ 75 000	€ 0		€ 607 853	62,2%
Andere leden uitv. managementteam	€ 1 643 897	€ 40 743	€ 286 821	€ 320 000	€ 45 000		€ 2 336 461	74,0%
<i>betalbaar in 2026</i>				€ 0				26,0%
Jaar -1	€ 1 437 637	€ 44 413	€ 253 998	€ 75 000	€ 41 350		€ 1 852 398	82,2%

Het vast en variabel gedeelte omvat de totale kost voor de werkgever, m.a.w. inclusief alle patronale lasten voor de leden met werknemersstatuut en de totaal gefactureerde vergoeding voor de leden met een managementvennootschap. De variabele vergoeding over één jaar is de vergoeding voor prestaties die in 2024 werden geleverd maar pas in 2025 wordt uitbetaald.

Sinds 2021 heeft de raad van bestuur beslist om een additionele multi-jaarbonus – betaalbaar over meerdere jaren – toe te kennen aan het management als appreciatie voor zowel de positieve evolutie van de laatste jaren, alsook om de retentie van het team voor de toekomst te verzekeren.

Gedurende het boekjaar 2024 heeft noch de gedelegeerd bestuurder noch een lid van het uitvoerend managementteam (Leo Czaerck, Nicolas De Backer, Véronique De Ridder, Hilde Goovaerts, Jan Keuppens, Hans Vercammen, David Wijmans, Hans Willems) enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven of ontvangen.

EVOLUTIECIJFERS

De evolutie van resultaat en verloning wordt in % weergegeven omdat deze de relatieve verhoudingen duidelijker weergeven dan absolute cijfers.

Evolutie van de remuneraties en prestaties van de vennootschap

Bedrijfsprestaties	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoresultaat van het boekjaar in '000 €	€ 2 784	€ 13 511	€ 15 805	€ 13 651	€ 22 264
Δ Nettoresultaat t.o.v vorige boekjaar	-65%	385%	17%	-14%	63%

Evolutie prestatie-indicator die de variabele vergoeding van de bestuurders bepaalt (zie 1. Remuneratiebeleid)

	2020	2021	2022	2023	2024
Nettowinst van de vennootschap	> € 1,5 mio	> € 1,5 mio	> € 1,5 mio	> € 1,5 mio	> € 1,5 mio

Evolutie totale verloning bestuurders, gedelegeerd bestuurder en andere leden uitvoerend managementteam bestuurdersvergoeding (zowel vaste als tantième).

	2020	2021	2022	2023 (1)	2024 (2)
Totale remuneratie	€ 1 920 316	€ 2 262 543	€ 2 327 432	€ 2 692 451	€ 3 313 111
Δ Totale remuneratie t.o.v. vorig boekjaar	1%	18%	3%	16%	22%

(1) 2023: uitbreiding uitvoerend managementteam van 7 naar 8 personen.

(2) 2024: uitbreiding uitvoerend managementteam van 8 naar 9 personen.

Evolutie van de prestatie-indicatoren die de langetermijndoelstellingen van de vennootschap vertegenwoordigen en de variabele vergoeding van de andere leden van het uitvoerend managementteam bepalen

Winst voor belastingen	50%	Jaarlijks streefdoel per BU ook voor het geconsolideerd niveau
Andere	50%	Niet-financiële of andere indicatoren die de LT-strategie aantonen o.a veiligheid, milieu, onderzoek en ontwikkeling

De raad van bestuur bepaalt de langetermijndoelstellingen van de vennootschap. Om deze financiële en niet-financiële doelstellingen te kunnen verwezenlijken, is een uitvoeringsplan nodig: het businessplan. Dit globaal businessplan, dat per divisie en zelfs per afdeling verder wordt uitgewerkt, bevat verschillende projecten en acties om de uiteindelijke doelen te bereiken. Jaarlijks worden kortetermijnstreefdoelen per afdeling toegevoegd of bijgesteld. De evolutie naar de streefdoelen wordt gemonitord via KPI's (Key Performance Indicators), onder meer op het gebied van: veiligheid, gezondheid, milieu, absentieïsme, retentie, (nieuwe) klanten, (nieuwe) producten, productieprocessen, enz.

Deze KPI's zijn opgesplitst per afdeling en bekend bij alle medewerkers. Ze kunnen worden aangepast in functie van wijzigende (economische) omstandigheden, regelgeving, enz. Medewerkers kunnen zich hierdoor sneller met die jaarlijkse doelen vereenzelvigen. Zo is elk personeelslid - binnen zijn/haar vakgebied en verantwoordelijkheden continu betrokken bij de implementatie van de globale langetermijnontwikkeling van het bedrijf. De variabele vergoeding die elk personeelslid jaarlijks krijgt, is gebaseerd op de vooruitgang en realisatie van deze streefdoelen. De KPI's en effectieve doelstellingen worden niet in detail bekendgemaakt omdat deze vertrouwelijke informatie over de strategie van de onderneming publiek zouden maken en onze concurrentiepositie aanzienlijk zou verzwakken.

Gemiddelde verloning werknemers in VTE (totale loonkost incl. sociale lasten)

	2020	2021	2022	2023	2024
Gemiddelde aantal werknemers in VTE	185	191	228	264	263
Gemiddelde verloning werknemers in VTE	€ 72 941	€ 80 712	€ 79 428	€ 86 152	€ 93 160
Δ Gemiddelde verloning per VTE t.o.v. vorig jaar	-2%	11%	-2%	8%	8%

Berekening loonlasten: totaal brutojaarloon incl. werkgeversbijdragen en aanvullende pensioenbijdrage betaald door de werkgever incl. alle andere personeelsvoordelen (groeps- & hospitalisatieverzekering, maaltijdcheques, ecocheques, eindejaarspremie, vakantiegeld...).

STEM VAN DE AANDEELHOUDER

De aandeelhouders stemmen over het remuneratieverslag tijdens de algemene vergadering. Bij de volgende stemming zal Campine aan de aandeelhouders toelichten hoe rekening werd gehouden met hun stemmen omtrent het vorige remuneratieverslag.

3. Dividendpolitiek

Ons dividendbeleid is erop gericht om jaarlijks een dividend uit te keren aan onze aandeelhouders. De hoogte van dit dividend is afhankelijk van bepaalde financiële parameters zoals nettowinst, beschikbare cash, toekomstige financieringsbehoeften, enz. Het beoogde dividend zou ongeveer een derde van de nettowinst, verdeeld over alle aandelen, bedragen.

De raad van bestuur van Campine nv vraagt de algemene vergadering der aandeelhouders het jaarverslag van de raad van bestuur, inclusief de verklaring inzake deugdelijk bestuur, het remuneratiebeleid en het remuneratieverslag goed te keuren.

DELOX BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, dhr. Patrick De Groote werd niet toegevoegd omdat zijn mandaat eindigde op 31/12/2024.



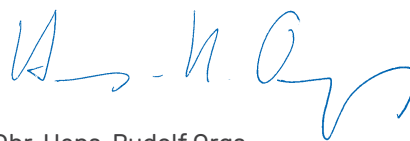
FLG BELGIUM SRL,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger mevr. Dina Brughmans



ZENDICS BV,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger dhr. Willem De Vos



Dhr. Friedrich-Wilhelm Hempel



Dhr. Hans-Rudolf Orgs



YASS BV,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger mevr. Ann De Schepper



JOKECON 2.0 BV,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger dhr. Johan Kestens

Geconsolideerde jaarrekening 2024

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	47
2. Geconsolideerde balans	49
3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	50
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	51
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	52
5.1. Algemene informatie	52
5.2. Belangrijke waarderingsregels	52
5.3. Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen	63
5.4. Operationele segmenten	64
5.5. Andere operationele kosten en opbrengsten	68
5.6. Financieringskosten	69
5.7. Winstbelastingen	69
5.8. Dividenden en tantième	70
5.9. Permanente metaalvoorraad	70
5.10. Materiële vaste activa	71
5.11. Immateriële vaste activa	72
5.12. Dochterondernemingen	72
5.13. Voorraden	72
5.14. Financiële activa	73
5.15. Andere financiële activa en verplichtingen	74
5.16. Kapitaal	75
5.17. Bankschulden (exclusief leaseverplichtingen)	76
5.18. Uitgestelde belastingen	77
5.19. Handels- en overige schulden	77
5.20. Liquiditeitsrisico	78
5.21. Financiële instrumenten	79
5.22. Voorzieningen en claims	81
5.23. Voorwaardelijke verplichtingen	81
5.24. Op aandelen gebaseerde betalingen	82
5.25. Kosten van personeelsbeloningen	82
5.26. Vergoedingen na uitdiensttreding	82
5.27. Marktrisico	85
5.28. Gebeurtenissen na balansdatum	86
5.29. Verbonden partijen	86
5.30. Transacties met verbonden partijen	86
5.31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	87
5.32. Beloningen voor managers op sleutelposities	88
5.33. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening	88
Verslag van de Commissaris	89

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2024

'000 €	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
Opbrengsten uit contracten met klanten	5.4	365 199	321 971
Andere bedrijfsopbrengsten	5.5	2 954	2 086
Gebruikte grond- en hulpstoffen		-281 108	-255 141
Kosten van personeelsbeloningen	5.25	-24 491	-22 784
Kosten van afschrijvingen	5.10/5.11/5.15	-8 574	-7 198
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering	5.22	-1 620	-15
Andere operationele kosten	5.5	-21 753	-20 278
Operationeel resultaat (EBIT)		30 607	18 641
Beleggingsinkomsten		0	8
Indekkingsresultaten	5.15	936	914
- Afgesloten indekkingen		1 133	-93
- Wijziging in open positie		-197	1 007
Financieringskosten	5.6	-1 767	-1 303
Netto financieel resultaat		-831	-381
Resultaat voor belastingen (EBT)		29 776	18 260
Belastingen	5.7	-7 512	-4 609
Resultaat van het boekjaar (EAT)		22 264	13 651
Toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		22 264	13 651
Resultaat per aandeel (in €)	5.8		
Aantal aandelen		1 500 000	1 500 000
Resultaat van het boekjaar (basis & verwaterd) in eur		14,84	9,10

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

'000 €	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
Resultaat van het boekjaar		22 264	13 651
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	5.26	-100	-216
Totaalresultaat van het boekjaar		22 164	13 435
Toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		22 164	13 435

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

De toevoeging van het financieel objectief EBITDA, wat een niet-IFRS-term is, maakt het ons mogelijk meer te focussen op het belang van cash en beslissingen over investeringen voor toekomstige groei niet negatief te beïnvloeden:

Berekening EBITDA:

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Resultaat voor belastingen (EBT)	29 776	18 260
Financieringskosten / Beleggingsinkomsten	1 767	1 295
Kosten van afschrijvingen	8 574	7 198
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering	1 620	15
EBITDA	41 737	26 768

2. Geconsolideerde balans per 31 december 2024

'000 €	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	5.10	37 355	33 009
Permanente metaalvoorraad		13 250	0
Activa met gebruiksrecht	5.15	1 159	705
Immateriële vaste activa	5.11	867	939
Uitgestelde actieve belastinglatenties	5.18	52	0
		52 683	34 653
Viottende activa			
Voorraad	5.13	61 560	52 801
Handelsvorderingen	5.14	35 190	32 415
Overige vorderingen	5.14	4 063	1 764
Derivaten	5.15	178	375
Geldmiddelen en kasequivalenten		3 128	3 738
		104 119	91 093
TOTAAL ACTIVA		156 802	125 746
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Kapitaal en reserves			
Uitgegeven kapitaal	5.16	4 000	4 000
Overgedragen resultaten		82 719	65 145
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij		86 719	69 145
Totaal eigen vermogen		86 719	69 145
Lange termijnverplichtingen			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	5.26	1 685	1 802
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.18	319	503
Voorzieningen	5.22	7 870	6 250
Bankleningen	5.17	8 250	3 750
Leaseverplichtingen	5.15	785	456
		18 909	12 761
Korte termijnverplichtingen			
Handelsverplichtingen	5.19	33 311	21 084
Andere verplichtingen	5.19	6 228	6 125
Kapitaalsubsidies	5.19	880	1 065
Voorzieningen voor productieafvallen		622	558
Winstbelastingen		0	205
Leaseverplichtingen	5.15	374	249
Bankleningen	5.17	8 838	1 500
Voorschotten op rekening-courant	5.17	125	4 171
Voorschotten uit factoring	5.17	796	8 883
		51 174	43 840
Totaal verplichtingen		70 083	56 601
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		156 802	125 746

3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen per 31 december 2024

'000 €	Uitgegeven kapitaal	Overgedragen resultaten	Totaal
Balans per 31 december 2022	4 000	55 550	59 550
Totaalresultaat v/h boekjaar	-	13 435	13 435
Dividenden en tantième	-	-3 840	-3 840
Balans per 31 december 2023	4 000	65 145	69 145
Totaalresultaat v/h boekjaar	-	22 164	22 164
Dividenden en tantième (toelichting 5.8)	-	-4 590	-4 590
Balans per 31 december 2024	4 000	82 719	86 719

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2024

'000 €	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar (EAT)		22 264	13 651
Aanpassing voor:			
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	5.15	-936	-914
Financieringskosten / Beleggingsinkomsten	5.6	1 767	1 295
(Uitgestelde) belastingen	5.7	7 512	4 609
Afschrijvingen en afwaarderingen	5.10/5.11	8 574	7 198
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)		195	402
Wijziging in waardevermindering voorraad	5.13	-84	86
Wijziging in waardevermindering handelsvorderingen	5.14	2	2
Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal		39 295	26 329
Wijziging in voorraden	5.13	-8 680	-851
Wijziging in vorderingen	5.14	-5 077	4 537
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	5.19	11 961	-2 079
Operationele kasstroom		37 499	27 936
Indekkingsresultaten		1 133	-93
Betaalde / -ontvangen rente	5.6	-1 767	-1 295
Betaalde winstbelastingen		-7 294	-6 001
Operationele nettokasstroom		29 571	20 547
INVESTERINGEN			
Permanente metaalvoorraad	5.9	-13 250	0
Aankoop van materiële vaste activa	5.10	-12 195	-6 669
Aankoop van immateriële vaste activa	5.11	-305	-687
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		-25 750	-7 356
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betaalde dividenden en tantième	5.8	-4 590	-3 840
Aflossing van leningen	5.17	-1 662	-3 000
Aflossing van leaseverplichtingen	5.15	454	313
Toename bankleningen	5.17	13 500	0
Wijziging in geblokkeerde gelden		0	57
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	5.17	-4 046	-3 823
Wijziging in voorschotten m.b.t. factoring	5.17	-8 087	-2 068
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		-4 431	-12 361
Nettowijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		-610	830
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		3 738	2 908
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode		3 128	3 738

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2024

5.1. ALGEMENE INFORMATIE

Campine nv ('de entiteit') is een onderneming die valt onder toepassing van de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van de entiteit en haar dochterondernemingen zijn vermeld in de Corporate Data. De hoofdactiviteit van de entiteit en zijn dochterondernemingen ('de Groep') worden omschreven in dit jaarverslag (zie toelichting 5.12).

Campine is sinds 18 oktober 1936 beursgenoteerd, aanvankelijk onder de naam "Compagnie Chimique et Metallurgique de la Campine". De koers van het aandeel is nu terug te vinden onder Euronext beurscode 'CAMB' en de naam 'Campine nv'.

5.2. BELANGRIJKE WAARDERINGSREGELS

De jaarrekening werd opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS").

De Groep heeft dit jaar alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die relevant zijn voor de activiteiten en die ingaan voor de jaarlijkse rapporteringperiode die aanvangt op 1 januari 2024. De gebruikte waarderingsregels zijn consistent met de gebruikte waarderingsregels bij opstelling van de Groep's jaarlijkse geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023, met uitzondering voor de toepassing van de waardering van de metaalvoorraden (zie waarderingsregel 5.2.15 en toelichting 5.9).

De Groep heeft geen andere standaard, interpretatie of wijziging die is uitgegeven maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024:

- Wijzigingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 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 aanpassingen in IFRS standaarden die van toepassing zijn geworden vanaf 1 januari 2024:

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing (de 2020 en 2022 wijzigingen) per 1 januari 2024.
- Wijzigingen aan IAS 7 Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2024.
- Wijziging aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback, van toepassing per 1 januari 2024.

Deze wijzigingen hadden geen belangrijke impact op de geconsolideerde jaarrekening van Campine.

Wat betreft de standaarden die effectief worden vanaf 1 januari 2025, analyseert de Groep momenteel de impact van deze wijzigingen op de geconsolideerde jaarrekening van Campine. Wat betreft de standaarden die effectief worden vanaf 1 januari 2026, zal de Groep deze analyse aanvatten in de loop van het tweede semester van 2025.

5.2.1. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de entiteit en de entiteiten waarover de entiteit zeggenschap heeft (haar dochterondernemingen). Een investeerder 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 baten en lasten van verworven of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de overnamedatum tot op de datum waarop de moedermaatschappij geen zeggenschap meer uitoefent. Als een entiteit van de Groep andere grondslagen voor financiële verslaggeving hanteert dan die voor vergelijkbare transacties en gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden in de geconsolideerde jaarrekening worden toegepast, wordt indien noodzakelijk de financiële informatie aangepast ten behoeve van de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. Saldi en transacties, baten en lasten binnen de Groep dienen volledig te worden geëlimineerd.



Wijzigingen in het belang van de Groep in een dochteronderneming die niet tot een verlies van zeggenschap leiden, worden behandeld als eigenvermogenstransacties. De boekwaarden van het belang van de Groep en de minderheidsbelangen worden derhalve aangepast om de nieuwe proportionele belangen in de dochteronderneming te weerspiegelen.

5.2.2. Bedrijfscombinaties

De verwerving van dochterondernemingen wordt verwerkt volgens de overnamemethode. De kostprijs van de bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op de dag van de acquisitie, van de afgestane activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, en de eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, van de overgenomen partij, die voldoet aan de opnamecriteria in IFRS 3 ("Bedrijfscombinaties") worden opgenomen tegen netto reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van de vaste activa (of groepen van activa die worden afgestoten) die worden geclassificeerd als aangehouden ter verkoop, die zijn opgenomen tegen reële waarde min verkoopkosten.

Aan de overname gerelateerde kosten worden onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen. Waar toepasbaar omvat de vergoeding voor de overname elk actief of verplichting als gevolg van een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst, dat gewaardeerd wordt aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waardes worden retrospectief verwerkt als ze beantwoorden aan aanpassingen tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder). Alle andere wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding opgenomen als actief of verplichting worden opgenomen in overeenstemming met de relevante IFRS.

Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geclassificeerd als eigen vermogen worden niet opgenomen. Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt

gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de Groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt verworven) en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen. Bedragen die voorheen werden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat als gevolg van het belang in de overgenomen partij, worden geherklasseerd naar winst of verlies, op dezelfde basis die vereist zou zijn indien de overnemende partij het voorheen aangehouden belang direct had vervreemd.

Als de reële waarde van de verworven nettoactiva de totale overgedragen vergoeding overschrijdt, beoordeelt de Groep opnieuw of ze alle verworven activa en alle overgenomen verplichtingen correct heeft geïdentificeerd en herzielt de Groep de procedures die worden gebruikt om de bedragen op verwervingsdatum te waarderen. Als de herbeoordeling nog steeds resulteert in een overschrijding van de reële waarde van de verworven nettoactiva ten opzichte van de totale overgedragen vergoeding, wordt de winst opgenomen in de winsten verliesrekening.

Goodwill

Goodwill die verworven is in een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief en eerst gewaardeerd tegen zijn kostprijs, zijnde de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt. Indien, na herbeoordeling, het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het desbetreffende surplus (negatief consolidatieverschil genaamd) onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. Het minderheidsbelang in de overgenomen partij wordt eerst opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de netto reële waarde van de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

5.2.3. Opbrengsten van contracten met klanten

Op basis van IFRS 15 is een vijfstappenmodel ontwikkeld voor de verantwoording van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten.

Conform IFRS 15 worden opbrengsten opgenomen voor het bedrag van de vergoeding waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor de overdracht van goederen of diensten aan een klant.

Aard van de verkooptransacties: De Groep is actief in de metaalsector en dus bevatten contracten met klanten in het algemeen de verkoop van deze metaalhoudende producten, die gekwalificeerd worden als onderscheiden prestatieverplichtingen. Aanvullende diensten, zoals transport, worden niet geacht materieel van aard te zijn. Bijgevolg vindt de erkenning van de opbrengsten plaats op het moment dat de controle over de goederen aan de klant werd overgedragen, in het algemeen bij levering van deze goederen en rekening houdende met de gehanteerde incoterm regels.

De Groep heeft geen transacties en/of contracten afgesloten die volumekortingen, handelskortingen, (aanvullende) diensten, klantenservice of gebundelde verkoopcontracten van materiële aard hebben.

Campine werkt met eigen verkooppersoneel voor de meeste verkopen in Europa en met distributeuren en agenten in de rest van de wereld.

De directe verkoop-/aankoopmedewerkers staan op de loonlijst van Campine of werken op zelfstandige basis met een dienstenovereenkomst. De distributeurs en agenten worden vergoed door middel van commissie, welke vervolgens ook deel uitmaken van de aan-/verkoopkosten.

5.2.4. Leaseovereenkomsten

Definitie van een leaseovereenkomst

Een overeenkomst is of bevat een leaseovereenkomst als ze het recht op zeggenschap geeft over het gebruik van een geïdentificeerd goed gedurende een bepaalde periode tegen vergoeding.

Om te bepalen of een leaseovereenkomst het recht op zeggenschap geeft over het gebruik van een geïdentificeerd goed gedurende een bepaalde periode, dient de entiteit na te gaan of ze voor de volledige duur van het gebruik beschikt over de volgende twee rechten:

- het recht om nagenoeg alle economische voordelen uit het gebruik van het geïdentificeerde goed te verkrijgen;
- het recht om te beslissen over het gebruik van het geïdentificeerde goed.

Om de duur van leaseovereenkomsten te bepalen werden eventuele vernieuwings- of opzeggingsopties in aanmerking genomen, zoals vereist door IFRS 16, waarbij rekening werd gehouden met de waarschijnlijkheid dat de optie zal worden uitgeoefend en uitsluitend als die onder het zeggenschap van de huurder valt.

Op de aanvangsdatum van de overeenkomst boekt de huurder een actief met gebruiksrecht en een leaseverplichting. Voor leaseovereenkomsten met een maximale duur van 12 maanden en huur van activa met lage waarde, past Campine de voorziene vrijstelling in IFRS 16 toe. Deze leaseovereenkomsten worden dus niet op de balans geboekt.

Activa met gebruiksrecht

De Groep boekt activa met gebruiksrecht, op de aanvangsdatum van de overeenkomst, namelijk de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik. Die activa worden gewaardeerd tegen de initiële kostprijs van de leaseverplichting met aftrek van afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen, aangepast om rekening te houden met eventuele herwaarderings van de leaseverplichting. De initiële kosten van activa met gebruiksrecht omvatten de verdisconteerde waarde van de leaseverplichting, de initiële kosten gemaakt door de huurder, de huurbetalingen gestort op de aanvangsdatum of ervoor, met aftrek van eventuele voordelen die de huurder heeft verkregen. Die activa worden afgeschreven over de geschatte levensduur van het onderliggende actief of de duur van de overeenkomst indien deze korter is, behalve indien de Groep voldoende zekerheid heeft om de eigendom van het activum te verkrijgen bij het einde van de overeenkomst.

De activa met gebruiksrecht worden gescheiden van de andere activa in een afzonderlijke rubriek van de vaste activa.

Leaseverplichtingen

De leaseverplichting wordt gewaardeerd tegen de verdisconteerde waarde van de nog niet gestorte huurbetalingen. De verdisconteerde waarde van de huurbetalingen wordt berekend aan de hand van de interestvoet uit de leaseovereenkomst indien deze interestvoet kan worden bepaald. Zo niet neemt de huurder zijn marginale interestvoet.

De marginale interestvoet is de interestvoet die de huurder zou hebben betaald voor een lening met een gelijkaardige duur en gelijkaardige waarborgen om in een gelijkaardige economische omgeving een gelijkaardig goed te verwerven als het actief met gebruiksrecht.

Over de duur van de overeenkomst waardeert de huurder de leaseverplichting als volgt:

- door de boekwaarde te verhogen om de interesten op de leaseverplichting weer te geven;
- door de boekwaarde te verlagen om de huurbetalingen weer te geven;
- door de boekwaarde te herwaarderen om de nieuwe waarde van de leaseverplichting of de wijzigingen van de leaseovereenkomst weer te geven.

De leaseverplichtingen worden opgenomen in een afzonderlijke rubriek op de balans. Betalingen voor het kapitaalgedeelte en de interesten worden gepresenteerd onder de financieringsactiviteiten in de kasstroomtabel.

5.2.5. Vreemde valuta

De individuele jaarrekening van elke entiteit die behoort tot de Groep wordt gepresenteerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele munt). Momenteel bestaat de Groep uit Campine NV, Campine Recycling NV, Campine France SAS en Campine recycled Polymers SAS. Voor consolidatiedoeleinden zal het resultaat en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt worden in Euro. De Euro is de functionele valuta van de Groep, en is tevens de presentatievaluta voor de geconsolideerde jaarrekening.

Op iedere balansdatum worden monetaire posten die in een vreemde valuta luiden omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire posten die op basis van de historische kostprijs worden gewaardeerd blijven gewaardeerd tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze in de verslagperiode of in voorgaande jaarrekeningen bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen (in andere bedrijfsopbrengsten of andere operationele kosten).

5.2.6. Financiële instrumenten

Classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen

Financiële activa en financiële verplichtingen worden erkend wanneer een groepsentiteit partij wordt bij de contractuele bepalingen van het financiële instrument.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten die rechtstreeks toegewezen kunnen worden aan de verwerving of uitgifte van financiële activa en financiële verplichtingen (andere dan de financiële activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat) worden toegevoegd aan of in mindering gebracht van de reële waarde van de financiële vaste activa of financiële verplichtingen bij de initiële opname. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van financiële activa of financiële passiva tegen reële waarde gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat worden onmiddellijk erkend in de winst- en verliesrekening.

Handelsvorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten en bankleningen worden geclassificeerd en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder IFRS 9. Leaseverplichtingen worden gewaardeerd volgens IFRS 16.

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- het financiële actiefbestanddeel wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel waarvan het doel erin bestaat om de contractuele kasstromen te innen;
- de contractuele bepalingen van het actiefbestanddeel leiden op specifieke data tot kasstromen die enkel de terugbetaling van de hoofdsom en interesten op de uitstaande hoofdsom betreffen.

De geamortiseerde kostprijs van een financieel actiefbestanddeel is het bedrag waaraan het actiefbestanddeel bij de eerste opname in de balans wordt gewaardeerd, verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd met de volgens de effectieve rentemethode bepaalde cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag, en, voor financiële activa, aangepast voor een eventuele voorziening voor verliezen. Anderzijds is de brutoboekwaarde van een financieel actiefbestanddeel de geamortiseerde kostprijs van een financieel actiefbestanddeel voor een eventuele voorziening voor verliezen.

De classificatie en waardering van financiële verplichtingen van de Groep werd niet gewijzigd door de vereisten van IFRS 9. Alle financiële verplichtingen van de Groep worden bijgevolg gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs door toepassing van de effectieve rentemethode.

Waardevermindering van financiële activa

Met betrekking tot de waardevermindering van financiële activa vereist IFRS 9 een model gebaseerd op verwachte kredietverliezen ('expected credit loss'-model). Het model gebaseerd op verwachte kredietverliezen vereist dat de Groep op elke verslagdatum de verwachte kredietverliezen en veranderingen in die verwachte kredietverliezen opneemt, om wijzigingen in het kredietrisico sinds de eerste opname weer te geven.

In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de Groep een voorziening boekt voor verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten. Het bedrag van de verwachte kredietverliezen wordt op elke verslagdatum geactualiseerd om veranderingen in het kredietrisico sinds de eerste opname van het respectievelijke financiële instrument weer te geven.

IFRS 9 biedt een vereenvoudigde methode voor het vaststellen van de voorziening als een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen voor handelsvorderingen zonder een significante financieringscomponent (kortetermijnhandelsvorderingen). De verwachte kredietverliezen op deze financiële activa worden

geraamd aan de hand van een voorzieningsmatrix die gebaseerd is op de historische kredietverliezen van de Groep, aangepast aan factoren die eigen zijn aan de leningnemer, voor de algemene economische omstandigheden en een beoordeling van zowel de actuele als de voorspelde ontwikkeling van de omstandigheden op de verslagdatum, rekening houdend met de tijdwaarde van geld indien van toepassing.

Bovendien worden ook alle banksaldi op de verslagdatum beoordeeld voor verwachte kredietverliezen.

Handelsschulden

Handelscrediteuren worden initieel opgenomen tegen kost.

Definitie van wanbetaling

De Groep beschouwt voor interne risicomanagement doeleinden dat volgende gevallen een risico van wanbetaling inhouden, aangezien historische ervaring aantoont dat vorderingen die aan een van de volgende criteria voldoen doorgaans niet realiseerbaar zijn:

- Wanneer er sprake is van een schending van financiële convenanten door de tegenpartij; of
- Wanneer intern ontwikkelde informatie of informatie verkregen van externe partijen aantonen dat het onwaarschijnlijk is dat de debiteur zijn schuldeisers, waaronder de Groep, volledig zal betalen (zonder rekening te houden met enig onderpand van de Groep).

Ongeacht bovenstaande analyse, beschouwt de Groep dat er sprake is van wanbetaling van zodra een financieel actiefbestanddeel meer dan 90 dagen vervallen is, tenzij de Groep over redelijke en gefundeerde informatie beschikt die aantoont dat een wanbetalingscriterium met een ruimere achterstandstermijn passender is.

Financieel actiefbestanddeel met verminderde kredietwaardigheid

Een financieel actiefbestanddeel heeft een verminderde kredietwaardigheid wanneer er zich één of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die een negatief effect op de geschatte toekomstige kasstromen van dat financiële actiefbestanddeel sorteren. Aanwijzingen dat een financieel actiefbestanddeel een verminderde kredietwaardigheid heeft, omvatten waarneembare gegevens over de volgende gebeurtenissen:

- significante financiële problemen van de emittent of leningnemer;
- een contractbreuk, zoals een wanbetaling of een gebeurtenis waardoor het financiële actiefbestanddeel achterstallig is;
- een concessie die de leninggever(s) van de leningnemer om economische of contractuele redenen wegens financiële problemen van de leningnemer aan de leningnemer heeft (hebben) verleend en die de leninggever(s) anders niet zou(den) overwegen;
- waarschijnlijkheid van faillissement of van een andere financiële reorganisatie van de leningnemer;
- het wegvallen van een actieve markt voor dat financiële actiefbestanddeel vanwege financiële moeilijkheden.

Afschrijvingsbeleid

De Groep schrijft een financieel actiefbestanddeel af wanneer er informatie bestaat die aangeeft dat de tegenpartij in ernstige financiële moeilijkheden verkeert en wanneer er geen realistische verwachting op beterschap is, bijvoorbeeld wanneer de tegenpartij wordt geliquideerd of zich in een faillissementsprocedure bevindt, of in het geval van handelsvorderingen, wanneer de bedragen meer dan twee jaar vervallen zijn, naargelang welke situatie zich eerder voordoet. Afgewaardeerde financiële activa kunnen echter nog steeds onderworpen worden aan de invorderingsprocedures van de Groep, waar nodig rekening houdende met juridisch advies. Alle uitgevoerde terugvorderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van verschillende afgeleide financiële instrumenten om blootstelling aan het prijsrisico van grondstoffen te beheersen.

Derivaten worden initieel opgenomen tegen de reële waarde op de datum waarop de derivatencontracten worden afgesloten en worden vervolgens aan het einde van elke verslagperiode geherwaardeerd naar hun reële waarde. De winst of het verlies van deze herwaardering wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Afhankelijk van de marktsituatie, in combinatie met de vastgelegde aan- en verkoopcontracten, wordt er gebruik gemaakt van zowel aankoop- en verkoophedgingcontracten. De resterende volumes worden gedeeltelijk afgezet tegenover een financiële lange termijnhedging.

5.2.7. Financieringskosten

De financieringskosten worden opgenomen als last in de periode waarin ze zijn gemaakt, tenzij ze rechtstreeks zijn toe te rekenen aan een in aanmerking komend actief. In dit geval worden ze geactiveerd.

5.2.8. Overheidssubsidies

Kapitaalsubsidies worden gepresenteerd op een aparte lijn "kapitaalsubsidies" in de geconsolideerde balans. Overheidssubsidies worden opgenomen als baten in de winst- en verliesrekening (in andere bedrijfsopbrengsten) over de perioden waarin de gerelateerde kosten worden gemaakt. Overheidssubsidies m.b.t. latere perioden worden als uitgestelde baat gepresenteerd in de jaarrekening als over te dragen baten in een aparte rubriek van de korte termijnverplichtingen. Sinds 2022 worden deze apart vermeld. Indien de overheidssubsidie rechtstreeks betrekking heeft op een investering, wordt deze in mindering geboekt van de investeringskosten of als overige schuld in resultaat genomen over de afschrijvingsduur van de activa waarop ze betrekking heeft.

5.2.9. Pensioenverplichtingen en uitdiensttredingskosten

De huidige waarde van de toegezegd pensioenregelingen ('defined benefit plans') alsook de toegezegd bijdrage regelingen ('defined contribution plans') en de gerelateerde huidige en vroegere servicekosten worden berekend volgens de "projected unit credit-methode", waarbij er aan het eind van elke verslagperiode actuariële berekeningen gemaakt worden. Herwaarderingen, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van eventuele wijzigingen in het actiefplafond en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief interest) worden onmiddellijk in de balans verwerkt tegenover een kost of bate in de andere elementen van het totaalresultaat ('other comprehensive income') in de periode waarin deze voorkomen. Herwaarderingen die erkend worden in de andere elementen van het totaalresultaat worden onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen en niet geherklasseerd naar winst en verlies.

Bij planwijzigingen wordt de kost van verstreken diensttijd ('past service cost') onmiddellijk opgenomen in het resultaat. De netto-interest wordt berekend door een verdisconteringsvoet toe te passen op de nettoverplichting of op het nettoactief van de pensioenregeling aan het begin van de periode. Lasten van toegezegd pensioenregelingen worden als volgt onderverdeeld;

- aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten ("service costs"), zowel de huidige kosten als kosten uit het verleden en de winsten en verliezen uit inperkingen ("curtailments") en afwikkelingen ("settlements") van het plan;
- netto-interestkost of -opbrengst;
- herwaarderingen.

De eerste 2 componenten van kosten van pensioenregelingen worden opgenomen in de winsten verliesrekening op de lijn personeelskosten. Winsten en verliezen uit inperkingen ('curtailments') worden verwerkt als kosten van verstreken diensttijd ('past service cost'). De derde component wordt direct in het totaalresultaat erkend.

De pensioenverplichting die opgenomen is in de geconsolideerde balans, is het actuele tekort of overschot in het pensioenregelingsplan. In geval van een overschot, wordt het actief beperkt tot de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling.

Een voorziening voor ontslagvergoedingen wordt erkend wanneer de entiteit de aangeboden ontslagvergoedingen niet kan terugtrekken of op het ogenblik dat de gerelateerde herstructureringskost geboekt wordt (het vroegste van beide situaties).

5.2.10. Belastingen

Belastingenlasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastingenlasten en uitgestelde belastingenlasten. De over de verslagperiode verschuldigde belastingenlasten zijn gebaseerd op de belastbare winst van het boekjaar. Belastbare winst verschilt van de winst zoals gepresenteerd in de winst- en verliesrekening omdat voor fiscale doeleinden bepaalde baten of lasten in een andere verslagperiode in beschouwing worden genomen, of omdat bepaalde lasten of baten voor belastingdoeleinden nooit in beschouwing worden genomen. De verplichting van de Groep met betrekking tot over de verslagperiode verschuldigde belastingenlasten is gewaardeerd op basis van belastingstarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die worden gebruikt bij de berekening van belastbare winst, en worden verwerkt volgens de "balance sheet liability method". Uitgestelde belastingverplichtingen, doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen, worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn tegenover dewelke verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden gebruikt.

5.2.11. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen.

Vaste activa in aanbouw voor productie, huur of administratieve doeleinden worden opgenomen aan kostprijs, verminderd met eventuele waardeverminderingverliezen. De kostprijs omvat professionele honoraria en, voor in aanmerking komende activa, geactiveerde financieringskosten in overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep. Het afschrijven van deze activa start vanaf het moment dat ze beschikbaar zijn voor gebruik.

Afschrijvingen worden geboekt om de kostprijs of waarde van vaste activa, behalve terreinen en vaste activa in aanbouw, te alloceren over de verwachte gebruiksduur, gebruik makend van de lineaire methode. Activa aangehouden onder financiële leasing worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op dezelfde basis als soortgelijke activa in eigendom of, indien korter, over de leaseperiode.

De winst of het verlies als gevolg van de buitengebruikstelling of vervreemding van een actief wordt bepaald als zijnde het verschil tussen de netto-opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief. Dit verschil wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

5.2.12. Intern gegenereerde immateriële activa – onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment waarop ze worden gedaan. Intern gegenereerde immateriële activa die voortvloeien uit de ontwikkeling van de Groep worden opgenomen als, en slechts als volgende voorwaarden vervuld zijn:

- het gegenereerde actief is identificeerbaar;
- het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien;
- de kostprijs van de ontwikkelingskosten betrouwbaar kan worden bepaald.

Intern gegenereerde immateriële activa worden lineair afgeschreven volgens hun verwachte gebruiksduur. Indien niet aan de opnamecriteria is voldaan voor de opname van een intern gegenereerd actief, worden ontwikkelingskosten ten laste genomen in de winst- en verliesrekening over de periode wanneer ze worden gemaakt.

5.2.13. Patenten, licenties en aangekochte software

Patenten, licenties en aangekochte software worden initieel opgenomen tegen kostprijs en worden lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur.

5.2.14. Waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill

Op elke balansdatum analyseert de Groep de boekwaarden van de materiële vaste activa en de immateriële activa om te beoordelen of er een indicatie is die wijst op een mogelijke uitzonderlijke waardevermindering van deze activa. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van de bijzondere waardevermindering (indien nodig) te bepalen. Indien het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van het individuele actief te schatten, zal de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid bepalen waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

Om de bedrijfswaarde te bepalen, wordt de contante waarde van de kasstromen berekend op basis van een disconteringsvoet die de huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden risico's. Indien de realiseerbare waarde van een actief (of de kasstroomgenererende eenheid) onder de boekwaarde ligt, wordt de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Indien een bijzondere waardevermindering moet worden teruggeboekt, zal de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) worden

verhoogd tot zijn realiseerbare waarde, maar de verhoogde boekwaarde van het actief mag niet hoger liggen dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief (kastroomgenererende eenheid) was opgenomen. Een terugboeking van een bijzonder waardeverminderingsverlies van een actief, met uitsluiting van goodwill, dient onmiddellijk in de winsten verliesrekening te worden opgenomen, tenzij het actief tegen geherwaardeerde waarde wordt opgenomen. In dit laatste geval wordt de terugboeking van het bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen als een herwaarderingstoename.

5.2.15. Voorraad

De kostprijs van de grondstoffen omvat naast de aankoopprijs, die bepaald wordt volgens een formule van First In First Out ("FIFO"), ook de directe aankoopkosten, zoals invoerrechten, transport- en afhandelingskosten. De kostprijs van goederen in bewerking en gereed product omvatten alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen op balansdatum. De directe kosten omvatten onder meer de kostprijs van de gebruikte grondstoffen en de directe arbeidskosten.

De indirecte kosten omvatten een systematische toerekening van vaste en variabele indirecte productiekosten die voortvloeien uit de omzetting van grondstoffen in gereed product. De toerekening van vaste indirecte productiekosten is gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten.

Voor het bepalen van de kostprijs wordt de techniek van de standaardkostprijsmethode gebruikt. De standaardkostprijs houdt rekening met een normaal gebruik van grond- en hulpstoffen, arbeid, efficiëntie en capaciteit. De standaardkostprijs wordt regelmatig beoordeeld en, indien nodig, herzien rekening houdend met de huidige omstandigheden.

De standaardkostprijs van de grond- en hulpstoffen, alsook de waardering ervan in de goederen in bewerking en de afgewerkte producten, wordt maandelijks herzien a.d.h.v. de nieuw bepaalde FIFO waarde van deze grond- en hulpstoffen.

De voorraad wordt gewaardeerd aan kostprijs, bepaald zoals hierboven omschreven, of aan netto realiseerbare waarde, indien deze lager is. De netto realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden minus de geschatte conversiekost en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren (marketing, verkoop en distributie). De geschatte verkoopprijs wordt bepaald aan de hand van de LME (London Metal Exchange) koers voor lood. Voor de antimoonprijs beroepen we ons op de actuele prijzen in combinatie met de reeds gecontracteerde aan- en verkoopcontracten.

Waardeverminderingen worden opgenomen voor oude en traagrotierende voorraad.

Permanente metaalvoorraden

Gezien de schaarste op de grondstoffenmarkt van antimoonmetaal, werd er in het eerste semester van 2024 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.

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'.

5.2.16. Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Bijzondere waardeverminderingen voor oninbare bedragen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de waarde ervan is verminderd. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële actief.

Factoring

De Groep heeft een factoringovereenkomst lopen met een kredietinstelling, waarbij de kredietinstelling voorschotten op handelsvorderingen uitbetaalt aan de Groep. Aangezien het kredietrisico voor deze vorderingen bij de Groep blijft, zijn niet alle risico's en voordelen van de getransfereerde vorderingen overgedragen. Bijgevolg blijven de handelsvorderingen op de balans van de Groep staan en worden de ontvangen voorschotten opgenomen in de balans onder de korte termijn ontvangen voorschotten uit factoring.

5.2.17. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten contant geld en direct opvraagbare deposito's. Geldmiddelen en kasequivalenten worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

5.2.18. Bankleningen

Interestdragende bankleningen en voorschotten in rekening-courant worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Nadien wordt deze gewaardeerd aan de hand van de effectieve interest methode. Elk verschil tussen het ontvangen bedrag (netto van transactiekosten) en de uitstroom van middelen om de verplichting te vereffenen of af te lossen wordt opgenomen over de looptijd van de lening in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving over financieringskosten van de Groep (zie boven).

5.2.19. Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen indien de Groep een bestaande verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, en waarvan de afwikkeling naar verwachting zal resulteren in een uitstroom uit de entiteit van middelen die economische voordelen in zich bergen. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, wordt het bedrag verdisconteerd.

5.2.20. Segmentrapportering

De operationele segmenten worden gerapporteerd op een manier die consistent is met de interne rapportage die wordt verstrekt aan de chieft executive officer (CEO) bijgestaan door het uitvoerend managementteam.

5.3. OORDEELSVORMING EN GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN

Voor het opstellen van de financiële staten moeten bepaalde inschattingen en veronderstellingen worden gebruikt om activa en passiva te waarderen en de positieve en negatieve gevolgen van onvoorziene omstandigheden en gebeurtenissen op de balansdatum in te schatten, alsook om zich een oordeel te vormen van de opbrengsten en lasten van het boekjaar.

De basis van de inschattingen en veronderstellingen verloopt consequent zoals vermeld in ons jaarverslag 2024.

De belangrijkste inschattingen die de Groep heeft uitgevoerd om de financiële staten op te stellen, hebben in hoofdzaak betrekking op:

- waardering realiseerbare waarde van voorraden (zie toelichting 5.13.). De voorraad wordt gewaardeerd aan kostprijs of aan marktwaarde, indien deze lager is.
- Erkenning & waardering van saneringsvoorzieningen (zie toelichting 5.22.). De Groep heeft een voorziening voor bodemsanering en andere milieuverplichtingen aangelegd.

- pensioen en andere gelijkgestelde verplichtingen (zie toelichting 5.26.). De verplichting voortvloeiend uit de toegezegde pensioenregelingen die de Groep heeft afgesloten, worden ingeschat aan de hand van assumpties en actuariële veronderstellingen. De disconteringsvoet en de geschatte loonsverwachting zijn actuariële veronderstellingen die een materieel effect kunnen hebben op de verplichting.
- uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. ongebruikte fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden slechts erkend in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscale verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Een belangrijke onzekerheidsfactor in het bepalen van het toekomstige fiscale resultaat betreft de volatiliteit en de onvoorspelbaarheid van de grondstofprijzen.
- andere zoals geschillen en rechtzaken: de Campinegroep is onderworpen aan procedures, rechtzaken en andere vorderingen met betrekking tot producten en andere zaken. We zijn verplicht om de waarschijnlijkheid van eventuele negatieve beoordelingen of uitkomsten van deze zaken te beoordelen, evenals de potentieel waarschijnlijke en redelijkerwijs mogelijke verliezen. Dit vereist een aanzienlijk beoordelingsvermogen van het management.

Gelet op de onzekerheden waarmee elk waarderingsproces gepaard gaat, stelt de Groep zijn inschattingen waar nodig bij op basis van periodiek bijgewerkte informatie. Het is mogelijk dat de toekomstige resultaten van de betrokken verrichtingen afwijken van die inschattingen. Naast inschattingen heeft de directie van de Groep ook haar beoordelingsvermogen gebruikt om de meest aangewezen boekhoudkundige verwerking van bepaalde activiteiten en transacties vast te leggen wanneer de geldende IFRS-normen in interpretaties geen afdoende uitsluitel geven.

5.4. OPERATIONELE SEGMENTEN

5.4.1. Geografische informatie

De 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'Epie, 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.

	31/12/2024		31/12/2023	
	€ '000	%	€ '000	%
België	11 362	3,1%	9 157	2,8%
Duitsland	98 093	26,9%	143 318	44,1%
Zwitserland	53 217	14,6%	31 448	9,7%
Frankrijk	19 297	5,3%	18 473	5,7%
Italië	13 839	3,8%	19 762	6,1%
Verenigd Koninkrijk	13 617	3,7%	3 542	1,1%
Turkije	12 864	3,5%	7 444	2,3%
Nederland	8 417	2,3%	6 072	1,9%
Polen	7 642	2,1%	6 689	2,1%
Roemenië	4 862	1,3%	3 030	0,9%
Rest Europa	21 981	6,0%	15 436	4,7%
Noord-Amerika	58 444	16,0%	24 259	7,5%
Azië	32 200	8,8%	33 723	10,4%
Andere	9 364	2,6%	2 765	0,9%
	365 199	100%	325 118	100%

89% van de omzet van Circular Metals werd gerealiseerd in Europa terwijl het Europese deel van de omzet van Specialty Chemicals 61% vertegenwoordigt.

5.4.2. Bedrijfssegmenten/divisies

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 beleveren, 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	BU Antimoontrioxide	BU FR Masterbatches	BU recycled Polymers	Totaal Specialty Chemicals
Per 31 december 2024	141 290	35 447	10 191	186 928
Per 31 december 2023	84 405	30 841	12 253	127 499
Δ	67,4%	14,9%	-16,8%	46,6%

De totale (externe en inter-business) omzet van de Specialty Chemicals-divisie vertegenwoordigt een volume van 22 239 mT (31/12/2023: 21 084 mT) (+5,5%). De opsplitsing externe en inter-business verkopen vindt u terug in de tabel op de volgende pagina.

De verhoogde omzet in BU Antimoontrioxide is het gevolg van de sterk verhoogde antimoonprijs. We zagen de metaalprijs bijna verviervoudigen van \$ 12 000/mT naar \$ 41 000/mT. Oorzaken zijn enerzijds de krappe aanvoer van grondstoffen in de afgelopen jaren en anderzijds de invoering van een wereldwijde exportbeperking van antimoonmetaal en -trioxide door de Chinese overheid.

De omzetsdaling in de BU recycled Polymers is te wijten aan de zwakke markteconomie binnen deze sector.

- **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	BU Metals Recovery	BU Lood	BU recycled Batteries	Totaal Circular Metals
Per 31 december 2024	18 376	143 833	48 966	211 175
Per 31 december 2023	17 781	150 181	68 475	236 437
Δ	3,3%	-4,2%	-28,5%	-10,7%

De totale (externe en inter-business) omzet van de Circular Metals-divisie vertegenwoordigt een volume van 114 146 mT (31/12/2023: 128 621 mT) (-11,3%). De opsplitsing externe en inter-business verkopen vindt u terug in de tabel op de volgende pagina.

Er zijn twee klanten binnen de divisie Circular Metals die elk meer dan 10% van de groepsomzet vertegenwoordigen (26%).

'000 €	Specialty Chemicals 31/12/2024	Circular Metals 31/12/2024	Corporate & Niet-toegewezen 31/12/2024	Totaal 31/12/2024
OPBRENGSTEN				
Externe verkopen	186 928	178 271	-	365 199
Inter-business unit verkopen in hetzelfde segment	0	32 904	-32 904	0
Totale opbrengsten	186 928	211 175	-32 904	365 199
RESULTAAT				
Operationeel segmentresultaat	11 529	19 078	-	30 607
Winst uit voordelige koop	-	-	0	0
Operationeel resultaat (EBIT)				30 607
Beleggingsinkomsten	-	-	0	0
Indekkingsresultaten	-	936	-	936
Financiële kosten	-	-	-1 767	-1 767
Resultaat voor belastingen				29 776
Belastingen				-7 512
Resultaat van de periode				22 264

'000 €	Specialty Chemicals 31/12/2024	Circular Metals 31/12/2024	Corporate & Niet-toegewezen 31/12/2024	Totaal 31/12/2024
ANDERE INFORMATIE				
Investerings in activa	15 121	9 824	1 607	26 552
Afschrijvingen / vervreemding (incl. activa met gebruiksrecht)	-2 311	-4 820	-1 443	-8 574
BALANS				
Activa				
Vaste activa (incl. activa met gebruiksrecht)	20 734	26 172	5 725	52 631
Uitgestelde belastingactiva	-	-	52	52
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	0	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 uitdiensttreding			1 685	1 685
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	319	319
Bankleningen	-	-	8 250	8 250
Leaseverplichtingen	-	-	785	785
Voorzieningen	150	7 720	0	7 870
Korte termijnverplichtingen				
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	0	0
Handelsverplichtingen	19 913	12 188	1 210	33 311
Andere verplichtingen	-	-	6 850	6 850
Kapitaalsubsidies	-	-	880	880
Derivaten	-	-	-	0
Winstbelastingen	-	-	0	0
Leaseverplichtingen	-	-	374	374
Voorschotten op rekening-courant en leningen*	-	-	9 759	9 759
Totaal verplichtingen	20 063	19 908	30 112	70 083

* Voorschotten op rekening-courant en leningen worden steeds opgenomen ten behoeve van het nodige werkkapitaal. Ze worden als één geheel beschouwd en vervolgens niet op segmentniveau toegewezen.

'000 €	Specialty Chemicals 31/12/2023	Circular Metals 31/12/2023	Corporate & Niet-toegewezen 31/12/2023	Totaal 31/12/2023
OPBRENGSTEN				
Externe verkopen	127 499	194 472	-	321 971
Inter-business unit verkopen in hetzelfde segment	0	41 965	-41 965	0
Totale opbrengsten	127 499	236 437	-41 965	321 971
RESULTAAT				
Operationeel segmentresultaat	2 015	16 626	-	18 641
Winst uit voordelige koop	-	-	0	0
Operationeel resultaat (EBIT)				18 641
Beleggingsinkomsten	-	-	8	8
Indekkingsresultaten	-	914	-	914
Financiële kosten	-	-	-1 303	-1 303
Resultaat voor belastingen				18 260
Belastingen				-4 609
Resultaat van de periode				13 651
'000 €	Specialty Chemicals 31/12/2023	Circular Metals 31/12/2023	Corporate & Niet-toegewezen 31/12/2023	Totaal 31/12/2023
ANDERE INFORMATIE				
Investerings in activa	2 840	3 799	1 278	7 917
Afschrijvingen / vervreemding (incl. activa met gebruiksrecht)	-2 024	-3 965	-1 209	-7 198
BALANS				
Activa				
Vaste activa (incl. activa met gebruiksrecht)	7 924	21 168	5 561	34 653
Voorraad	22 545	27 350	2 906	52 801
Handelsvorderingen	20 380	12 035	0	32 415
Overige vorderingen	-	-	1 764	1 764
Derivaten	-	375	0	375
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	3 738	3 738
Totaal activa	50 849	60 928	13 969	125 746
Lange termijnverplichtingen				
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding			1 802	1 802
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	503	503
Bankleningen	-	-	3 750	3 750
Leaseverplichtingen	-	-	456	456
Vorzieningen	65	6 185	0	6 250
Korte termijnverplichtingen				
Handelsverplichtingen	5 933	11 905	3 246	21 084
Andere verplichtingen	-	-	6 683	6 683
Kapitaalsubsidies	-	-	1 065	1 065
Winstbelastingen	-	-	205	205
Leaseverplichtingen	-	-	249	249
Voorschotten op rekening-courant en leningen*	-	-	14 554	14 554
Totaal verplichtingen	5.998	18.090	32.513	56 601

* Voorschotten op rekening-courant en leningen worden steeds opgenomen ten behoeve van het nodige werkkapitaal. Ze worden als één geheel beschouwd en vervolgens niet op segmentniveau toegewezen.

5.5. ANDERE OPERATIONELE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
ANDERE OPERATIONELE KOSTEN		
Bureelkosten en IT	1 453	1 422
Erelonen	917	780
Verzekeringen	1 530	1 264
Uitzendkrachten	2 571	1 860
Personeelsgerelateerde kosten	358	327
Afvoerkosten van afval	3 364	3 806
Reiskosten	482	507
Transportkosten	6 954	7 173
Andere aan- en verkoopkosten	688	648
Negatief operationeel hedgeresultaat	366	341
Onderzoek & ontwikkeling	181	198
Diverse huur	166	247
Bijdrage lidgelden	502	524
Advertenties - Publiciteit	118	144
Andere belastingen (niet-resultaatgebonden)	419	323
Financiële kosten (andere dan rente)	955	519
Andere	729	195
	21 753	20 278

De toename bij Andere betreft hoofdzakelijk extra kosten n.a.v. de brand in Escaudoeuvres.

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
ANDERE OPERATIONELE OPBRENGSTEN		
Positief operationeel hedgeresultaat	368	414
Huuropbrengsten	38	17
Schadegevallen	1 665	603
Subsidies	420	504
Geproduceerde vaste activa	251	205
Recuperatie van kosten van derden	145	296
Andere	67	47
	2 954	2 086

De opbrengsten voor schadegevallen is inclusief de toegezegde schadevergoeding m.b.t. de brandschade van Escaudoeuvres t.b.v. € 1 236 K.

5.6. FINANCIERINGSKOSTEN

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Rente op voorschotten in rekening-courant, leningen en factoring	1737	1 284
Interestkost op leasing	30	19
Totaal kosten in verband met lenen van middelen	1767	1 303

5.7. WINSTBELASTINGSLASTEN

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	7 748	4 609
Uitgestelde belastingen	-236	0
Belastinglasten van de verslagperiode	7 512	4 609

Binnenlandse en Franse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 25% (2023: 25%) op het verwachte fiscale resultaat van het boekjaar.

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Resultaat voor belastingen	29 776	18 260
Belasting aan het binnenlandse belastingtarief van 25% (2023: 25%)	7 444	4 565
Fiscale gevolgen van lasten die niet aftrekbaar zijn voor het bepalen van het fiscale resultaat	109	119
Fiscale gevolgen van Notionele Interestaftrek	0	0
Belastingsherziening vorige jaren	78	-64
Fiscale gevolgen van niet-erkende fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	-119	-30
Vermeerdering n.a.v. te weinig voorafbetaling	0	19
Belastingimpact van wijziging in belastingvoet	0	0
Belastinglasten en belastingtarief van het boekjaar	7 512	4 609

5.8. DIVIDENDEN EN TANTIÈME

De raad van bestuur stelt voor een totaaldividend uit te betalen van € 6,75 miljoen op basis van de 2024 resultaten. Er werd over 2023 een totaaldividend uitgekeerd van € 4,5 miljoen.

De raad van bestuur stelt voor om aan de niet-uitvoerende bestuurders een tantième over het boekjaar dat afgesloten wordt per 31/12/2023 uit te betalen als volgt:

	F.-W. Hempel	D. Brughmans	A. De Schepper	P. De Groote voorzitter	H.-R. Orgs	J. Kestens	Totaal
Tantième	€ 15 000	€ 15 000	€ 15 000	€ 30 000	€ 15 000	€ 15 000	€ 105 000

Over het boekjaar afgesloten per 31/12/2023 werd voor € 90K tantièmes uitgekeerd.

5.8.1. Resultaat per aandeel

Aangezien er geen potentiële aandelen werden uitgegeven die tot verwatering kunnen leiden en er geen bedrijfsactiviteiten werden stopgezet, is het verwaterd resultaat per aandeel gelijk aan het resultaat per aandeel.

De berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel toerekenbaar aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij is gebaseerd op de volgende gegevens:

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
--------	------------	------------

RESULTAAT

Resultaat voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel (resultaat van het boekjaar toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij)	22 264	13 651
---	--------	--------

AANTAL AANDELEN

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel	1 500 000	1 500 000
---	-----------	-----------

5.9. PERMANENTE METAALVOORRAAD

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.

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
--------	------------	------------

Permanente metaalvoorraad	13 250	0
	13 250	0

De totale bruto boekwaarde van Campine's permanente metaalvoorraad op 31 december 2024 bedraagt € 13 250K (€ 0K eind december 2023). Deze permanente voorraad werd niet geherwaardeerd naar de reële marktprijzen op 31 december 2024. Indien dit wel zou worden toegepast, zou de voorraad een hogere waarde vertegenwoordigen welke tevens zou resulteren in een extra resultaat. Meer info vindt u terug onder waarderingsregel 5.2.15 in dit verslag.

5.10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

'000 €	Terreinen en gebouwen	Vaste activa in aanbouw	Inrichting en uitrusting	Totaal
KOSTPRIJS OF WAARDERING				
Per 31 december 2022	23 473	246	93 313	117 032
Investeringsen	1 142	228	5 299	6 669
Overdracht	-	-246	246	0
Per 31 december 2023	24 615	228	98 858	123 701
Investeringsen	2 305	485	9 405	12 195
Overdracht		-228	228	0
Per 31 december 2024	26 920	485	108 491	135 896
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Per 31 december 2022	13 805	-	70 253	84 058
Afschrijvingslasten van het boekjaar	685	-	5 949	6 634
Per 31 december 2023	14 490	-	76 202	90 692
Afschrijvingslasten van het boekjaar	954	-	6 619	7 573
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	276	276
Per 31 december 2024	15 444	0	83 097	98 541
BOEKWAARDE				
Per 31 december 2024	11 476	485	25 394	37 355
Per 31 december 2023	10 125	228	22 656	33 009

De nieuwe investeringen betreffen voornamelijk vervangingsinvesteringen. Ook de herstellingen en vervangingen n.a.v. het brandincident in onze plant te Escaudoevres maken hiervan deel uit. De eliminatie t.b.v. € 276K betreft de resterende boekwaarde van de activa die verloren zijn gegaan bij dit incident.

Onze afschrijvingen lopen steeds tot restwaarde 0. De volgende afschrijvingspercentages worden gebruikt voor materiële vaste activa:

Industriële, administratieve, commerciële gebouwen	5%
Meubels	20%
Rollend materieel	25%
Installaties, machines en uitrusting	min. 5% - max. 33% volgens levensduur

De Groep heeft geen terreinen en gebouwen verpand als zekerheid voor de financiering die de bank ter beschikking stelt aan de Groep.

5.11. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

'000 €

Patenten, licenties en aangekochte software

KOSTPRIJS

Per 31 december 2022	2 531
Toevoegingen	687
Per 31 december 2023	3 218
Toevoegingen	305
Per 31 december 2024	3 523

GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN

Per 31 december 2022	1 963
Lasten voor het boekjaar	316
Per 31 december 2023	2 279
Lasten voor het boekjaar	377
Per 31 december 2024	2 656

BOEKWAARDE

Per 31 december 2024	867
Per 31 december 2023	939

De hierboven vermelde immateriële vaste activa hebben een bepaalde gebruiksduur. Immateriële vaste activa worden afgeschreven, afhankelijk van categorie, over 3 tot 8 jaar.

5.12. DOCHTERONDERNEMINGEN

Details van de dochterondernemingen van de Groep per 31 december 2024 zijn als volgt:

Naam van de dochteronderneming	Land van oprichting of statutaire zetel	Omvang van de gehouden stemrechten	Omvang van de gehouden stemrechten	Hoofdactiviteit
Campine Recycling nv BTW: BE0474.955.451	België	99,99%	100%	Loodrecyclage
Campine France SAS BTW: FR83 911 549 699	Frankrijk	100,00%	100%	Loodrecyclage
Campine recycled Polymers SAS BTW: FR 59 342 238 649	Frankrijk	100,00%	100%	Plasticrecyclage

Er zijn geen beperkingen op toegang tot en gebruik van de activa van de dochterondernemingen en om over te gaan tot afwikkeling van verplichtingen van de Groep.

5.13. VOORRADEN

'000 €

31/12/2024

31/12/2023

Grondstoffen	15 875	14 911
Goederen in bewerking	7 125	16 838
Gereed product	38 560	21 052
	61 560	52 801

De voorraad per jaareinde bevat waardeverminderingen ten belope van € 1 504K (2023: € 1 588K) teneinde de voorraad te waarderen aan marktwaaarde indien die lager is dan de kostprijs. De marktwaaarde is de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden minus de geschatte conversiekost en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren (marketing, verkoop en distributie). De geschatte verkoopprijs wordt bepaald aan de hand van de LME (London Metal Exchange) koers voor lood. Voor de antimonoprijs beroepen we ons op de actuele prijzen in combinatie met de reeds gecontracteerde aan- en verkoopcontracten.

De voorraden maken deel uit van het aan de banken verleende pandrecht op het handelsfonds (zie toelichting 5.23).

5.14. FINANCIËLE ACTIVA

De raad van bestuur bevestigt dat de boekwaarde van de handels- en andere vorderingen hun reële waarde benadert omdat deze op korte termijn lopen.

5.14.1. Handelsvorderingen

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	35 190	32 415
	35 190	32 415

Een bijzondere waardevermindering werd opgenomen voor het verwachte oninbare gedeelte van de handelsvorderingen voor een bedrag van € 1 049K (2023: € 1 046K). Deze bijzondere waardevermindering werd bepaald op individuele basis. Balansen worden afgeschreven als er voldoende zekerheid is dat de vordering niet meer geïnd kan worden.

Van de totale handelsvorderingen t.b.v. € 35 190K is € 25 542K voorwerp van factoring bij een kredietinstelling. Op basis van deze vorderingen kan Campine via de kredietinstelling voorschotten op de rekening bekomen (€ 796K per 31/12/2024, zie toelichting 5.17. Bankschulden) en int vervolgens zelf deze vorderingen. Het kredietrisico blijft bij Campine welke vervolgens onderdeel uitmaakt van een kredietverzekering.

Er zijn geen significante vervallen items, ouder dan 30 dagen, waarvoor geen waardevermindering werd geboekt en/of die niet volledig afgedekt zijn via een kredietverzekering. Het management heeft het verwachte verlies op handelsvorderingen geëvalueerd en besloot dat er geen aanvullende (materiële) provisie moet aangelegd worden bovenop de bestaande bijzondere provisie voor oninbare handelsvorderingen.

5.14.2. Andere vorderingen

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Andere vorderingen	4 063	1 764
	4 063	1 764

Andere vorderingen omvatten voornamelijk toegezegde schadevergoedingen (incl. brandschade op de site van Escaudoeuvres t.b.v. € 1 236K) alsook terug te vorderen BTW en taksen.

5.14.3. Bankdeposito's en kasmiddelen

Bankdeposito's en kasmiddelen omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en bankdeposito's met een looptijd van maximaal drie maanden vanaf de verwervingsdatum. De boekwaarde van deze activa benadert hun reële waarde omdat deze op korte termijn lopen.

5.14.4. Kredietrisico

De voornaamste financiële activa van de Groep zijn kortetermijnbankdeposito's en geldmiddelen, handels- en andere vorderingen. Het kredietrisico van liquide middelen is beperkt vermits de tegenpartijen banken zijn met een hoge kredietwaardigheid toegekend door internationale ratinginstituten.

De concentratie van kredietrisico's m.b.t. handelsvorderingen is beperkt als gevolg van de klantenstructuur van de Groep die een uitgebreid aantal niet-verbonden klanten omvat. Voor meer informatie verwijzen we naar de waarderingsregel 5.2.6 van de geconsolideerde jaarrekening in dit jaarverslag.

Opvolging van de bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren:

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Beginsaldo dubieuze debiteuren	1 046	1 044
Toevoegingen	3	2
Terugnages	-	-
Eindsaldo dubieuze debiteuren	1 049	1 046

Het Groepssaldo van de handelsdebiteuren omvat debiteuren met een boekwaarde van € 3 626K (2023: € 4 455K) die vervallen zijn op de rapportagedatum maar voor dewelke de Groep geen provisie heeft aangelegd aangezien er geen noemenswaardige wijziging in kredietwaardigheid heeft plaatsgevonden en de bedragen nog steeds als inbaar worden aanzien. De Groep heeft een kredietverzekering aangegaan voor deze bedragen. De gemiddelde duur van deze openstaande vorderingen belooft 16 dagen na vervaldag (2023: 9 dagen).

5.15. ANDERE FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

5.15.1. Derivaten

Voor de gehanteerde waarderingsregel, verwijzen wij naar het punt waarderingsregel 5.2.6 Financiële instrumenten in dit verslag.

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

'000 €	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in mT)
Per 31 december 2023	375	4 025
Per 31 december 2024	178	2 600

In 2024 bedroeg de nettowijziging in reële waarde in het resultaat € +936K (2023: € +914K).

Op de balans kan je de reële waarde van de lopende instrumenten terugvinden bij de activa derivaten voor een bedrag van € 178K.

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

5.15.2 Leaseovereenkomsten

Roll forward van activa met gebruiksrecht:

'000 €	Bedrijfswagens
Per 31 december 2022	392
Toevoegingen	560
Afschrijvingslasten van het boekjaar	-247
Andere	-
Per 31 december 2023	705
Toevoegingen	802
Afschrijvingslasten van het boekjaar	-348
Andere	-
Per 31 december 2024	1159

Geleasede activa hebben met name betrekking op bedrijfswagens. Er werden in 2024 nieuwe leaseverplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 802K. De terugbetaling van operationele leaseverplichtingen in 2024, bedraagt € 378K. De afschrijvingskosten bedragen € 348K en de financieringskosten € 30K.

De Groep maakt ook gebruik van de praktische oplossing voor operationele leasings met een beperkte levensduur, alsook voor operationele leasings met een beperkt bedrag.

Er waren geen beperkingen noch aankoopopties verbonden aan de overeenkomsten. Leaseovereenkomsten zijn niet indexgerelateerd en worden onderhandeld voor een gemiddelde termijn van vier jaar.

5.16. KAPITAAL

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Toegestaan		
1500 000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 2,67 elk	4 000	4 000
Uitgegeven en volgestort	4 000	4 000

De entiteit heeft één categorie van gewone aandelen en deze geven geen recht op een vaste vergoeding.

5.17. BANKSCHULDEN (EXCLUSIEF LEASEVERPLICHTINGEN)

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Bankleningen - investeringskrediet	17 088	5 250
Voorschotten in rekening-courant	125	4 171
Voorschotten m.b.t. factoring	796	8 883
	18 009	18 304
Af te wikkelen verplichtingen		
Bankschulden op meer dan één jaar	8 250	3 750
Bankschulden binnen het jaar	8 838	1 500
Voorschotten in rekening-courant	125	4 171
Voorschotten m.b.t. factoring	796	8 883
	18 009	18 304
Gemiddeld betaalde rentetarieven		
Bankleningen - investeringskrediet	2,35%	1,86%
Voorschotten in rekening-courant	6,15%	5,70%
Voorschotten m.b.t. factoring	5,00%	4,62%

De sterke prijsstijging van antimoonmetaal in het tweede semester 2024 was de aanleiding van een aanzienlijke stijging in de behoefte aan werkkapitaal. Vervolgens werd de financiering herschikt, wat heeft geresulteerd in een verhoging van bankleningen met een vaste rentevoet. Hierdoor zijn de voorschotten m.b.t. factorings aanzienlijk afgenomen.

Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Andere verplichtingen (voorschotten in rekening-courant en voorschotten m.b.t. factoring van € 921K per 31/12/2024 (31/12/2023: € 13 054K)) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico (zie toelichting 5.27.1.). De Groep had € 47 123K ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar per 31 december 2024 (31/12/2023: € 28 265K).

In de kredietovereenkomsten met onze bankiers zijn een aantal convenanten opgenomen, op basis van eigen vermogen, solvabiliteit en voorraadrotatie. Per 31 december 2024 werd voldaan aan alle convenanten:

- Het eigen vermogen (gecorrigeerd voor immateriële vaste activa en uitgestelde belastingen) bedroeg € 86 119K per 31/12/2024 t.o.v. een vereist minimum van € 22 000K.
- De solvabiliteitsratio per 31/12/2024 (55%) voldeed aan de opgelegde ratio van 30%.
- Met een rotatie van 75 dagen voldeed Campine aan de ratio i.v.m. voorraadrotatie (< 90 dagen) per 31/12/2024.

Roll-forward van de financiële verplichtingen en de aansluiting met cash-flow:

'000 €	31/12/2024	Financieringscash-flow	31/12/2023
Voorschotten in rekening-courant	125	-4 046	4 171
Voorschotten m.b.t. factoring	796	-8 087	8 883
Bankleningen - investeringskrediet	17 088	11 838	5 250
	18 009	-295	18 304

5.18. UITGESTELDE BELASTINGEN

De volgende zijn de belangrijkste uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen door de Groep en de bewegingen ervan gedurende de huidige en voorgaande verslagperioden.

'000 €	Tijdelijke verschillen i.v.m. vaste activa	Positieve reële waarde derivaten	Verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding	Fiscale verliezen	Andere	Kapitaal-subsidies	Totaal
Saldo per 31 december 2022	553	0	-70	0	-96	188	575
Opgenomen in het resultaat van het jaar	-217	94	34	-	121	-32	0
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat van het jaar	-	-	-72	-	-	-	-72
Saldo per 31 december 2023	336	94	-108	0	25	156	503
Opgenomen in het resultaat van het jaar	-142	-50	-26	-	13	-31	-236
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	0
Saldo per 31 december 2024	194	44	-134	0	38	125	267

Het saldo van € 267K bestaat uit een uitgestelde belastingvordering van € 52K (€ 0K per 31/12/2023) en de uitgestelde belastingverplichting van € 319K (€ 503K per 31/12/2023).

5.19. HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

5.19.1 Handelsschulden

Handelsschulden omvatten voornamelijk openstaande bedragen voor handelsaankopen. De raad van bestuur acht dat de boekwaarde van de handelsschulden hun reële waarde benadert aangezien deze op korte termijn lopen.

Alle handelsschulden belopen maximaal 60 dagen (met uitzondering van betwiste zaken), zodat een looptijdanalyse niet relevant is.

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Handelsschulden	33 311	21 084
	33 311	21 084

De handelsschulden bevatten € 15 664K voorafbetalingen van klanten voor toekomstige leveringen.

5.19.2 Andere verplichtingen

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Andere schulden en overlopende posten	6 228	6 125
	6 228	6 125

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

5.19.3 Kapitaalsubsidies

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Kapitaalsubsidies	880	1 065
	880	1 065

Kapitaalsubsidies omvatten bedragen die gespreid in opbrengst worden genomen. Het betreft hier 2 investeringen in de divisie Specialty Chemicals: één op onze Belgische site te Beerse (afschrijving loopt nog t.e.m. 2028) en één op onze Franse site te Villefranche (afschrijving loopt nog t.e.m. 2030).

5.20. LIQUIDITEITSRISICO

De onderstaande tabel detailleert de resterende contractuele vervaldatum van haar niet-afgeleide financiële verplichtingen. De tabel werd opgesteld op basis van de volledige kasstromen van financiële verplichtingen gebaseerd op de eerste dag waarop de Groep tot betaling kan verplicht worden.

'000 €	31/12/2024			31/12/2023		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Handelsverplichtingen	33 311	-	-	21 084	-	-
Andere verplichtingen	7 730	-	-	7 748	-	-
Voorschotten in rekening-courant en leningen	8 963	8 250	-	5 671	3 750	-
Voorschotten m.b.t factoring	796	-	-	8 883	-	-
Leaseverplichtingen	374	785	-	249	456	-

5.21. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

U vindt hierna het overzicht van de financiële instrumenten per 31 december 2024:

'000 €	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
I. Vaste Activa				
II. Vlottende Activa				
Handelsvorderingen	A	35 190	35 190	2
Overige 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	

U vindt hierna het overzicht van de financiële instrumenten per 31 december 2023:

'000 €	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
I. Vaste Activa				
II. Vlottende Activa				
Handelsvorderingen	A	32 415	32 415	2
Overige vorderingen	A	1 764	1 764	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	3 738	3 738	1
Derivaten	C	375	375	1
Totaal der financiële instrumenten op het actief van de balans		38 292	38 292	
I. Langlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	3 750	3 775	2
Leaseverplichtingen	A	456	456	2
II. Kortlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen*	A	14 554	14 554	2
Kortlopende handelsschulden	A	21 084	21 084	2
Kortlopende overige schulden	A	6 125	6 125	3
Leaseverplichtingen	A	249	249	2
Totaal der financiële instrumenten op het passief van de balans		46 218	46 243	

* Rentedragende verplichtingen omvatten korte termijn bankleningen, voorschotten rekening-courant en factoring.

De categorieën komen overeen met volgende financiële instrumenten:

- A. Financiële activa of passiva 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 interestvoet dragen.
- Voor de vastrentende schulden werd de reële waarde bepaald met behulp van rentevoeten die van toepassing zijn op actieve markten.

5.22. VOORZIENINGEN EN CLAIMS

'000 €	Voorziening voor bodemsanering	Andere	Totaal
Per 31 december 2023	6 185	65	6 250
Toevoeging / Afname	1 535	85	1 620
Per 31 december 2024	7 720	150	7 870

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Geclassificeerd als:		
Korte termijnverplichtingen	-	-
Lange termijnverplichtingen	7 870	6 250
	7 870	6 250

Per 31/12/2024 bedroegen de provisies € 7 870K. Deze hebben vooral betrekking op de bodemsaneringsverplichting (€ 7 720K) op en rond de sites van de Groep en andere milieuvorzieningen. Deze stijging is te wijten aan een toevoeging aan de provisies.

De provisies 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.

5.23. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Het pandrecht op het handelsfonds werd verleend aan de banken voor een maximumbedrag van € 41 250K (31/12/2023: € 41 250K) maar is beperkt tot het maximale financieringsbedrag dat € 18 009K bedroeg op 31/12/2024 (31/12/2023: € 18 304K).

5.24. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31/12/2024 heeft geen enkel lid van het uitvoerend managementteam enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven.

5.25. KOSTEN VAN PERSONEELSBELONINGEN

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Lange termijn		
Kosten van (brug-) pensioenen	991	1 029
Korte termijn		
Lonen	17 551	16 022
Bijdrage sociale zekerheid	4 991	4 515
Structurele vermindering sociale bijdrage	-1 157	-1 064
Overige personeelskosten	2 115	2 282
	24 491	22 784
Gemiddeld aantal VTE's	263	264

5.26. VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING

Op de balans staan volgende bedragen m.b.t. (brug)pensioenen geboekt:

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Toegezegd pensioenregeling	1 185	1 196
Voorziening voor brugpensioen e.a.	500	606
	1 685	1 802

5.26.1. Toegezegd pensioenregelingen

De Groep heeft een toegezegd pensioenregeling voor bepaalde werknemers van Campine en haar dochteronderneming in België. De toegezegd pensioenregelingen voorzien een kapitaal gebaseerd op de verloning en de dienstdtijd, betaalbaar vanaf de leeftijd van 65 jaar. Met betrekking tot de gefinancierde plannen, worden de bankbeleggingen geïnvesteerd in een gemengde portefeuille van aandelen en obligaties of verzekeringscontracten. De fondsbeleggingen bevatten geen rechtstreekse investeringen in Campineaandelen of in vastgoed of andere activa gebruikt door de Groep.

De actuele regelingen waarvoor actieve bijdragen worden betaald bestaan enkel uit "contribution-based" plannen (in IFRS geclassificeerd als "defined benefit"-plannen). Enkel voor bedienden met een hogere anciënniteit zijn er nog "defined benefit"-plannen lopende, echter hiervoor worden geen actieve bijdragen meer betaald.

De actuele waarde van de pensioenverplichtingen en van de activa is als volgt geëvolueerd:

'000 €	Pensioen- verplichting (IAS 19)	Fonds- beleggingen	Tekort	Netto- schuld / vordering
Per 31 december 2023	5 929	-4 733	1 196	1 196
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten in resultaat	-	-	-	-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten (netto na werknemersbijdragen)	442	-	-	442
Kost van verstreken diensttijd (incl. effect van inperkingen) (winsten) / verliezen op planafwikkelingen	-	-	-	-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten				442
Netto-interest op de nettoschuld / (vordering) in resultaat				
Interestkost op de pensioenverplichting	187	-	-	187
Interestkost op de fondsbeleggingen	-	-158	-	-158
Interest op het effect van het actiefplafond	-	-	-	-
Netto-interest				29
Administratiekosten betaald met fondsbeleggingen in resultaat				-
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen in resultaat				471
Herwaarderingen van de nettoschuld / (vordering) in andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				
Actuariële (winsten) / verliezen voortkomende uit:				
• Wijzigingen in demografische hypothesen	-	-	-	-
• Wijzigingen in financiële hypothesen	-55	-	-	-55
• Ervaringsaanpassingen	-58	-	-	-58
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)	-	247	-	247
Wijziging in het effect van het actiefplafond (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)	-	-	-	-
Totale herwaarderingen erkend in de andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				134
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (totaal erkend in resultaat en andere elementen van het totaalresultaat (OCI))				605
Kasstromen				
Werknemersbijdragen	-	-	-	-
Werkgeversbijdragen aan de fondsbeleggingen (incl. 4,4% belastingen)	-	-616	-	-616
Betaalde uitkeringen uit de fondsbeleggingen	-100	100	-	0
Directe uitkeringen door de werkgever	-	-	-	-
Belastingen betaald uit de fondsbeleggingen (4,4%)	-24	24	-	0
Belastingen direct door de werkgever betaald (8,86%)	-48	48	-	0
Per 31 december 2024	6 273	-5 088	1 185	1 185

'000 €	Pensioen- verplichting (IAS 19)	Fonds- beleggingen	Tekort	Netto- schuld / vordering
Per 31 december 2022	5 338	-4 242	1 096	1 096
Onderdelen van de kost van toegezegd pensioenregelingen				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten in resultaat	-	-	-	-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten (netto na werknemersbijdragen)	393	-	-	393
Kost van verstreken diensttijd (incl. effect van inperkingen)	-	-	-	-
(Winsten) / verliezen op planafwikkelingen	-	-	-	-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten				393
Netto-interest op de nettoschuld / (vordering) in resultaat				
Interestkost op de pensioenverplichting	193	-	-	193
Interestkost op de fondsbeleggingen	-	-163	-	-163
Interest op het effect van het actiefplafond	-	-	-	-
Netto-interest				30
Administratiekosten betaald met fondsbeleggingen in resultaat				-
Onderdelen van de kost van toegezegd pensioenregelingen in resultaat				423
Herwaarderings van de nettoschuld / (vordering) in andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				
Actuariële (winsten) / verliezen voortkomende uit:				
• Wijzigingen in demografische hypothesen	-	-	-	-
• Wijzigingen in financiële hypothesen	342	-	-	342
• Ervaringsaanpassingen	103	-	-	103
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)	-	-157	-	-157
Wijziging in het effect van het actiefplafond (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)	-	-	-	-
Totale herwaarderings erkend in de andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				288
Kosten van toegezegd pensioenregelingen (totaal erkend in resultaat en andere elementen van het totaalresultaat (OCI))				711
Kasstromen				
Werknemersbijdragen	-	-	-	-
Werkgeversbijdragen aan de fondsbeleggingen (incl. 4,4% belastingen)	-	-611	-	-611
Betaalde uitkeringen uit de fondsbeleggingen	-369	369	-	0
Directe uitkeringen door de werkgever	-	-	-	-
Belastingen betaald uit de fondsbeleggingen (4,4%)	-23	23	-	0
Belastingen direct door de werkgever betaald (8,86%)	-48	48	-	0
Per 31 december 2023	5 929	-4 733	1 196	1 196

De gemiddelde looptijd van de pensioenregeling met vaste opbrengsten bedraagt 13 jaar.

De gemiddelde looptijd van de pensioenregeling met vaste kosten bedraagt 16 jaar.

De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt op balansdatum:

	Waardering op	
	31/12/2024	31/12/2023
Discontovoet	3,40%	3,20%
Geschatte toekomstige loonsverhoging (incl. inflatie)	3,00%	3,10%
Inflatie	2,00%	2,10%

Opsplitsing van de activa van de fondsbeleggingen op balansdatum:

	31/12/2024	31/12/2023
Aandelen (incl. contanten)	6%	6%
Vastrentende effecten	94%	94%
	100 %	100 %

Sensitiviteitsanalyse van een procentuele stijging of daling in de discontovoet respectievelijk de salarisverhoging op de pensioenverplichting:

Discontovoet	-0,50%		0,50%
Hypothesen	2,90%	3,40%	3,90%
Pensioenverplichting (K€)	6 665	6 274	5 927
Salarisverhoging	-0,50%		0,50%
Hypothesen	2,50%	3,00%	3,50%
Pensioenverplichting (K€)	6 223	6 274	6 333

De Groep verwacht in 2025, € 575K aan bijdragen te betalen voor toegezegd pensioenregelingen.

5.26.2. Voorzieningen voor brugpensioenen e.a.

Brugpensioenvoorzieningen en andere vergoedingen na uitdiensttreding zijn aangelegd op basis van overeenkomsten met de betrokkenen, te betalen bedragen tot de leeftijd van 65 jaar. De provisie beloopt € 500K per 31/12/2024 (31/12/2023: € 606K).

5.27. MARKTRISICO

5.27.1. Interestrisko

De financiering van de onderneming gebeurt via bankleningen, rekening-courant en factoring. Per 31/12/2024 beliepen de bankleningen € 17 088K, de voorschotten in rekening-courant en de voorschotten m.b.t. factoring € 921K. Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. De voorschotten in rekeningcourant en de voorschotten m.b.t. factoring worden afgesloten tegen variabele tarieven (zie toelichting 5.17).

Een stijging of daling van de rente met 10% zou – gebaseerd op het saldo per 31/12/2024 – een impact hebben op de resultatenrekening van € -4K (bij een stijging van 10%) of € +4K (bij een daling van 10%). Ook het overgedragen resultaat zal hierdoor beïnvloed worden.

5.27.2. Wisselkoersrisico

De Groep beheerst haar wisselkoersrisico door het afstemmen van de inkomende en uitgaande kasstromen in vreemde munten (USD is onze belangrijkste vreemde munt).

Een stijging of daling van de USD/EUR-koers met 10% zou – gebaseerd op de bepaalde activa en passiva in USD per 31/12/2024 – een impact hebben op de resultatenrekening van € +115K (bij een stijging van 10%) of € -115K (bij een daling van 10%). Ook het overgedragen resultaat zal hierdoor beïnvloed worden.

5.27.3. Prijsrisico

Zowel de reële waarden van de vaste prijscontracten als de termijncontracten zijn terug te vinden in de balans terwijl de wijzigingen in de reële waarde van deze instrumenten opgenomen worden in de winst- en verliesrekening (zie toelichting 5.15.1. Derivaten).

Het prijsrisico op de vaste prijs contracten is nihil aangezien de impact van de prijsschommelingen op respectievelijk de vaste prijs aankoop- en verkoopcontracten gecompenseerd wordt door de impact op respectievelijk de verkoop- en aankoopcontracten op de LME.

Een beweging van de lood- en tintermijnkoersen van 10% zou de resultatenrekening beïnvloeden.

Het directe effect gebaseerd op het onderliggende volume per 31/12/2024 van een prijsdaling van 10% zou € +444K bedragen of bij een prijsstijging van 10% € -444K.

5.28. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er waren geen belangrijke gebeurtenissen- die Campine beïnvloeden - na de afsluiting van het boekjaar.

5.29. VERBONDEN PARTIJEN

Volgens de transparantiekennisgeving van 30 augustus 2024, wordt 71,86% van de aandelen van de vennootschap als volgt gehouden:

Naam	Aantal aandelen	% van het aandelenkapitaal
F.W. Hempel Metallurgical GmbH Weißensteinstraße 70, 46149 Oberhausen, Duitsland	1 077 900	71,86%

De uiteindelijke controlerende entiteit van de groep is de F.W. Hempel Familienstiftung.

De heer Friedrich-Wilhelm Hempel is de uiteindelijk controlerende persoon met 71,86% van de stemrechten van Campine NV.

Transacties tussen de entiteit en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen van de entiteit zijn, werden geëlimineerd en zijn niet gepresenteerd in deze toelichting. Transacties tussen de Groep en de management- en key-directieleden worden toegelicht in het remuneratieverslag. Overzichten van transacties tussen de Groep en andere verbonden partijen zijn hieronder vermeld.

5.30. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Alle transacties met verbonden partijen worden op zakelijke basis gevoerd en conform alle wettelijke bepalingen en het corporate governance charter.

5.30.1. Handelstransacties

In 2024 ondernamen entiteiten die behoren tot de Groep de volgende handelstransacties met verbonden partijen die niet behoren tot de Groep:

- Aankopen loodafvallen bij Hempel Legierungsmetalle GmbH voor € 1 110K (2023: € 1 783K).
Openstaand saldo per 31/12/2024: € 15K.

5.30.2. Andere transacties

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

- F.W. Hempel Metallurgical: € 274K (2023: € 318K). Openstaand saldo per 31/12/2024: € 13K;
- F.W. Hempel & Co Erze und Metalle: € 91K (2023: € 98K). Openstaand saldo per 31/12/2024: € 25K.

Door de Campine Groep werd er een doorrekening gedaan van personeels- en IT-kosten aan F.W. Hempel & Co Erze und Metalle t.b.v. € 9K (2023: € 9K). Openstaand saldo per 31/12/2024: 9K.

5.31. 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 €	31/12/2024	31/12/2023
Commerciële verbintenissen voor aangekochte metalen (te ontvangen)	76 261	15 904
Commerciële verbintenissen voor verkochte metalen (te leveren)	68 317	17 156

5.32. BELONINGEN VOOR MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

De beloning van de directieleden inclusief de vergoedingen van de leden van de raad van bestuur met betrekking tot de verslagperiode bedraagt € 3 313K (2023: € 2 692K). Voor verdere details verwijzen we naar het remuneratieverslag.

'000 €	31/12/2024	31/12/2023
Raad van bestuur		
Vaste vergoeding	151	142
Tantième	105	90
Uitvoerend managementteam		
Vaste vergoeding	2 024	1 797
Bijkomende voordelen	59	63
Pensioenkost	45	41
Variable vergoeding 1 jaar	459	409
Variable vergoeding meerdere jaren	470	150
	3 313	2 692

Niemand van directie en managers op sleutelposities heeft een beloning ontvangen in de vorm van aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, die verband houden met de entiteit of de Groep. De beloning van directie en managers op sleutelposities is bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité rekening houdend met de performantie van de betrokkenen en de markttrends.

5.33. GOEDKEURING VOOR PUBLICATIE VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 11 maart 2025.

Verslag van de Commissaris

aan de algemene vergadering van Campine NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Campine NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over Geconsolideerde balans op 31 december 2024, Geconsolideerde winst- en verliesrekening, Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen, en het Geconsolideerde kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 en over de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") 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 22 mei 2024, 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 2026. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

ORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Campine NV, die Geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook Geconsolideerde winst- en verliesrekening, Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen, en het Geconsolideerde kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting met inbegrip van de materieel belang zijnde gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, met een geconsolideerd balanstotaal van K€ 156 802 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van K€ 22 264.

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 2024, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie 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") die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") goedgekeurde

ISA's toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. 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.

KERNPUNTEN VAN DE CONTROLE

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Significante invloed van prijsfluctuaties van metalen op de waardering van voorraad, het operationeel resultaat, en de indekkingsresultaten van de Groep

Beschrijving van het kernpunt

De marktprijzen van metalen (voornamelijk antimoon in het geval van de Vennootschap, maar ook lood) kunnen onderhevig zijn aan belangrijke fluctuaties als gevolg van de wijzigende vraag en aanbod met betrekking tot deze metalen op de markten. Dit heeft een belangrijke impact op de waardering van de voorraad en het operationeel resultaat van de Vennootschap en is daarom een kernpunt van onze controle.

Voorraad:

Voorraden worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode waardoor ze nauw aansluiten bij de evolutie van de marktprijzen. Bijgevolg hebben significante prijsevoluties een directe invloed op de waardering van de voorraad. Per 31 december 2024 bestaat de voorraad uit de volgende componenten: (i) grondstoffen (K€ 15 875), (ii) goederen in bewerking (K€ 7 125), en (iii) afgewerkte producten (K€ 38 560). Als gevolg van frequente prijsveranderingen op de markt, voert de Vennootschap een maandelijkse Lower of cost or market-analyse uit. De Lower of cost or market-voorziening wordt voornamelijk berekend op de grondstoffen en de bijproducten aangezien de afgewerkte producten pas worden vervaardigd wanneer een bestelling wordt ontvangen. Tijdens de analyse van de Lower of cost or market-voorziening toetst de onderneming de waardering van de voorraad af ten opzichte van onafhankelijke maatstaven in de markt (zoals bijvoorbeeld de "London Metal Exchange" of LME voor prijzen van lood) of gebruikt de Vennootschap een eigen waarderingsmechanisme dat de marktprijs dicht benadert wanneer de marktprijs niet publiekelijk beschikbaar is (zoals bijvoorbeeld voor antimoon). Sinds 2024 heeft de Vennootschap besloten het principe van de niet-courante voorraad toe te passen op het volume dat kan worden beschouwd als de minimale voorraad die nodig is om de machines gedurende één maand op volle capaciteit te laten draaien. In lijn met de geldende richtlijnen wordt deze vaste voorraad gepresenteerd als een vast actief en onderworpen aan een jaarlijkse bijzondere waardeverminderinganalyse in plaats van het huidige (her)waarderingproces.

Operationeel- en indekkingsresultaat:

Aangezien er een tijdsverschil bestaat tussen het moment van aan- en verkoop, bestaat er een risico dat de operationele marge onderworpen wordt aan de impact van prijsfluctuaties voor metalen in de periode tussen de aankoop van het metaal als grondstof en de verkoop van de afgewerkte producten. Ten einde dat prijsrisico te beperken maakt de Groep gebruik van derivaten waarbij een onderscheid dient te worden gemaakt tussen de metalen waarvoor een liquide markt bestaat (bv. lood) en diegenen waar er geen zulke markt voor bestaat (bv. antimoon). Het indekken van metalen waarvoor geen liquide

markt bestaat gebeurt voornamelijk door middel van natuurlijke indekking van fysieke posities waarbij er getracht wordt de aan- en verkoopposities zo dicht mogelijk op elkaar af te stemmen teneinde het prijsrisico tot een minimum te beperken. Daarentegen wordt er voor metalen waarvoor wel een liquide markt bestaat, gebruik gemaakt van derivaten ten einde het prijsrisico op open voorraadposities en toekomstige verkooptransacties te beperken. Omwille van het feit dat de Groep geen hedge accounting toepast, wordt de impact van de gebruikte derivaten verwerkt in de resultatenrekening, in overeenstemming met de principes zoals opgenomen in IFRS 9 “Financiële Instrumenten”.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

- Evaluatie van de opzet van interne controles met betrekking tot de waardering van voorraden (en daaraan gekoppelde derivaten);
- Gegevensgerichte controles via steekproeven, van de waardering van de grondstoffen aan metalen alsook van de waardering van deze grondstoffen opgenomen in de vervaardigingsprijs van de goederen in bewerking en de afgewerkte producten;
- Gegevensgerichte controles van de marktwaarde bepaling en analyse door de directie in het bepalen van de “lower of cost or market”-voorziening, door afstemming met onafhankelijke marktgegevens voor loodprijzen en alternatieve bewijsstukken voor antimoonprijzen. Deze bestaan uit procedures om de redelijkheid en consistentie van de door de directie gehanteerde input (zoals bijvoorbeeld gecontracteerde en verwachte verkopen, inschattingen van prijsevoluties, prijs sensitiviteitsanalyse...) te beoordelen;
- Een evaluatie van de gedetailleerde margeanalyse per bedrijfseenheid (business unit), zoals deze werd opgemaakt door de directie, en waarin de operationele resultaten van deze bedrijfseenheden worden besproken ten opzichte van de evolutie van de marktprijzen;
- Controle van de volledigheid, het bestaan, en de waardering van de open indekkingstransacties door deze posities aan te sluiten met de bevestigingen ontvangen van de brokers;
- Controle van de accuraatheid van de geboekte resultaten door voor een steekproef van afgesloten indekkingstransacties, deze resultaten aan te sluiten met de

bevestigingen ontvangen van de brokers;

- Controle op de toepassing van de IFRS 9 principes inzake boekhoudkundige verwerking van bovengenoemde indekkingstransacties en daaraan verbonden resultaten;
- Beoordeling van de geschiktheid van de informatie over de derivaten in Toelichtingen 5.21 “Financiële instrumenten” en 5.15.1 “Derivaten”, en de beoordeling van de geschiktheid in Toelichting 5.27.3 van het prijsrisico en de beschrijving van dit risico door het management alsook de gerelateerde sensitiviteitsanalyse.

BOEKHOUDKUNDIGE VERWERKING VAN VOORZIENINGEN VOOR BODEMSANERING

Beschrijving van het kernpunt

De totale voorziening voor risico's en kosten per 31 december 2024 bedraagt K€ 7 870, waarvan K€ 7 720 betrekking heeft op milieuvorzieningen.

De beslissing tot het opnemen van de voorzieningen wordt voornamelijk bepaald door de verwachte aansprakelijkheid en bijhorende saneringsverantwoordelijkheid die op balansdatum bestaan of van kracht zullen worden in geval de Groep haar bestaande investeringsplannen opstart, die dan gepaard gaan met de noodzaak tot sanering.

De bepaling van de omvang van de sanering (en verbonden ingeschatte kost) wordt vastgelegd op basis van een rapport van een externe milieudeskundigen en berekeningen van bevoegde overheidsinstanties die toezien op de naleving van de milieuwetgeving.

De uiteindelijke afwikkeling van deze voorziening kan in sterke mate beïnvloed worden door (i) de effectieve vervuiling en de daaraan gekoppelde saneringskost, (ii) eventuele veranderingen in managementbeslissingen inzake investeringsplannen (en daaraan gekoppelde sanering), of (iii) veranderingen in wetgeving. Hierdoor kan de uiteindelijke afwikkeling van de aangelegde voorziening sterk afwijken van hetgeen was geboekt op basis van eerdere inschattingen, hetgeen een materieel effect kan hebben op de Jaarrekening van de Groep, en waardoor dit een kernpunt vormt van onze controle.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

- Beoordeling van de inschatting en de gebruikte (investerings)plannen door het management, inzake de waarschijnlijke uitkomst en het mogelijke financiële risico van de betreffende voorzieningen voor sanering;
- We hebben de competentie, deskundigheid, en objectiviteit beoordeeld van de externe milieudeskundigen die door de directie werden aangesteld ter onderbouwing van de veronderstellingen en berekeningen met betrekking tot het bepalen van de voorzieningen;
- Beoordeling van de volledigheid van de inventaris van sanering alsook de evoluties, door middel van gesprekken met de directie en het auditcomité, alsook waar mogelijk door middel van rechtstreekse confirmaties van de externe adviseurs van de Groep of betreffende overheidsinstanties;
- Analyseren van de notulen van het bestuursorgaan en van het auditcomité, waarin de milieuvoorzieningen en ontwikkelingen hieromtrent, worden besproken;
- Lezen en analyseren van pertinente en nieuwe correspondentie tussen de betrokken partijen, zoals aanpalende bedrijven, de respectievelijke overheidsinstanties verantwoordelijk voor milieu aangelegenheden, lokale overheden... die belangrijk zijn in de uiteindelijke afwikkeling van de kosten verbonden met deze saneringen;
- Beoordeling van de erkenning en waardering van voorzieningen voor sanering in overeenstemming met IAS 37 Voorzieningen;
- Beoordeling van de adequaatheid van de informatie inzake sanering zoals opgenomen in toelichting 5.22 van de Geconsolideerde Jaarrekening

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 de IFRS Accounting Standards 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.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden

die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

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 van 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.

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.

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.

EUROPEES UNIFORM ELEKTRONISCH FORMAAT ("ESEF")

Wij hebben, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "de digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/stori>).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde

financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten van Campine NV per 31 december 2024 opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/stori>) in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

ANDERE VERMELDINGEN

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 23 april 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Ludovic Deprez*
Partner

* Handelend in naam van een BV

Beknorte jaarrekening van Campine nv

Deze jaarrekening omvat de balans, de resultatenrekening en de toelichtingen die door de wet worden voorzien. Ze wordt hier voorgesteld in beknopte vorm. Het jaarverslag en de integrale versie van de jaarrekening, inbegrepen de sociale balans van Campine nv, samen met het verslag van de commissaris en het verslag van de raad van bestuur worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Ze zijn beschikbaar op de website en op aanvraag verkrijgbaar bij Campine nv, de adresgegevens vindt u terug onder Corporate Data. De commissaris is substantieel klaar met de audit van de statutaire jaarrekening van Campine nv en verwacht een opinie zonder voorbehoud te kunnen afleveren. Dit wordt verwacht in de loop van de maand april 2024.

Balans na winstverdeling ('000 €)	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVA		
Vaste activa	31 908	19 713
II Immateriële vaste activa	270	366
III Materiële vaste activa	25 734	13 443
IV Financiële vaste activa	5 904	5 904
Flottende activa	70 209	52 091
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	38 471	26 427
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	31 422	25 498
IX Liquide middelen	85	91
X Overlopende rekeningen	231	75
TOTAAL ACTIVA	102 117	71 804
PASSIVA		
Eigen vermogen	33 503	26 853
I Kapitaal	4 000	4 000
IV Reserves	6 938	6 922
V Overgedragen winst / (verlies)	22 190	15 462
VI Kapitaalsubsidies	375	469
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	681	736
VIII A Voorzieningen voor risico's en kosten	556	580
VIII B Uitgestelde belastingen	125	156
Schulden	67 933	44 215
VIII Schulden op meer dan één jaar	8 250	3 750
IX Schulden op ten hoogste één jaar	59 346	40 068
X Overlopende rekeningen	337	397
TOTAAL PASSIVA	102 117	71 804

Resultatenrekening ('000 €)	31/12/2024	31/12/2023
I Bedrijfsopbrengsten	226 575	137 299
II Bedrijfskosten	206 711	131 531
A Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	181 076	108 581
B Diensten en diverse goederen	8 381	7 371
C Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	13 199	11 975
D Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en immateriële vaste activa	3 670	3 271
E Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	42	153
F Voorzieningen voor risico's en kosten	-24	-151
G Andere bedrijfskosten	367	331
H Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
III Bedrijfswinst / (verlies)	19 864	5 768
IV Financiële opbrengsten	2 946	9 352
V Financiële kosten	-4 665	-10 139
VI Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting	18 145	4 981
VII Uitzonderlijk resultaat	-17	-
IX Winst / (verlies) van het boekjaar voor belasting	18 128	4 981
X Belastingen op het resultaat	-4 545	-1 168
XI Winst / (verlies) van het boekjaar	13 583	3 813
Resultaatverwerking ('000 €)	2024	2023
A Te bestemmen winstsaldo	29 045	20 052
1 Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	13 583	3 813
2 Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	15 462	16 239
D Over te dragen resultaat	22 190	15.462
F Uit te keren winst / (verlies)	6 855	4 590

Waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van artikel 28 e.v. van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 m.b.t. de jaarrekening van de ondernemingen.

1. Immateriële vaste activa: Deze activa worden gewaardeerd tegen historische aanschaffingsprijs. Deze activa worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.
2. Materiële vaste activa: Deze activa worden gewaardeerd tegen historische aanschaffingsprijs. Deze activa worden lineair afgeschreven als volgt:
 - Industriële, administratieve of commerciële gebouwen en woonhuizen: 5%
 - Meubilair: 20%
 - Sociaal en gezondheidsmateriaal: 20%
 - Installaties, machines en uitrusting: min. 5% - max. 33% volgens levensduur
 - Rollend materieel: 25%
 - Leasing: 20%

Wanneer de boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming, wordt overgegaan tot aanvullende uitzonderlijke afschrijvingen. Met ingang van 01/01/2003 worden de materiële vaste activa pro rata temporis afgeschreven.
3. Financiële vaste activa: Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen historische aanschaffingsprijs met uitzondering van de bijkomende kosten. Waardeverminderingen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding verantwoord door de toestand, de rentabiliteit en de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (in dit geval worden de criteria vermeld op basis waarvan de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de betrokken vennootschap(pen) worden beoordeeld). Op de vorderingen die in de financiële activa zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van deze

vorderingen onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag. Borgtochten en voorschotten in contanten worden gewaardeerd tegen terugbetalingswaarde. In geval van betwisting kan de Raad van Bestuur een waardevermindering vaststellen.

4. Voorraden: De kostprijs van de grondstoffen omvat naast de aankoopprijs (die bepaald wordt volgens een formule van First in First out ("FIFO")) ook de directe aankoopkosten, zoals invoerrechten, transport- en afhandelingskosten. De kostprijs van de goederen in bewerking en gereed product omvatten alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen op balansdatum. De directe kosten omvatten onder meer de kostprijs van de gebruikte grondstoffen en de directe arbeidskosten. De indirecte kosten omvatten een systematische toerekening van vaste en variabele indirecte productiekosten die voortvloeien uit de omzetting van grondstoffen in gereed product. De toerekening van vaste indirecte productiekosten is gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten. Voor het bepalen van de kostprijs wordt de techniek van de standaardkostprijsmethode gebruikt. De standaardkostprijs houdt rekening met een normaal gebruik van grond- en hulpstoffen, arbeid, efficiëntie en capaciteit. De standaardkostprijs wordt regelmatig beoordeeld en, indien nodig, herzien rekening houdend met de huidige omstandigheden. De standaardkostprijs van de grond- en hulpstoffen, alsook de waardering ervan in de goederen in bewerking en de afgewerkte producten, wordt maandelijks herzien a.d.h.v. de nieuw bepaalde FIFO waarde van deze grond- en hulpstoffen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren (marketing, verkoop en distributie). Afschrijvingen worden opgenomen voor oude en traag roterende voorraad.

5. Vorderingen op ten hoogste één jaar: De handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Er wordt jaarlijks een voorziening aangelegd voor twijfelachtige schuldvorderingen per specifiek geval, rekening houdend met de dekking door de kredietverzekering. Verder kunnen eveneens waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde van de vorderingen op balansdatum later is dan hun boekwaarde.
6. Geldbeleggingen en liquide middelen: Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de nominale waarde.
7. Voorzieningen voor risico's en kosten: Deze worden geïndividualiseerd naargelang de risico's en kosten die ze moeten dekken. De voorzieningen voor risico's en kosten worden aangelegd om alle voorziene risico's te dekken evenals de eventuele verliezen die geleden zijn in de loop van het boekjaar en in voorgaande boekjaren. De voorzieningen met betrekking tot de vorige boekjaren worden jaarlijks herzien en teruggenomen in het resultaat wanneer ze overbodig geworden zijn.
8. Schulden op ten hoogste één jaar: De waarderingsregels voor vorderingen zijn eveneens van toepassing op de schulden.
9. Vreemde valuta: De omrekening van in vreemde valuta uitgedrukte bezittingen, schulden en verplichtingen gebeurt op basis van de volgende grondslagen:

- vooruitbetalingen op voorraden in vreemde valuta worden omgerekend tegen, de transactiekoers
- vorderingen en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die geldig zijn op de balansdatum

De hieruit voortvloeiende omrekeningsresultaten worden in de resultatenrekening geboekt.

10. Overlopende rekeningen: Worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Corporate Data

Bedrijfsgegevens

Zetel

Campine nv
Nijverheidsstraat 2
2340 Beerse
België

BTW BE0403.807.337
Tel: +32 14 60 15 11
www.campine.com

Investor & media relaties

karin.leysen@campine.com

Commissaris

EY Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door Ludovic Deprez*
partner
* handelend in naam van een BV

Financiële kalender

28 mei 2025	Algemene vergadering
14 juni 2025	Uitkering van dividend
13 juni 2025	Record date
12 juni 2025	Ex-date
Laatste week augustus 2025	Bekendmaking halfjaarresultaten 2025
Laatste week maart 2026	Bekendmaking jaarresultaten 2025



Recover.
Renew.
Repeat.

Nijverheidsstraat 2
2340 Beerse, Belgium

T +32 14 60 15 11
info@campine.com

campine.com