

## Campine poursuit sa croissance rentable

Information réglementée – 12 mars 2025 – 08:00

**2024** est une nouvelle année de croissance rentable pour Campine. Nous avons réalisé **un chiffre d'affaires de 365 millions d'euros** et notre **flux de trésorerie d'exploitation (EBITDA) le plus élevé, à 42 millions d'euros**, établissant de nouveaux records, établis un an plus tôt en 2023.

La **division Specialty Chemicals**, et plus particulièrement le BU trioxyde d'antimoine, a bénéficié de vents favorables. Au cours de l'année, l'approvisionnement de notre principale matière première, l'antimoine métallique, est devenu de plus en plus limité - et avec une demande stable en aval, cela a provoqué une hausse des prix. La stratégie d'achat diversifiée de Campine a porté ses fruits au second semestre lorsque la Chine a mis en place une restriction à l'exportation de tous les produits à base d'antimoine. À ce jour, cette restriction semble être une « interdiction » d'exportation vers les pays occidentaux. Wim De Vos, PDG de Campine, explique : « Nous avons délibérément réduit nos achats d'antimoine métallique en provenance de Chine : ils s'élevaient encore à 80 % en 2017, contre moins de 5 % au premier semestre 2024. Cela nous a immunisés contre les restrictions de la Chine et nous a permis de nous emparer d'une plus grande part de marché du trioxyde d'antimoine sur les marchés étrangers, où l'approvisionnement chinois était la norme. Il ajoute également que « Campine a évolué vers des marges nettement plus élevées grâce à notre technologie propriétaire de recyclage de l'antimoine, qui contribue également à réduire nos besoins d'achat d'antimoine métal sur le marché ».

La demande de plomb métal utilisé dans les nouvelles batteries de la **division Circular Metals** a été modérée en 2024, principalement en raison de la faiblesse du marché automobile en Europe. Cette faible demande s'est toutefois répercutée sur le marché des déchets de batteries, ce qui a permis à Campine d'acheter ses déchets de batteries à des prix inférieurs. Dans le BU **Metals Recovery**, Campine a bénéficié des prix élevés des métaux précieux et de la récupération de l'antimoine, de l'étain, de l'or et de l'argent à partir d'autres déchets métallurgiques.

### Résultats financiers

#### Revenu

Campine a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 365,2 M€ contre 322,0 M€ en 2023 (+13 %). Cette augmentation est principalement liée à l'augmentation des prix de l'antimoine métal utilisé comme matière première pour la production de trioxyde d'antimoine, et donc à la base de nos prix de vente.

#### Résultats

L'EBITDA est passé de 26,8 millions d'euros en 2023 à 41,7 millions d'euros en 2024.

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

*L'exercice 2022 n'est pas affiché en raison de l'impact de la comptabilisation des acquisitions de Recylex.*

Le résultat net (EAT) pour 2024 s'est élevé à 22,3 millions d'euros contre 13,7 millions d'euros en 2023 (+63 %).

## Solvabilité

Les ratios financiers sont à nouveau restés très solides en 2024. Bien que les prix élevés des métaux (antimoine, or, ...) aient augmenté le besoin d'un fonds de roulement supplémentaire, Campine a pu y faire face en mettant en place des délais de paiement plus courts, voire des prépaiements avec ses clients pour le trioxyde d'antimoine. La solvabilité est toujours à 55 % (fonds propres/total bilan). Il y a donc des ressources financières plus que suffisantes pour de nouvelles expansions.

## Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale de distribuer un dividende brut de 4,5 €/action, soit 50 % de plus que l'année dernière. Le dividende total basé sur les résultats de 2024 s'élève à un total de 6,75 millions d'euros. Ce dividende reflète la politique de distribution d'environ 1/3 du résultat net.

## Résultats par division

**Specialty Chemicals** – chiffre d'affaires 186,9 millions d'euros (+47 %) – EBITDA 14,6 millions d'euros (+227 %)

Cette division (secteur d'activité) est composée des unités Trioxyde d'antimoine (ATO), Mélanges maîtres ignifuges (FRMB) et Polymères recyclés (rPP).

Le volume des ventes de la division Specialty Chemicals a augmenté de 6 % pour atteindre environ 22 000 tonnes. L'augmentation est principalement attribuable aux volumes de ventes à l'étranger de trioxyde d'antimoine. Les volumes de mélanges-maîtres ignifuges ont augmenté de 4 %. Comme l'activité de recyclage des plastiques reflète la mauvaise situation économique en Europe, nos volumes de rPP ont diminué de 4 %. Le chiffre d'affaires est fortement lié à l'évolution des prix des matières premières et de l'antimoine métallique, c'est pourquoi il a considérablement augmenté en 2024. Le chiffre d'affaires s'est établi à 186,9 millions d'euros contre 127,5 millions d'euros (+47 %) un an plus tôt. Le prix moyen de l'Antimony Metal Bulletin en 2023 était de 12 050 \$/tonne, mais il a augmenté en 2024 pour atteindre un prix moyen de 23 150 \$/tonne, soit une augmentation de 92 %, qui a été établie progressivement tout au long de l'année, le prix à fin décembre étant d'environ 40 000 \$/tonne.

L'EBITDA s'est établi à 14,6 millions d'euros, soit plus du triple des 4,5 millions d'euros enregistrés un an plus tôt.

**Circular Metals** – chiffre d'affaires 211,2 millions d'euros (-11 %) – EBITDA 27,1 millions d'euros (+22 %)

Cette division (secteur d'activité) est composée des unités Plomb (Pb), Récupération des métaux (MR) et Batteries recyclées (rB).

L'année 2024 s'est terminée avec un volume de ventes d'environ 114 000 tonnes, ce qui représente une baisse d'environ 10 % par rapport à 2023. La baisse est entièrement attribuable à la baisse de production de l'une de nos usines françaises, dans laquelle nous avons eu une interruption de production pendant 4 mois en raison d'un incendie.

L'usine de Beerse a réalisé des volumes de vente aussi élevés que l'année dernière, soit environ 61 000 tonnes d'alliages de plomb.

Le prix moyen du plomb au LME en 2024 était d'environ 1 915 €/tonne, soit environ 3 % de moins qu'en 2023 (1 975 €/tonne). Les primes élevées sur les ventes d'alliages spéciaux et l'amélioration des conditions d'achat ont permis non seulement de compenser l'inflation et d'autres coûts accrus, mais aussi de compenser la baisse de la production en France. Le chiffre d'affaires a diminué de



11 % à 211,2 millions d'euros contre 236,4 millions d'euros en 2023, tandis que l'EBITDA a augmenté à 27,1 millions d'euros contre 22,3 millions d'euros (+22 %) en 2023.

## Perspectives pour 2025

La demande de produits à base d'antimoine de la part de notre **division Specialty Chemicals** demeure extrêmement élevée au premier trimestre de 2025, principalement en provenance d'outre-mer. Cependant, trouver des matières premières supplémentaires à base d'antimoine pour satisfaire cette demande plus élevée reste compliqué. L'augmentation exceptionnelle de la rentabilité par rapport au second semestre 2024 se poursuit actuellement alors que les prix de l'antimoine ne cessent d'augmenter, atteignant même 50 000 \$/tonne. Dans la même vague de demande, notre production et la rentabilité des mélanges-maîtres augmentent lentement. Pour notre unité de production de plastiques recyclés CrP, les prix bas du PP vierge et l'industrie automobile européenne en difficulté limitent actuellement la demande. La réglementation européenne de l'économie circulaire, obligeant l'industrie à utiliser davantage de plastiques recyclés, devrait avoir un effet positif à mesure que de nouveaux produits sont lancés sur les marchés.

Dans notre **division Circular Metals**, les prix du plomb du LME fluctuent autour de 1 850 €/tonne et la demande reste « moyenne » au 1er trimestre 2025. L'usine française d'Escaudoeuvres ayant maintenant retrouvé une production normale, nous prévoyons une amélioration de la contribution de la France dans le courant de l'année. La disponibilité des déchets de batteries est actuellement abondante et avec les prix élevés de l'antimoine et de l'or, nos marges dans les activités de recyclage sont encore bonnes en ces premiers mois de 2025.

À moins que les circonstances du marché ne changent radicalement dans les mois à venir, Campine s'attend à une autre année « solide » en 2025, en ligne ou même au-delà du record de 2024.

EBITDA : Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement

EBIT : résultat brut d'exploitation avant intérêts et impôts, également appelé résultat d'exploitation

EAT : Résultat net, également appelé Résultat de l'exercice.

Le commissaire, EY Bedrijfsrevisoren, représenté par M. Ludovic Deprez, a confirmé que les procédures d'audit, qui sont terminées quant au fond, n'ont pas révélé de corrections significatives qui devraient être apportées aux informations comptables incluses dans les informations réglementées.

Le rapport financier annuel sera rendu public le 25 avril 2025 sur le site internet de Campine.

Pour plus d'informations, veuillez contacter Karin Leysen : tel : +32 14 60 15 49 / [karin.leysen@campine.com](mailto:karin.leysen@campine.com)

## Consolidated income statement

'000 eur	31/12/2024	31/12/2023
Revenue from contracts with customers	<b>365 199</b>	321 971
Other operating income	<b>2 954</b>	2 086
Raw materials & consumables used	<b>-281 108</b>	-255 141
Employee benefits expense	<b>-24 491</b>	-22 784
Depreciation and amortisation expense	<b>-8 574</b>	-7 198
Changes in restoration provision	<b>-1 620</b>	-15
Other operating expenses	<b>-21 753</b>	-20 278
<b>Operating result (EBIT)</b>	<b>30 607</b>	18 641
Investment revenues	<b>0</b>	8
Hedging results	<b>936</b>	914
- <i>Closed Hedges</i>	<b>1 133</b>	-93
- <i>Change in open position</i>	<b>-197</b>	1 007
Finance costs	<b>-1 767</b>	-1 303
<b>Net financial result</b>	<b>-831</b>	-381
<b>Result before tax (EBT)</b>	<b>29 776</b>	18 260
Income tax expense	<b>-7 512</b>	-4 609
<b>Result for the year (EAT)</b>	<b>22 264</b>	13 651
Attributable to equity holders of the parent	<b>22 264</b>	13 651
<b>RESULT PER SHARE</b>		
Number of shares	<b>1 500 000</b>	1 500 000
Result for the year (basic & diluted) in eur	<b>14,84</b>	9,10

### Calculation EBITDA

'000 eur	31/12/2024	31/12/2023
Result before tax (EBT)	<b>29 776</b>	18 260
Finance costs / Investment revenues	<b>1 767</b>	1 295
Depreciation and amortisation expense	<b>8 574</b>	7 198
Changes in restoration provision	<b>1 620</b>	15
<b>EBITDA</b>	<b>41 737</b>	26 768

## Consolidated overview of the result

'000 eur	31/12/2024	31/12/2023
Result for the year	<b>22 264</b>	13 651
Other comprehensive income:		
Comprehensive income not to be reclassified to the profit or loss statement in the future (actuarial results of retirement benefit obligations) net of tax	<b>-100</b>	-216
	<b>22 164</b>	13 435
Attributable to equity holders of the parent	<b>22 164</b>	13 435