



Jaarverslag 2009



Inhoud

Kerncijfers en kernactiviteiten	2
Een positieve blik naar de toekomst.....	4
Op naar excellentie	5
Groep Campine.....	6
Lood.....	8
Antimoon.....	10
Plastics	12
Ondersteunende diensten	13
Vooruitzichten 2010	15
Corporate zaken	16
Corporate Governance Verklaring 2009.....	18
Remuneratieverslag 2009	22
Geconsolideerde jaarrekening 2009.....	24
Verslag van de Commissaris.....	50
Beknopte jaarrekening van Campine nv.....	52
Waarderingsregels.....	53
Corporate Data	54

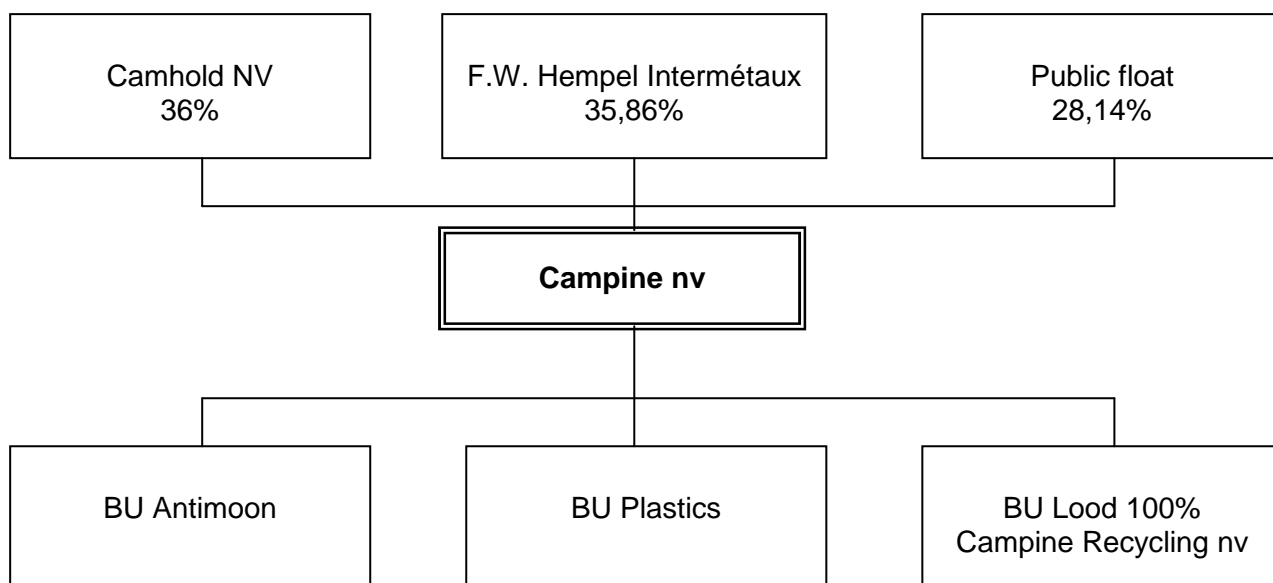
Kerncijfers en kernactiviteiten

Kerncijfers *

	2009	2008
Omzet	80.778	103.366
Operationeel resultaat	696 -	1.849
Financieel resultaat	- 1.795	3.215
Resultaat voor belastingen, na financieel resultaat	- 1.099	1.366
Winstbelastingen	- 22 -	306
Resultaat na belastingen	- 1.121	1.060
Resultaat per aandeel na belastingen	- 0,75	0,71
Vlottende activa	36.489	33.711
Totaal van de activa	45.673	44.846
Vlottende passiva	18.483	11.365
Totaal van de passiva	25.875	23.127
Eigen vermogen	19.798	21.719

(*) Geconsolideerd en afgesloten per 31 december in '000 EUR

Groepsstructuur



Kernactiviteiten

Campine is een toonaangevende specialist in brandvertraging en concentraten, masterbatches voor plastics, PET-katalysatoren en loodrecyclage. Het bedrijf werd opgericht in 1912 en staat op de beurs genoteerd sinds 1936.

In zijn productieproces verwerkt Campine voornamelijk antimoon en lood.

Door een consequente toepassing van zijn marketingstrategie heeft Campine aanzienlijke marktposities uitgebouwd in een aantal specialistische markten.

Antimoontrioxide (Sb_2O_3) wordt gebruikt als brandvertrager in de textiel-, kunststoffen- en kabelindustrie en wordt ook toegepast als katalysator in de PET-productie. Verder heeft het veelzijdige toepassingen in de glas-, pigment- en varistorindustrie.

In zijn plasticsafdeling maakt Campine gebruiksklare masterbatches voor de kunststofindustrie. Deze masterbatches worden geleverd in granulaatvorm zodat ze gemakkelijk en stofvrij gedoseerd kunnen worden bij de klant.

In de afdeling loodrecyclage zet Campine Recycling oude gebruikte batterijen en industrieel afval om in klantspecifieke lood en loodlegeringen. Die worden verkocht aan producenten van batterijen en loodplaten (o.a. voor de bescherming tegen röntgenstralen).

Een positieve blik naar de toekomst

Wat een jaar. De afstand tussen Babel en Dubai is tegelijkertijd kort en lang; de mens heeft zijn denkwijze en gedrag niet veel verbeterd.

Zakelijk gezien eindigde 2008 met relatief zwakke loodprijzen in het vierde kwartaal. We zijn het eerste kwartaal van 2009 gestart op een laag niveau. De prijzen stegen zodat ze tegen het midden van het jaar 30% hoger lagen dan bij het begin. Deze opwaartse trend zette zich verder en prijzen bereikten een zeer hoog niveau op het einde van het derde kwartaal. De pieken van ongeveer 2.000 USD en meer bleven duren tot het jaareinde.

De sterke marktschommelingen hadden niet veel gemeen met vraag en aanbod. Alle bewegingen waren gebaseerd op pure speculatie. Hierdoor was het moeilijk om zaken te sturen gedurende het jaar. Prijzen waren hoog, verkopen laag omwille van de zwakke vraag van onze klanten. De consumenten bouwden hun voorraden drastisch af om cashmiddelen te genereren en zo lopende kosten te financieren. Bankkredieten waren immers moeilijk te verkrijgen.

Aan het einde van het jaar verbeterden de verkoopvooruitzichten voor antimoon en lood. Dit gedeeltelijk als gevolg van de herbevoorrading omdat de klanten - die leefden van maand tot maand - plots terug materiaal behoefden.

Globaal gezien verliep het jaar niet bevredigend voor Campine. De productie lag lager dan normaal in de antimoon- en plasticsafdeling. Lood werd volumematisch op hoog niveau gehouden, maar een groot deel werd verkocht aan de LME zonder of met een kleine premie.

Op technisch gebied verliep alles vlot en werden verscheidene aanpassingen aan de installaties doorgevoerd.

In de loop van het jaar werd veel verbeterd o.a. op het gebied van milieu, emissie, gezondheid en veiligheid.

We hopen de prestaties van onze onderneming aanzienlijk te verhogen dankzij nieuwe technieken en een aangepast verkoopbeleid. We kunnen stellen dat ondanks de crisis het bedrijf financieel zeer sterk staat en de bankfaciliteiten toereikend zijn.

Gezien de economische vooruitzichten werd de organisatie afgeslankt en het aantal personeelsleden evenredig verlaagd. Een redelijk bedrag werd besteed aan - door opleiding - verbeterd teamwerk.

De Raad van Bestuur is het management en de medewerkers dankbaar voor hun voortdurende inspanningen om de resultaten te verbeteren.

In tegenstelling tot vorig jaar kijken we nu positief naar de toekomst. We verwachten dat volume en marge van onze verkopen in alle gebieden verhogen en dat het resultaat van de onderneming goed zal zijn in 2010.

Er is echter geen reden tot euforie, maar er schijnt licht aan het einde van de tunnel. We denken positief!

F.-W. Hempel
Voorzitter

Op naar excellentie

Zoals voor veel bedrijven eindigde 2009 voor ons met een negatief resultaat. Het was dan ook hét jaar van mondiale moeilijkheden. Zeker het eerste semester was bijzonder moeilijk, maar in de tweede helft werden de vooruitzichten aanzienlijk optimistischer.

2009 was een extreme overlevingstest voor al onze activiteiten. Dat gaf ons de kans om de maturiteit van onze organisatie te tonen. We hebben het roer in eigen hand gehouden door onze langetermijnvisie te volgen, terwijl we de zorgen op korte termijn adequaat van antwoord hebben gediend.

Dankzij “Management of Change” hebben we de kern van onze bezorgdheden accuraat aangepakt. Wij hebben ons aan de grote volatiliteit van de markt en het soms onvoorspelbaar gedrag van bepaalde zakenrelaties kunnen aanpassen. Tegelijk hebben we onze investeringen gewoon verder gezet. Daarbij mikken we op een betere productiviteit, een hogere efficiëntie, een afdoende milieubeheersing en de diversificatie van ons aanbod. We hanteren altijd dezelfde methode: continu verbeteren.

Dit was onder andere mogelijk dankzij een nieuw management tool – het Managementhuis – dat we in de loop van 2009 op punt hebben gesteld. Het is een vervolg op een project uit 2007 toen we het bestaande kwaliteitssysteem hadden heringericht. Uiteindelijk hebben wij dit project uitgebreid en zo alle aspecten van ons beleid geactualiseerd. We hebben onze kritische processen aangeduid, elk met zijn eigen risico's op het vlak van economie, veiligheid, gezondheid en milieu. Voor elk proces hebben we de kritische performantie-indicatoren vastgelegd.

Daarmee is ons Managementhuis dé basisreferentie voor alle medewerkers geworden waarin ze de gepaste procedures en documenten kunnen terugvinden. Dit unieke instrument gebruiken we ook tijdens opleidingen, want het staat borg voor de correcte toepassing van onze beleidsbeginselen. We zien ons Managementhuis dan ook als een solide versterking van een rigoureuus beleid.

Alle belangrijke managementthema's die fundamenteel bijdragen tot ons bestaan hebben we daarmee onder controle. Denk maar aan de klanttevredenheid (gebaseerd op onze marktkennis en ons aanbod van marktconforme producten en diensten), de gepaste competentie van onze medewerkers, onze financiële structuur of de milieuzorg. We hebben voor elk van deze deelgebieden gesofisticeerde denkprocessen ontwikkeld en gezorgd voor een professionele uitvoering van de optimalisatie.

Excellentie is in onze ogen het enig gepaste antwoord op een crisissituatie zoals we die gekend hebben in 2009. Het is ook en vooral de beste waarborg voor een snel herstel van een correcte winstgevendheid zodra de crisis voorbij is.

Enkele markante feiten:

- Een herschikking van de gehele organisatie op elk niveau was noodzakelijk en werd doorgevoerd.
- De strategie van onze plasticsafdeling werd fundamenteel herschreven met als doel een eigen sterke identiteit te creëren.
- Het beheer van de strategische aankopen heeft meer aandacht dan ooit gekregen gezien de prijsvolatiliteit van veel grondstoffen en metalen.
- Onze betrokkenheid in het REACH-gebeuren weerspiegelt het belang dat we hechten aan deze revolutionaire ontwikkeling.
- De positieve trend in onze ongevallenstatistieken zet zich verder en we bevinden ons nu op het gemiddeld niveau van de sector. Onze ongevallenstatistieken blijven laag dankzij de positieve houding van onze medewerkers, ondersteund door ons sensibilisatieprogramma “Samen-werken aan veiligheid”.

Geert Krekel
Gedelegeerd Bestuurder

Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van dinsdag 11 mei 2010 in het kader van de geconsolideerde jaarrekening van Campine

Groep Campine

In 2009 realiseerde de Groep Campine een omzet van 80,78 mio EUR vergeleken met 103,37 mio EUR in 2008 (-22%). Het eerste semester leden we in alle afzetmarkten onder lage prijzen en volumes. Het netto verlies uit bedrijfsactiviteiten na netto financieel resultaat van het eerste semester bedroeg -2,47 mio EUR. De tweede helft toonde verbetering op alle gebieden met een winst van 1,37 mio EUR – resulterend in een jaarverlies voor belastingen van -1,10 mio EUR. De slechte eerste jaarhelft was het gevolg van de lagere vraag van onze belangrijkste markten, veroorzaakt door de wereldwijde economische recessie. Er heeft significant herstel plaatsgevonden.

Het operationele resultaat bedroeg 696 KEUR (2008: -1,85 mio EUR). Zowel de antimoonprijzen als het volume herstelden zich langzaam in 2009. Ook de loodprijzen kenden een heropleving in 2009, terwijl het volume stabiel bleef.

Het netto financiële verlies bedroeg -1,80 mio EUR in vergelijking met een opbrengst van 3,22 mio EUR in 2008. De loodindekking resulteerde in een verlies van -1,40 mio EUR (een netto opbrengst van 3,84 mio EUR in 2008). Het doel van de indekking is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de invloed van de wijzigende loodprijzen op de waarde van aan- en verkooptransacties alsook de voorraden. Over 2009 werd een verlies geboekt, terwijl er over 2008 een winst werd gegenereerd. Deze bedragen omvatten de reële waarde van de LME loodindekking per 31 december die opgenomen is in de winst & verliesrekening volgens specifieke IFRS Standaarden.

Het verlies na belastingen was -1,12 mio EUR, vergeleken met een winst van 1,06 mio EUR in 2008.

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren. In 2009 werd een dividend van 0,75 mio EUR (0,5 EUR bruto per aandeel) uitbetaald op basis van het 2008 resultaat.

De saneringsprovisie die 3.750 KEUR bedroeg per 31 december 2008, werd in de loop van 2009 herbekeken op basis van recentere gegevens. Op basis van de huidige informatie werd 2,1 mio EUR teruggenomen op de winst- en verliesrekening, zijnde 1,45 mio EUR in het eerste semester en 0,6 mio EUR in het tweede semester, zodat het saldo van 1,65 mio EUR blijft. Geplande saneringswerken zijn voorzien vanaf 2010 en er werd informatie verstrekt aan de buurtbewoners.

Toegevoegde waarde

In '000 EUR	2009	2008	Verschil	
			in EUR	in %
Toegevoegde waarde (1)	11.844	11.619	225	2%
Verhouding t.o.v. omzet (%)	15%	11%	/	-4%
Gemiddeld aantal werknemers	160	170	-10	-6%
Toegevoegde waarde per werknemer	74	68	6	9%

(1) Als toegevoegde waarde definiëren we het verschil tussen enerzijds de omzet en anderzijds de waarde van de aangekochte goederen en diensten die aan de productie gerelateerd kunnen worden (inclusief de stockherwaardering).

Bedrijfskapitaal

In '000 EUR	2009	2008	Verschil	
			in EUR	in %
Vorraden	21.427	16.728	4.699	28%
Handelsvorderingen	12.300	8.458	3.842	45%
Overige vorderingen	1.367	1.817	-450	-25%
Totaal	35.094	27.003	8.091	30%
Handelsschulden	12.664	5.782	6.882	119%
Belastingen	280	1.117	-837	-75%
Overige schulden op korte termijn	2.368	1.819	549	30%
Totaal	15.312	8.718	6.594	76%
Behoeftte aan bedrijfskapitaal	19.782	18.285	1.497	8%

Rendement op eigen vermogen

In '000 EUR	2009	2008	Verschil	
			in EUR	in %
Resultaat na belastingen	-1.121	1.060	-2.181	-206%
Resultaat na belastingen per aandeel in EUR	-0,750	0,710	-1,46	-206%
Brutodividend per aandeel in EUR	-	0,500	-0,50	-100%
Nettodividend per aandeel in EUR	-	0,375	-0,38	-100%
Eigen vermogen	19.798	21.719	-1.921	-9%
Rendement op eigen vermogen	-6%	5%	/	11%

Volume en omzet per business unit

	Antimoon			Plastics			Lood			Totaal		
	2009	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%
Volume in mT	7.948	9.133	-13%	3.150	4.421	-29%	41.424	40.453	2%			
Omzet in '000 EUR	31.497	38.588	-18%	9.626	14.272	-33%	39.736	50.787	-22%	80.859	103.647	-22%
Eenheidsprijs mT in EUR	3.963	4.225	-6%	3.056	3.228	-5%	959	1.255	-24%			
Marge (2) in '000 EUR	4.961	4.563	9%	1.707	2.853	-40%	9.650	10.960	-12%	16.318	18.376	-11%

(2) De marge is het verschil tussen de omzet en de directe kostprijzen van de verkochte goederen. De directe kostprijzen omvatten de materialen (grondstoffen) en de directe lonen.

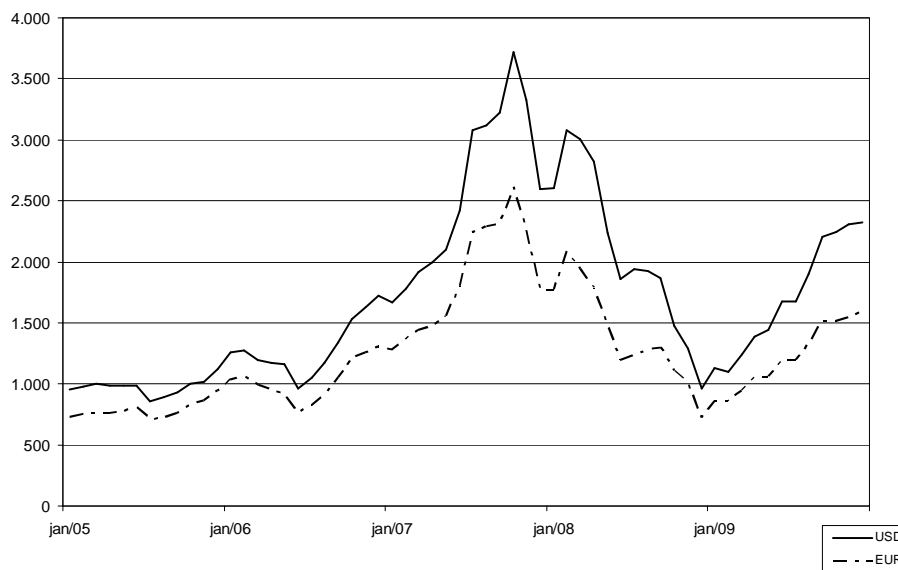
Lood

Campine Recycling verwerkt oude loodbatterijen en loodhoudende afvalstoffen zoals kabelbekleding, dakbedekking en oude leidingen. Uit dat afval maakt Campine Recycling een heel gamma van nuttige toepassingen zoals loodlegeringen en zacht lood en behoedt op die manier het milieu tegen contaminatie.

Resultaten

De loodomzet daalde sterk tot 39,74 mio EUR (50,79 mio EUR in 2008) (-22%), terwijl het uitgeleverde volume lichtjes steeg tot 41.424 mT (40.453 mT in 2008) (+2%).

Lood LME cash/mT in USD en in EUR



De LME-loodprijzen startten het jaar laag op 750 EUR/mT in januari 2009. Ze stegen gestaag tijdens het jaar wat resulteerde in 1.224 EUR/mT op 30 juni 2009 en uiteindelijk 1.662 EUR/mT op 31 december 2009.

Tijdens het jaar schommelden de marktprijzen veelvuldig.

De indekkingspositie op de LME – die onder financiële instrumenten valt – bedroeg 900 mT op 31 december 2008. Dit werd stapsgewijs verhoogd tot 1.500 mT op 30 juni 2009 en 3.350 mT op 31 december 2009.

Aankoopmarkt

De grootste moeilijkheid is het verkrijgen van de nodige loodhoudende afvalstoffen, in het bijzonder oude loodbatterijen. De kwaliteit van de huidige accu's is verbeterd waardoor de batterijen langer meegaan. Bovendien is hun levensduur ook in zekere mate afhankelijk van het gemiddeld gebruik van de auto's (uitgedrukt in het aantal gereden kilometers). Door de crisis is dat namelijk verminderd.

Zowel de kostprijs als de beschikbaarheid van onze grondstoffen kwam sterk onder druk te staan. Loodproducenten die zowel ertsen als loodafval konden verwerken, kozen altijd eerst voor het afval. Bovendien is er de laatste jaren wat extra recyclagecapaciteit gecreëerd.

We hebben daarom een intensieve campagne gevoerd om toch de nodige batterijen te verkrijgen. Dat heeft echter de kostprijs verhoogd wat op zijn beurt een negatieve impact had op de marges.

Het optimaliseren van ons aankoopbeleid en het creëren van betere aankoopvoorwaarden is en blijft het grootste aandachtspunt voor deze activiteit.

Verkoopmarkt

Alle fabrikanten in de batterijsector - de grootste afnemer van lood - kenden een moeilijk jaar.

Voor de starterbatterij in de eerste montage (OE) was de daling rechtstreeks gekoppeld aan de lagere vraag naar voertuigen en de verschuiving naar kleinere wagens met kleinere batterijen. De vrachtwagenmarkt stond ook onder druk.

In de industriële sector toonde de markt van de noodbatterijen zich redelijk stabiel, terwijl die van de tractiebatterijen verminderde.

In de tweede jaarhelft hebben wij een echte verbetering van de vraag kunnen noteren.

In de bouwsector (dakbedekking en loodstabilisatoren) bleef de markt op peil.

Hoewel we redelijk optimistisch zijn wat betreft de Europese loodconsumptie in 2010, moeten we daarbij toch een kanttekening plaatsen. We zien namelijk enkele structurele veranderingen in de markt die erg nadelig kunnen zijn. De trend van delokalisatie van productie-eenheden naar de Oost-Europese landen kwam in een versnelling door de crisis. Verschillende grote fabrikanten van starterbatterijen in West-Europa zijn al dicht of zullen weldra sluiten.

Productie

In onze eigen productie zijn we de aandacht blijven richten op de jaarlijkse groot onderhoud campagne. Daarnaast blijven we onze proceskennis uitdiepen om zo de emissiecontrole en de procesefficiëntie te verbeteren.

Een gemeenschappelijk project met een ingenieursbureau heeft geleid tot de installatie van een robot aan de lingoteerband.

Antimoon

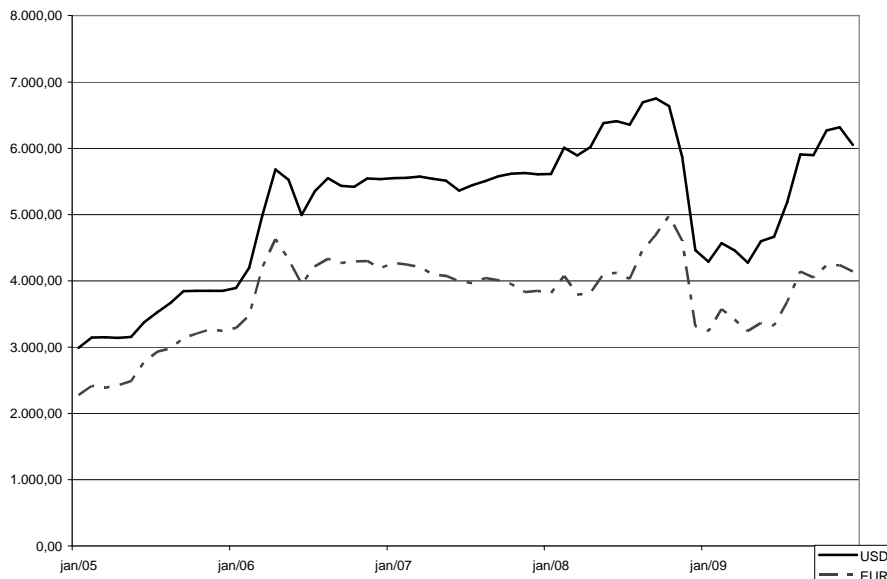
In zijn antimoonafdeling zet Campine antimoonmetaal (Sb) om in antimoontrioxide (Sb₂O₃) dat wordt gebruikt in vlamvertragende toepassingen en in de productie van PET-flessen, films en industriële vezels.

Resultaten

De omzet is gedaald tot 31,50 mio EUR (38,59 mio EUR in 2008) (-18%), terwijl het volume terugviel tot 7.948 mT (9.133 mT in 2008) (-13%).

Dit resultaat was te wijten aan de economische crisis die hard heeft toegeslagen in de markten voor antimoonoxide: automobielsector, bouwindustrie, elektriciteit en elektronica. De zwakke vraag naar eindproducten werd nog versterkt door de algemene voorraadvermindering in de totale supply chain.

Antimoon vrije markt 99,6% in USD/mT en EUR/mT



De antimoonmetaalprices startten het jaar 2009 op 3.101 EUR/mT. Ze stegen aanhoudend tijdens het jaar, wat resulteerde in 3.387 EUR/mT op 30 juni 2009 en uiteindelijk 4.272 EUR/mT op 31 december 2009.

Antimoon wordt niet verhandeld op een officiële wisselbeurs en daardoor is een indekking zoals bij lood niet mogelijk.

In het tweede semester zagen we gelukkig de eerste signalen van herstel van de prijzen.

Markt

Onze marketingstrategie is er op gericht om ons te onderscheiden van onze concurrenten. Daarvoor richten we ons volledig op de behoeften van onze klanten die we met een goed uitgebalanceerd productgamma ondersteunen. In een zeer competitieve omgeving is die aanpak cruciaal voor een winstgevende antimoonoxideafdeling. Dat heeft al in een vroeg stadium zijn vruchten afgeworpen.

We zijn actief aanwezig in de markt. We gaan in directe dialoog met de klanten, zodat we elke klantenbehoefte in detail kennen en erkennen. Daarbij schenken we aandacht aan alle aspecten van een excellente dienstverlening zoals ook de logistiek.

Een van onze belangrijke troeven is de korte productiedoorlooptijd waardoor we snel kunnen inspelen op klantenvragen. Dat vermindert de bezorgdheid van onze klanten over de schommelende antimoonmarkt op mondiaal niveau.

Bovendien kunnen we dankzij onze closed-loop-productie ons eigen productieafval intern herwerken wat onze productierendabiliteit ten goede komt.

Verder kopen we onze grondstoffen aan volgens een vastgelegde strategische aanpak om een consistente aanvoer en kwaliteit tegen gunstige voorwaarden te garanderen.

Onze antimoonafdeling heeft de crisis niet gelaten ondergaan. Integendeel, het dynamisch beleid dat we vóór de crisis voerden, hebben we gestadig verder gezet. Zeker in crisistijd vormt dynamiek het fundament voor het succes van deze business unit.

Plastics

In zijn plasticsafdeling maakt Campine gebruiksklare masterbatches voor de kunststofindustrie. Deze masterbatches worden geleverd in granulaatvorm zodat ze gemakkelijk en stofvrij gedoseerd kunnen worden bij de klant.

Resultaten

Plastics realiseerde een omzet van 9,63 mio EUR (14,27 mio EUR in 2008) (-33%). Het volume daalde tot 3.150 mT (2008: 4.421 mT) (-29%). Het eerste semester werd sterk negatief beïnvloed door de economische recessie, met een aanzienlijke verbetering in het tweede semester.

Markt

De omstandigheden hebben ons gestimuleerd om meer professionalisme te tonen in onze marketingaanpak. We realiseren ons ten volle welk potentieel ligt bij een grondige kennis van de exacte behoeften en verwachtingen van onze klanten. In functie daarvan kunnen we aangepaste diensten en producten leveren. Dit inzicht staat absoluut centraal in ons beleid en werd bevestigd door enkele succesverhalen.

Verder richten we ons ook op sectoren en gebieden met een groot potentieel dat we vandaag nog niet volledig aangeboord hebben.

Ten slotte zullen we onze distributiekanaalen waar nodig aanpassen zodat ze onze marketingstrategie ten volle ondersteunen.

Het blijft onze algemene drijfveer om de zichtbaarheid van onze plasticsafdeling verder te laten groeien en haar unieke aanpak bekend te maken bij onze partners.

De nadruk op de marketingaspecten gaat zeker niet ten koste van ons voortdurend streven naar meer kostenefficiëntie in de productie. Deze vormt de pijler voor een langetermijnvisie en de tevredenheid van onze partners.

De REACH-regelgeving heeft een grote impact op onze supply chain. Daarom voeren wij een grondig onderzoek uit van de strategische aspecten van onze aankoop van essentiële grondstoffen.

Productie

Onze inspanning op dit vlak richt zich op twee verschillende facetten:

- Een verhoogde output ten opzichte van de productietijd.
- Een uitbreiding van de bestaande parameterdatabase om het productieproces verder te verfijnen.

Ondersteunende diensten

Financiën & administratie

Voor vele bedrijven was hun louter financiële toestand in een jaar zoals 2009 al een probleem op zichzelf. Gelukkig hebben we de afgelopen jaren onze winsten in belangrijke mate gereserveerd om in moeilijke tijden aan te wenden zodat wij ook nu nog in een sterke financiële positie staan.

Onze financiële sterkte liet ons toe – ondanks de lagere dekkingen die we kregen van de kredietverzekeraars – om onze klanten te blijven belevaren op een normale wijze. Dit leverde ons zelfs enkele echte commerciële opportuniteiten op.

In de afgelopen jaren hebben we geïnvesteerd om direct beschikbare kritische performantie-indicatoren uit te werken. Door nieuwe werkmethodes en -systemen konden we zowel de inhoudelijke gegevens optimaliseren, als de verwerkingstijd ervan verkorten.

Onze gezonde financiële toestand gecombineerd met een hoge graad van professionalisme zijn twee redenen die ons veel vertrouwen geven in de toekomst en in het herstel van de rentabiliteit.

Personeelsbeleid

Door de zwakke economische vooruitzichten aan het eind van 2008 hebben we vanaf de eindejaarsperiode het systeem van de economische werkloosheid ingevoerd voor een aantal van onze medewerkers. Toen duidelijk werd dat de crisis zich zou verder zetten, hebben wij onze organisatie afgeslankt op alle niveaus en in alle afdelingen. Zo is het personeelsaantal gedaald van 180 tot 155 mensen.

In 2009 hebben we een aantal moderniseringsprojecten in de personeelsafdeling succesvol afgerond. Het gaat om de competentiebepaling van onze arbeiders en bedienden, en de nieuwe functieomschrijving die de basis vormt van de waardering en evaluatie van al onze medewerkers.

Permit 2011

De hernieuwing van onze exploitatievergunning was ons voornaamste aandachtspunt in 2009 en zal dat ook nog blijven in 2010.

In 2009 hebben wij de volgende voorbereidende activiteiten uitgevoerd:

- In 2009 werd de revisie van de best beschikbare technologie (BBT) voor onze sector afgewerkt. Erg belangrijk is dat de door ons gebruikte technologie in de loodrecyclage-activiteit is opgenomen in de lijst van goedgekeurde technologieën. Het BBT-verslag vermeldt wel een aantal nieuwe technieken die we in de toekomst moeten invoeren om bijvoorbeeld de SO₂-emissies te verbeteren. We zijn daarom nu al gestart met een studie over de haalbaarheid van een natte wassing van onze rookgassen (scrubber).
- Verder krijgt ook de waterzuivering heel wat aandacht. Bij een bedrijf zoals het onze is dit een speciaal thema omwille van de verschillende activiteiten op één bedrijfsterrein. Het VITO (Vlaamse Instituut voor Technologische Ontwikkeling) voert momenteel een grondige studie uit. We zijn daar zeer nauw bij betrokken, vooral voor wat antimoon betreft.

Ons investeringsprogramma voor milieuverbeterende projecten blijft verder lopen. Zo voorzien we een nieuwe toegangsweg naar ons bedrijfsterrein. Op die manier verplaatsen we de aansluiting op het primaire wegennet om de hinder voor de buurt te verminderen.

Regelgeving

2009 was ook een cruciaal jaar voor de REACH-implementatie.

Zowel bij het REACH-consortium voor lood, als bij I2A - de corresponderende instelling voor antimoon – hebben we een beduidende leidersrol gespeeld.

De vrijwillige “Risk Assessments” voor lood en antimoon – die we al jaren ondersteunen - werden afgerond in 2009. De resultaten hiervan vormen de basis van het Chemical Safety Report dat volgens REACH voor dit soort producten moet opgemaakt worden.

In 2009 werd de herziening van de Europese batterij- en accumulatorenrichtlijn vertaald in regionale wetgevingen. Dit bood ons een goede opportuniteit om een constructieve dialoog te voeren met de betrokken overheden waaronder OVAM.

ISO

We melden dat we gehercertificeerd werden voor ISO 9001 versie 2008 voor al onze activiteiten. Bovendien hebben we onze ISO 14001-certificatie van onze loodafdeling uitgebreid naar alle activiteiten.

Veiligheid en gezondheid

Onze ongevallenstatistieken blijven laag dankzij de positieve houding van onze medewerkers, ondersteund door ons sensibilisatieprogramma “Samen-werken aan veiligheid”.

Ook de biomonitoring kent een voortdurende positieve trend zowel voor lood als antimoon.

Milieuzorg

De goede emissieresultaten werden opnieuw bevestigd in 2009. Dat hebben we te danken aan een verbeterde proceskennis en een geoptimaliseerde sturing van de procesparameters op het gebied van lucht, water, geur en lawaai.

Het onderzoek van de historische vervuiling van de tuinen van de nabijgelegen Kwikstraat is volledig afgerond en afgewerkt in een saneringsproject.

Het vervuilingsniveau en daaraan verbonden gezondheidsrisico's liggen veel lager dan initieel verondersteld. Daardoor moet slechts een zeer beperkt aantal tuinen gesaneerd worden. Deze werken worden in 2010 aangevat.

Bijkomende onderzoeken in het kader van de engagementsverklaring “Gezond leefmilieu in de Kanaalzone West-Beerse” heeft aangetoond dat de loodwaarden bij kleuters in de omgeving van de non-ferrobedrijven ruim onder de normen van de Wereld Gezondheidsorganisatie liggen.

Dit alles bevestigt dat het huidige Campine zich op een milieuverantwoorde en excellente manier geïntegreerd heeft in haar omgeving.

Vooruitzichten 2010

Het resultaat is sterk afhankelijk van de evolutie van de metaalprijzen en de economische situatie. Er zijn duidelijke tekenen van verbetering van de industriële vraag in bepaalde sectoren.

De kwaliteitseisen van de klant worden steeds aangescherpt. We vinden het ook zeer belangrijk om aan de milieunormen te voldoen.

Antimoon

De consolidatie die nu plaatsvindt in de Aziatische markt wordt nauwgezet opgevolgd. We zullen blijven focussen op korte levertermijnen en producten met een hoge toegevoegde waarde.

Plastics

We anticiperen op een voortdurende verbetering in bepaalde markten.

Lood

De automobielsector – onze grootste afzetmarkt – bevindt zich in een periode van ingrijpende herstructurering die een aantal jaren kan duren. We blijven goed gepositioneerd in de recyclingindustrie.

Corporate zaken

Verklaring m.b.t. het getrouw beeld

De Raad van Bestuur verklaart dat voor zover hen bekend:

- De jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden 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.

Onafhankelijkheids- en competentiecriteria onafhankelijke bestuurders

De wet van 17 december 2008 aangaande het Auditcomité in genoteerde vennootschappen, trad in werking op 8 januari 2009. De Groep voldoet aan de nieuwe wettelijke bepalingen en bevestigt dat de onafhankelijke bestuurder voldoet aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria vermeld in deze wet.

Belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting

Er waren geen belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten 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.

Sinds 2006 neemt Campine – in overeenstemming met de bedrijfspolitiek - posities op de LME loodtermijnmarkt waar het lood op termijn verkoopt door middel van termijncontracten. Het doel van deze handeling is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de wijzigende loodprijzen. Ondanks de indekking van een specifiek risico op een economische manier, voldoen deze afgeleide financiële instrumenten niet aan de strikte criteria voor de toepassing van de indekkingregels volgens IAS 39.

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-verkoopscontracten met specifieke klanten. Hiertoe worden termijn aankoopcontracten (met zelfde vervaldatum en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-aankoopcontracten met specifieke leveranciers. Hiertoe worden termijn verkoopscontracten (met zelfde vervaldatum en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Zowel de reële waardes van de vaste prijscontracten als de termijncontracten zijn terug te vinden op de balans, terwijl de wijzigingen in deze reële waardes opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

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 hebben beïnvloed.

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 klanten om tot nieuwe innovatieve producten te komen.

Risico's en onzekerheden

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

Campine besteedt extra aandacht aan:

- Schommelingen op de grondstoffenmarkten zoals energie en metalen;
- Belangrijke ontwikkelingen op gebied van milieu en gezondheid/veiligheid inclusief de wetgeving met betrekking tot verkoop (REACH) en opslag (SEVESO) van chemische producten.

Informatie over mogelijke effecten bij een openbare overnamebieding

De vennootschap wordt vertegenwoordigd door 1.500.000 aandelen. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen en 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.

Voor de benoeming en vervanging van de leden van de Raad van Bestuur alsook voor de wijziging van de statuten zijn de gewone wettelijke regels van toepassing. Noch de Raad van Bestuur, noch haar individuele leden beschikken over speciale machtigingen en/of overeenkomsten uitvoerbaar naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren. In 2009 werd een dividend van 0,75 mio EUR (0,5 EUR bruto per aandeel) uitbetaald op basis van het 2008 resultaat.

Commissaris

In 2009 beliep de vergoeding van de Commissaris voor auditdiensten een totaal van 75.000 EUR voor de Groep.

De niet-auditdiensten in 2009 bedroegen 15.870 EUR en bestaan uit:

- Andere controleopdrachten (8.100 EUR)
- Fiscaal advies (7.770 EUR)

Kwijting aan Bestuurders en Commissaris

De Raad van Bestuur stelt voor kwijting te geven aan alle Bestuurders en aan de Commissaris voor hun mandaat in 2009.

Statutaire benoemingen

Er zijn dit jaar geen statutaire benoemingen.

Corporate Governance Verklaring 2009

I. Inleiding

Campine nv, een vennootschap opgericht onder Belgisch recht en waarvan de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, houdt zich aan de principes en bepalingen van de Code, rekeninghoudend met de specifieke kenmerken van de vennootschap zoals haar marktomgeving en haar omvang.

Het bestaande "Corporate Governance" model van Campine biedt een behoorlijk evenwicht tussen ondernemerschap en controle, en tussen performantie en conformiteit met de Code, maar bepaalde handelwijzen die worden gehanteerd doorheen de vennootschap zijn niet steeds vastgelegd in formele procedures.

In de komende jaren zal de Raad van Bestuur de nadruk leggen op het verder structureren en vastleggen van bestaande procedures, met het oog op het versterken van het vertrouwen van aandeelhouders in een transparante en verantwoorde wijze.

Binnen de Raad van Bestuur doet de Code dienst als een checklist voor het verzekeren van een efficiënte en transparante werking van de Groep. De Code is een stimulans voor de Raad van Bestuur en het management om deze objectieven na te streven en te realiseren in het belang van Campine en haar "stakeholders".

Op 9 maart 2006 heeft de Raad van Bestuur het "Campine Corporate Governance Charter" aangenomen overeenkomstig de aanbevelingen van de Code. Het Campine Corporate Governance Charter beoogt een bondige en transparante openbaarmaking van de regels en principes die samen met de toepasselijke wetgeving het bestuurskader uitmaken binnen hetwelke de vennootschap opereert.

Dit Corporate Governance Charter werd en wordt verder bijgewerkt door de Raad van Bestuur indien er ontwikkelingen of wijzigingen zijn in de Code of in Campine's Corporate Governance model. Het Corporate Governance Charter wordt aangepast zodra nodig of gewenst, zodat de actuele en relevante informatie steeds beschikbaar is.

Het Corporate Governance Charter is terug te vinden op de website www.campine.be bij Investor's relations.

II. Raad van Bestuur

Samenstelling

Campine hanteert de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in het Corporate Governance Charter. De vennootschap heeft momenteel een Raad van Bestuur van zes leden, bestaande uit één uitvoerende bestuurder en vijf niet-uitvoerende bestuurders waarvan twee onafhankelijke bestuurders.

Friedrich-Wilhelm Hempel, Voorzitter van de Raad van Bestuur

Aandeelhouder en bestuurder van verschillende private vennootschappen in Europa.

André Hempel, Bestuurder

Aandeelhouder en bestuurder van verschillende private vennootschappen in Europa.

Richard P. Pearson, Bestuurder

Erkend Accountant.

DW Services Comm. V., Onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. A. De Witte.

Bestuurder bij ICT en verschillende vennootschappen in binnen- en buitenland.

DELOX NV, Onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Grootte.
CEO Koramic Industries, Lid van de Directieraad van Agoria Vlaanderen en Bestuurder bij verschillende vennootschappen.

Geert Krekel, Gedelegeerd Bestuurder van Campine nv en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Campine Recycling nv.

De Code vereist dat de Raad van Bestuur genderdiversiteit en minstens drie onafhankelijke bestuurders omvat terwijl de vennootschap momenteel slechts uit mannelijke bestuurders bestaat en twee onafhankelijke bestuurders heeft. Dit wordt verklaard door het feit dat het aantal en gender van de bestuurders dient gezien te worden vanuit het perspectief van de omvang van de vennootschap.

Er is diversiteit in het algemeen: De Raad is klein genoeg om efficiënt te beslissen en groot genoeg opdat ervaring en kennis uit diverse domeinen bijdragen en wijzigingen ongehinderd kunnen opgevangen worden. Elke bestuurder vervult een specifieke en complementaire rol in de Raad van Bestuur.

Werking

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009, werden de volgende vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden:

Datum van de Raad van Bestuur	Bestuurders aanwezig
25 februari 2009	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
12 mei 2009	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
26 augustus 2009	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
26 november 2009	F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV

De Raad van Bestuur neemt zich voor de belangrijkste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn comités en zijn individuele bestuurders verder te officialiseren in werkwijzen en procedures.

Vennootschapssecretaris

Krachtens De Code dient de Raad van Bestuur een vennootschapssecretaris te benoemen die rapporteert aan de Raad van Bestuur omtrent de wijze waarop de procedures, regels en reglementen van de Raad van Bestuur worden opgevolgd en nageleefd.

Door de omvang van de vennootschap en het relatief beperkt aantal bestuurders, heeft de vennootschap nog geen vennootschapssecretaris benoemd. De Gedelegeerd Bestuurder, bijgestaan door de management assistent van de vennootschap, ziet er momenteel op 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.

III. Uitvoerend Management Team

Samenstelling

Jan Keuppens

Finance and Administration Manager

Daniel Chéret

General Manager Lood*

Ralph Vluggen

General Manager Plastics

Geert Krekel**

General Manager Antimoon

* De officiële titel van Daniel Chéret is Gedelegeerd Bestuurder van Campine Recycling nv, maar om verwarring met de Gedelegeerd Bestuurder van Campine nv te voorkomen, verwijzen we naar Dhr. Chéret als General Manager Lood.

** De Gedelegeerd Bestuurder, Geert Krekel, neemt tijdelijk de functie waar van Business Unit Manager Antimoon.

IV. Comités van de Raad van Bestuur

Samenstelling

De Raad van Bestuur wordt geadviseerd door:

1. Het Benoemings- en Renumeratiecomité, bestaande uit de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Gedelegeerd Bestuurder.

De Code vereist dat de Raad van Bestuur een Benoemingscomité opstelt, bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Code vereist dat de Raad van Bestuur een Remuneratiecomité opstelt enkel bestaande uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan tenminste de meerderheid bestaat uit onafhankelijke bestuurders. Maar omwille van:

- de omvang van de vennootschap en het relatief beperkt aantal onafhankelijke bestuurders;
- het feit dat de vergoeding van onafhankelijke bestuurders vastligt zodat het comité enkel adviseert over de vergoeding van het Uitvoerend Management Team;
- het feit dat de Raad van Bestuur beslist over de directe of indirecte financiële situatie van de Gedelegeerd Bestuurder;

kan dit comité bestaan uit de Gedelegeerd Bestuurder en de Voorzitter van de Raad van Bestuur zonder belangenconflict.

2. Het Auditcomité, bestaande uit DW Services Comm. V. en de heer R. Pearson.

De Code vereist dat elk comité minstens 3 leden omvat terwijl het Auditcomité momenteel slechts uit twee bestuurders bestaat. Dit wordt verklaard door het feit dat dit aantal dient gezien te worden vanuit het perspectief van de omvang van de vennootschap en haar Raad van Bestuur.

3. Het Strategiecomité, bestaande uit de Gedelegeerd Bestuurder, DELOX NV en de heer A. Hempel.

Werking

1. Het Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in alle zaken met betrekking tot de benoeming en vergoeding van de bestuurders en het Uitvoerend Management Team.

2. Het Auditcomité

De wet van 17 december 2008 aangaande het Auditcomité in genoteerde vennootschappen, trad in werking op 8 januari 2009. De Groep voldoet aan de nieuwe wettelijke bepalingen en bevestigt dat de onafhankelijke bestuurder voldoet aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria vermeld in deze wet.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in alle zaken met betrekking tot de controle van het financiële verslaggevingproces, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening alsook de interne controle/audit en het risicobeheer van de vennootschap.

3. Het Strategiecomité

Het Strategiecomité staat de Raad van Bestuur bij in alle zaken met betrekking tot het algemeen beleid, principes van algemene aard van de onderneming en haar dochterondernemingen.

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009, werden de volgende vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur gehouden:

Comité	Datum van vergadering	Leden aanwezig
Benoemings- en Remuneratiecomité	22 januari 2009	F.-W. Hempel, G. Krekel
	18 september 2009	F.-W. Hempel, G. Krekel
Auditcomité	25 februari 2009	R. Pearson, DW Services Comm. V., G. Krekel met Commissaris
	11 juni 2009	R. Pearson, DW Services Comm. V., G. Krekel
	25 augustus 2009	R. Pearson, DW Services Comm. V., G. Krekel met Commissaris
	10 september 2009	R. Pearson, DW Services Comm. V., G. Krekel
	25 november 2009	G. Krekel, DW Services Comm. V
Strategiecomité	25 februari 2009	DELOX NV, A. Hempel, G. Krekel
	25 augustus 2009	DELOX NV, G. Krekel

De reglementen van de comités bevinden zich in bijlage van ons Corporate Governance Charter.

Het is de bedoeling van de Raad van Bestuur om de werking van deze comités verder te formaliseren overeenkomstig de Code in de komende jaren.

V. Belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersysteem

De vertegenwoordiging van het bedrijf in verschillende werkgebieden wordt vastgelegd in het "interne volmachten" document.

Voor schommelende verbintenissen omwille van de prijsvolatiliteit van het product (grondstoffen, ...) geldt een specifieke procedure.

Alle processen - van administratie tot effectieve productie - worden beheerd in ons Managementhuis, een gedocumenteerd managementsysteem dat gebaseerd is op de diverse risicoanalysesystemen.

Tijdens jaarlijkse evaluaties van zowel interne als externe controle organen overwegen we aanpassingen betreffende het opzetten van interne controle- en risicobeheersystemen.

VI. Toelichting bij het beleid betreffende transacties die niet onder belangenconflictenregelingen vallen

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

Remuneratieverslag 2009

1. Remuneratiebeleid

Bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonus noch voordelen in natura of voordelen verbonden aan een pensioenplan. Bestuurders die lid zijn van een gespecialiseerd comité krijgen daarvoor geen bijkomende vergoeding.

De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders is vastgelegd in de statuten als volgt:

- Bestuurdersvergoeding: De bestuurders krijgen een vergoeding voor de vervulling van hun mandaat met uitzondering van de bestuurder belast met het dagelijks bestuur, die reeds vergoed wordt voor de uitoefening van zijn mandaat als Gedelegeerd Bestuurder. De Gedelegeerd Bestuurder kan een vergoeding krijgen zoals bepaald in dit artikel in geval de algemene aandeelhoudersvergadering hiertoe beslist op voorstel van de Raad van Bestuur en bij afzonderlijke stemming.

De individuele bestuurders krijgen per volledig boekjaar dat ze hun mandaat uitoefenen een vergoeding van bruto tienduizend euro (10.000 €), onafhankelijk van winst of verlies. Het voornoemde bedrag wordt automatisch verhoogd met tweehonderd vijftig euro (250 €) op de eerste dag van elk boekjaar met ingang van tweeduizend en vier. Bestuurders die hun mandaat niet voor het gehele boekjaar uitoefenden, zullen betaald worden pro rata de volle maanden van hun mandaat.

- Toewijzing van de winst – tantième: het batig saldo die de resultatenrekening aanwijst, maakt de nettowinst van de vennootschap uit. Van die nettowinst worden vijf ten honderd afgenomen voor de wettelijke reserve. Deze afneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het vennootschapskapitaal bereikt. Zij moet worden hernomen indien de wettelijke reserve is aangetast. Na aftrek van het deel voor de wettelijke reserves, mag de Raad van Bestuur de algemene aandeelhoudersvergadering voorstellen de winst, na afneming voor de wettelijke reserves, geheel of gedeeltelijk te storten op speciale reserve -of vooruitzichtenfonds(en).

Van de nettowinst dus na afname van de belasting en het deel voor de wettelijke reserves, wordt een tantième van acht procent toegewezen aan de voltallige Raad van Bestuur, die het onder zijn leden gelijk zal verdelen, 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 de tantième betrekking heeft, zijn gerechtigd op de tantième en niet pro rata de duur van hun mandaat in het relevante boekjaar. De bestuurders die minder dan zes maanden tijdens het relevant boekjaar in de Raad hebben gezeteld zullen niet gerechtigd zijn op een tantième tenzij de algemene aandeelhoudersvergadering anders beslist. De Gedelegeerd Bestuurder kan een tantième krijgen zoals bepaald in dit artikel in geval de algemene aandeelhoudersvergadering hiertoe beslist op voorstel van de Raad van Bestuur en bij afzonderlijke stemming.

De tantième toegewezen aan de bestuurders in overeenstemming met de vorige paragraaf is gelimiteerd tot tienduizend euro (10.000 €) per bestuurder per boekjaar.

Uitvoerend Management Team

De vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder voor de uitvoering van zijn mandaat, bestaande uit een vast en een variabel deel, wordt bepaald door de Raad van Bestuur.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert over de benoeming, remuneratie en ontslag van de leden van het Uitvoerend Management Team.

De remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management Team, bestaande uit zowel een vaste en variabele vergoeding, is gebaseerd op een marktstudie, die gebruik maakt van referentiefuncties. Het variabel deel van de remuneratie is deels resultaatgebonden en deels gerelateerd aan een systeem van bedrijfs-, BU, en persoonlijke objectieven.

Contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen: De contractuele bepalingen van aanwerving en vertrekregelingen van de leden van het Uitvoerend Management Team voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen, andere dan standaard opzegtermijnen in geval van vervroegde beëindiging.

2. Remuneratie 2009

De remuneraties 2009 werden gebaseerd op het hierboven vermelde beleid.

Bestuurders

- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 hebben de niet-uitvoerende bestuurders (F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, DW Services Comm. V., DELOX NV) elk een brutovergoeding ontvangen van 11.500 EUR voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat.
- Er worden geen tantièmes betaald over het boekjaar afgesloten per 31 december 2009.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 heeft geen enkele bestuurder enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.
- Geert Krekel, Gedelegeerd Bestuurder - op zelfstandige basis - is belast met het dagelijks bestuur en ontving geen vergoeding voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat op zich.

Uitvoerend Management Team

- De remuneraties zijn opgebouwd als volgt: een vaste vergoeding en een variabele vergoeding opgesplitst in bedrijfsobjectieven, BU-objectieven en persoonlijke objectieven.
- De bedrijfs- en BU- objectieven kunnen omvatten: te realiseren winst, verkoop-, aankoop-, milieu-, gezondheids-, en veiligheidstargets alsook na te streven doelen op gebied van procesbeheersing, innovatie, onderhoud en mogelijk andere gebieden. De objectieven worden jaarlijks opgesteld en lopen over het ganse boekjaar. De keuze van de objectiefgebieden kan jaarlijks verschillen afhankelijk van wijzigende economische omstandigheden, regelgeving, organisatie, strategie en andere factoren. De effectieve doelen worden niet in detail bekendgemaakt omdat deze vertrouwelijke informatie over de strategie van de onderneming publiek zouden maken.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 heeft geen enkel lid van het Uitvoerend Management Team enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.
- De vennootschap heeft beslist om het bedrag van de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder op individuele basis niet bekend te maken, noch van de andere leden van het Uitvoerend Management Team. Deze informatie wordt bekend gemaakt op globale basis, omdat zij van mening is dat dit de privacy van de respectievelijke individuen zou schenden.
- De vennootschap heeft beslist om de globale beloning van de directieleden inclusief de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur bekend te maken.

Geconsolideerde jaarrekening 2009

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2009	25
2. Geconsolideerde balans per 31 december 2009	26
3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2009	27
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2009	28
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2009	29
5.1. Algemene informatie	29
5.2. Belangrijke waarderingsregels	29
5.3. Bedrijfs- en geografische segmenten	34
5.4. Andere operationele kosten	37
5.5. Beleggingsinkomsten	37
5.6. Financieringskosten	37
5.7. Winstbelastingenlasten	38
5.8. Resultaat over de verslagperiode	38
5.9. Dividenden	38
5.10. Materiële vaste activa	39
5.11. Immateriële vaste activa	40
5.12. Dochterondernemingen	40
5.13. Voorraden	41
5.14. Financiële activa	41
5.15. Andere financiële activa en verplichtingen	42
5.16. Kapitaal	43
5.17. Overgedragen winsten	43
5.18. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)	43
5.19. Uitgestelde belastingen	44
5.20. Financiële leaseverplichtingen	44
5.21. Handelsschulden en overige te betalen posten	45
5.22. Liquiditeitsrisico	45
5.23. Voorzieningen	45
5.24. Transacties zonder kasstroom	46
5.25. Voorwaardelijke verplichtingen	46
5.26. Verbintenissen	46
5.27. Operationele leaseovereenkomsten	46
5.28. Op aandelen gebaseerde betalingen	46
5.29. Vergoedingen na uitdiensttreding	46
5.30. Marktrisico	48
5.31. Gebeurtenissen na balansdatum	48
5.32. Verbonden partijen	48
5.33. Transacties met verbonden partijen	49
5.34. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	49
5.35. Beloningen voor managers op sleutelposities	49
5.36. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening	49
Verslag van de Commissaris	50

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2009*

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Opbrengsten	3	80.778	103.366
Andere bedrijfsopbrengsten		701	582
Wijzigingen in voorraad gereed product en goederen in bewerking		1.120	- 3.545
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen		- 63.679	- 80.643
Kosten van personeelsbeloningen		- 10.857	- 10.896
Kosten van afschrijvingen		- 3.185	- 3.155
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering	23	2.193	-
Andere operationele kosten	4	- 6.375	- 7.558
Operationeel resultaat		696	- 1.849
Beleggingsinkomsten	5	45	26
Indekkingsresultaten	15	- 1.396	3.844
Andere baten en lasten		-	-
Financieringskosten	6	- 444	- 655
Resultaat voor belastingen		- 1.099	1.366
Belastingen	7	- 22	- 306
Resultaat van het boekjaar		- 1.121	1.060
Resultaat van het boekjaar	8	- 1.121	1.060
Toewijsbaar aan:			
Houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij		- 1.121	1.060
Minderheidsbelangen		-	-
		- 1.121	1.060
RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)	9		
Basis		- 0,75	0,71
Verwaterd		- 0,75	0,71

* Er wordt geen geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat gegeven aangezien dit niet relevant is.

2. Geconsolideerde balans per 31 december 2009

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
ACTIVA			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	10	8.808	10.735
Immateriële vaste activa	11	68	117
Geblokkeerde gelden / rekening		308	283
		9.184	11.135
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraad	13	21.427	16.728
Handels- en andere vorderingen	14	13.537	9.970
Derivaten	15	130	305
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.395	6.708
		36.489	33.711
TOTAAL ACTIVA		45.673	44.846
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
<i>Kapitaal en reserves</i>			
Uitgegeven kapitaal	16	4.000	4.000
Omrekeningsreserves		-	-
Overgedragen winsten	17	15.798	17.719
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij		19.798	21.719
Totaal eigen vermogen		19.798	21.719
<i>Lange termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	29	868	861
Uitgestelde belastingsverplichtingen	19	285	548
Bankleningen	18	3.466	5.588
Financiële leaseverplichtingen	20	-	-
Voorzienen	23	2.773	4.765
		7.392	11.762
<i>Korte termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	29	262	227
Handels- en andere verplichtingen	21	14.659	7.601
Derivaten	15	373	-
Winstbelastingen		280	1.117
Financiële leaseverplichtingen	20	-	24
Voorschotten op rekening-courant en leningen	18	2.821	2.107
Voorzienen	23	88	289
		18.483	11.365
Totaal verplichtingen		25.875	23.127
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		45.673	44.846

3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2009

'000 EUR	Uitgegeven kapitaal	Omrekenings- reserves	Ingehouden winst	Toewijsbaar aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	Totaal
Balans per 1 januari 2008	4.000	-	19.706	23.706	23.706
Realisatie van omrekeningsverschillen als gevolg van deconsolidatie van een buitenlandse dochteronderneming	-	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	1.060	1.060	1.060
Dividenden	-	-	- 3.047	- 3.047	- 3.047
Balans per 1 januari 2009	4.000	-	17.719	21.719	21.719
Realisatie van omrekeningsverschillen als gevolg van deconsolidatie van een buitenlandse dochteronderneming	-	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	- 1.121	- 1.121	- 1.121
Dividenden	-	-	- 800	- 800	- 800
Balans per 31 december 2009	4.000	-	15.798	19.798	19.798

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2009

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		- 1.121	1.060
Aanpassing voor:			
Andere baten en lasten (investeringssubsidies)		- 14	- 14
Investeringsinkomsten	5	- 45	- 26
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	15	1.396	- 3.844
Financiële kosten	6	444	655
Belastingslasten	7	22	306
Kosten van afschrijvingen		3.185	3.155
Winst op verkoop van materiële vaste activa		-	-
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)		- 2.151	- 264
Andere		14	14
Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal		1.730	1.042
Wijziging in voorraden	13	- 4.699	18.777
Wijziging in vorderingen	14	- 3.567	11.357
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	21	7.058	- 11.219
Operationele kasstroom		522	19.957
Indekkingsresultaten		- 848	4.443
Betaalde rente	6	- 444	- 655
Betaalde winstbelastingen		- 1.122	- 1.239
Operationele netto kasstroom		- 1.892	22.506
INVESTERINGEN			
Ontvangen rente	5	45	26
Vervreemding van dochterondernemingen		-	-
Ontvangen vergoedingen voor de vervreemding van materiële vaste activa		-	-
Aankoop van materiële vaste activa	10	- 1.209	- 2.640
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		- 1.164	- 2.614
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betaalde dividenden en tantièmes		- 800	- 3.047
Aflossing van leningen	18	- 2.108	- 1.491
Aflossing van financiële leaseverplichtingen	20	- 24	- 222
Toename bankleningen	18	-	6.000
Wijziging in geblokkeerde gelden		- 25	-
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	18	700	- 15.331
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		- 2.257	- 14.091
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		- 5.313	5.801
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		6.708	907
Gevolgen van valutakoersverschillen		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode		1.395	6.708
Bankdeposito's en geldmiddelen		1.395	6.708

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2009

5.1. Algemene informatie

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

5.2. Belangrijke waarderingsregels

De jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals aanvaard binnen de Europese Unie op 31 december 2009. 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 2009:

Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2009

- IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS (herzien in 2008)* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRS 8 *Operationele segmenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IAS 1 *Presentatie jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* (herzien in 2003) en aangepast in 2005.
- Verbeteringen aan IFRS (2007-2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS* en IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IFRS 2 *Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – verbeteringen aan de informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IAS 23 *Financieringskosten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie* en IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting* ("puttable financial instruments") en *verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 13 *Loyaliteitsprogramma's* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 16 *Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).
- Aanpassing aan IFRIC 9 *Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten* en IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering* (toepasbaar voor boekjaren afgesloten op of na 30 juni 2009).

Volgende Standaarden en Interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2009

- IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* zoals uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing aan IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 *Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 17 *Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 18 *Transfers van activa van klanten* (toepasbaar voor transfers vanaf 1 juli 2009).

In dit stadium verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van bovenstaande aanpassingen aan standaarden en nieuwe interpretaties een belangrijk effect op de jaarrekening zullen hebben.

5.2.1. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de entiteit en de entiteiten waarover de entiteit zeggenschap heeft (haar dochterondernemingen). Zeggenschap is verworven indien de entiteit de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten.

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 haar jaarrekening aangepast ten behoeve van de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. Saldi en transacties, baten en lasten binnen de Groep dienen volledig te worden geëlimineerd.

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 ruil, van de afgestane activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, en de eigen vermogeninstrumenten uitgegeven door de Groep in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij, verhoogd met de rechtstreeks aan de bedrijfscombinaties toerekenbare kosten. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, van de overgenomen partij, die voldoet aan de opnamecriteria in IFRS 3 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 verkoopskosten.

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 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. Goodwill

Goodwill verworven bij de overname van een dochteronderneming of van een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, vertegenwoordigt het positieve verschil tussen enerzijds de kostprijs van de bedrijfscombinatie en anderzijds het belang van de Groep in de netto reële waarde van de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de desbetreffende dochteronderneming of entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. Goodwill wordt eerst als actief opgenomen tegen de kostprijs en wordt vervolgens gewaardeerd aan de kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervers verliezen. Bij de vervreemding van een dochteronderneming of een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt de daaraan gerelateerde goodwill mee verrekend bij de berekening van de winst of het verlies van de transactie.

5.2.4. Opname van opbrengsten

De opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen en stelt de te ontvangen bedragen voor van goederen en diensten geleverd bij de uitvoering van de normale bedrijfsactiviteiten, exclusief kortingen, accijnzen en BTW. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen wanneer goederen geleverd zijn en de eigendom is overgedragen. Rente wordt op tijdsevenredige basis opgenomen door toewijzing van de ontvangen vergoedingen aan de aflossing van de hoofdsom enerzijds en opname van de effectieve interest anderzijds. De impliciete rentevoet die hiervoor gebruikt wordt is de rentevoet die bij contantmaking van de verwachte toekomstige kasstromen van het instrument uitkomt op de huidige contante waarde van het financiële actief.

5.2.5. Leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt geclassificeerd als een financiële lease indien hiermee nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen worden overgedragen aan de lessee. Alle andere leaseovereenkomsten worden ingedeeld als een operationele lease.

Activa aangehouden op grond van een financiële lease worden opgenomen als activa van de Groep tegen hun reële waarde op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst of,

indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De overeenkomstige verplichtingen ten opzichte van de lessor worden opgenomen in de balans als een financiële leaseverplichting. De leasebetalingen dienen deels als financieringskosten te worden opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten dienen zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode te worden toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Financieringskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, tenzij ze rechtstreeks zijn toe te rekenen aan een in aanmerking komend actief. In dit geval worden ze geactiveerd in overeenstemming met de algemene waarderingsregels van de Groep m.b.t. financieringskosten (zie onder). Leasebetalingen op grond van een operationele lease moeten op tijdsevenredige basis als last worden opgenomen gedurende de leaseperiode. Ontvangen en te ontvangen voordelen als stimulans om een operationele lease aan te gaan worden tevens op een tijdsevenredige basis over de leaseperiode gespreid.

5.2.6. 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). 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. Bij het opstellen van de jaarrekening van de individuele entiteiten worden de verrichtingen luidende in een valuta die niet de functionele valuta van de entiteit is (vreemde valuta) opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. 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). Voor presentatiedoeleinden van de geconsolideerde jaarrekening worden vorderingen en verplichtingen van buitenlandse Groepsactiviteiten (inclusief vergelijkende cijfers) uitgedrukt in EUR, gebruik makend van de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten (inclusief vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de gemiddelde koers over de periode, tenzij de wisselkoers aanzienlijke schommelingen heeft gekend gedurende die periode, in dat geval wordt de wisselkoers op de transactiedata gebruikt. Valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen en getransfereerd naar de valutakoersreserves. Deze uitgestelde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin de buitenlandse activiteit wordt afgestoten.

5.2.7. Financiële instrumenten

Sinds 2006, neemt Campine posities op de LME-loodtermijnmarkt waar het lood op termijn verkoopt door middel van termijncontracten. Het doel van deze handeling is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de wijzigende loodprijzen. Ondanks de indekking van een specifiek risico op een economische manier, voldoen deze afgeleide financiële instrumenten niet aan de strikte criteria voor de toepassing van de indekkingregels volgens IAS 39.

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-verkoopscontracten met specifieke klanten. Hiertoe worden termijn aankoopcontracten (met zelfde vervaldata en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-aankoopcontracten met specifieke leveranciers. Hiertoe worden termijn verkoopcontracten (met zelfde vervaldata en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Deze instrumenten zijn terug te vinden in de balans tegen reële waarde, terwijl variaties in de reële waarde van zulke instrumenten onmiddellijk terug te vinden zijn in de winst- en verliesrekening.

5.2.8. 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.

5.2.9. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als baten in de winst- en verliesrekening (in andere bedrijfsopbrengsten) over de perioden waarin de gerelateerde kosten worden gemaakt. Overheids-subsidies m.b.t. latere perioden worden als uitgestelde baat gepresenteerd in de jaarrekening.

5.2.10. Kosten van vergoedingen na uitdiensttreding

De kost van toegekende voordelen voor toegezegde pensioenregelingen wordt bepaald via de Projected Unit Credit Method, waarbij actuariële waarderingen uitgevoerd worden op elke balansdatum. Actuariële winsten en verliezen die groter zijn dan het grootste bedrag van 10 procent van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten op die datum; en 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen op die datum worden gespreid over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen indien ze onvoorwaardelijk zijn toegezegd, anders worden ze lineair als last opgenomen over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. De verplichting met betrekking tot de vergoedingen na uitdiensttreding die is opgenomen in de balans stelt de contante waarde van de toegekende pensioenregeling voor na aanpassing voor niet opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en is verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen.

5.2.11. Belastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en de uitgestelde belastinglasten. De over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten 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 belastinglasten 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.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen belastingstarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, in welk geval de uitgestelde belasting eveneens worden opgenomen in het eigen vermogen.

Uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen worden gesaldeerd als zij verband houden met winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de Groep de intentie heeft om haar actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen.

5.2.12. 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.

5.2.13. 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; en
- 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.

5.2.14. Patenten, licenties en aangekochte software

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

5.2.15. Waardevermindering van vaste 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 waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij het betreffende actief tegen de geherwaardeerde waarde wordt opgenomen. In dit geval zal het bijzonder waardeverminderingverlies worden behandeld als een herwaarderingsafname.

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 waardeverminderingverlies voor het actief (kastroomgenererende eenheid) was opgenomen. Een terugboeking van een bijzonder waardeverminderingverlies van een actief, met uitsluiting van goodwill, dient onmiddellijk in de winst- en verliesrekening te worden opgenomen, tenzij het actief tegen geherwaardeerde waarde wordt opgenomen. In dit laatste geval wordt de terugboeking van het bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen als een herwaarderingsstename.

5.2.16. Voorraad

Voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. Kostprijs van de grondstoffen wordt bepaald door de individuele kostprijzen individueel te identificeren (aankoopprijs verhoogd met de aankoopkosten). De kostprijs van goederen in bewerking en gereed product omvatten de grondstoffen en, waar toepasselijk, directe arbeidskosten en de andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs 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.

5.2.17. 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.

5.2.18. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten contant geld en direct opvraagbare deposito's. Geldmiddelen en kasequivalenten worden opgenomen tegen hun reële waarde.

5.2.19. Bankleningen

Interestdragende bankleningen en voorschotten in rekening-courant worden initieel opgenomen tegen reële waarde. 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).

5.2.20. Handelsschulden

Handelscrediteuren worden initieel opgenomen tegen hun reële waarde.

5.2.21. 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.

5.3. Bedrijfs- en geografische segmenten

5.3.1. Bedrijfssegmenten

De Groep is, voor management doeleinden, georganiseerd in drie operationele divisies: Antimoon, Plastics & Lood. Deze divisies vormen de basis volgens dewelke de Groep informatie over primaire segmenten rapporteert. Voornaamste activiteiten zijn als volgt:

- Antimoontrioxide (Sb_2O_3) wordt gebruikt als vlamvertrager in de textiel-, kunststoffen-, kabel- en kleurstoffenindustrie en wordt ook toegepast als hoogrendementskatalysator in de PET-productie.
- Onze plasticsactiviteiten stellen ons in staat om pregedispergeerde en gebruiksklare masterbatches aan te bieden voor processoren en compounders die een stofvrije dosering mogelijk maken en het productierendement verhogen.
- Onze loodrecyclageactiviteiten zijn gebaseerd op het omzetten van lood van gebruikte batterijen en industrieel afval in lood en loodlegeringen die worden verkocht aan producenten van batterijen en loodplaten (o.a. voor bescherming tegen röntgenstralen).

Segmentinformatie van de Groep vindt u op volgende blz.

'000 EUR	Antimoon	Plastics	Lood	Eliminaties	Totaal
2009	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2009
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	31.497	9.626	39.736	- 81	80.778
Intersegment verkopen	3.519			- 3.519	-
Totale opbrengsten	35.016	9.626	39.736	- 3.600	80.778
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
RESULTAAT					
Segment operationeel resultaat	312	- 63	3.149		3.398
Niet-toegewezen kosten					- 2.702
Operationeel resultaat					696
Opbrengsten uit investeringen					45
Indekkingsresultaten			- 1.396		- 1.396
Andere baten en lasten					-
Financiële kosten					- 444
Resultaat voor belastingen					- 1.099
Belastingen					- 22
Resultaat van het boekjaar					- 1.121
'000 EUR					
2009	Antimoon 31/12/2009	Plastics 31/12/2009	Lood 31/12/2009	Andere 31/12/2009	Totaal 31/12/2009
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	140	98	816	155	1.209
Afschrijvingen	550	319	1.739	577	3.185
BALANS					
Activa					
Vaste activa	945	518	5.407	2.006	8.876
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	-	308	308
Voorraad	7.879	1.767	11.064	717	21.427
Handels- en andere vorderingen	7.050	1.626	3.395	1.466	13.537
Derivaten	-	-	130	-	130
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	1.395	1.395
Totaal activa	15.874	3.911	19.996	5.892	45.673
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	868	868
Uitgestelde belastingsverplichtingen	-	-	-	285	285
Bankleningen	-	-	-	3.466	3.466
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	2.773	-	2.773
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	262	262
Handels- en andere verplichtingen	2.608	1.069	6.919	4.063	14.659
Derivaten	-	-	373	-	373
Winstbelastingen	-	-	-	280	280
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	-	-	-	2.821	2.821
Voorzieningen	-	-	88	-	88
Totaal verplichtingen	2.608	1.069	10.153	12.045	25.875

'000 EUR	Antimoon Jaareinde 31/12/2008	Plastics Jaareinde 31/12/2008	Lood Jaareinde 31/12/2008	Eliminaties Jaareinde 31/12/2008	Totaal Jaareinde 31/12/2008
2008					
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	38.588	14.272	50.787	- 281	103.366
Intersegment verkopen	5.250			- 5.250	-
Totale opbrengsten	43.838	14.272	50.787	- 5.531	103.366
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
RESULTAAT					
Segment operationeel resultaat	- 601	834	2.381		2.614
Niet-toegewezen kosten					- 4.463
Operationeel resultaat					- 1.849
Opbrengsten uit investeringen					26
Indekkingsresultaten			3.844		3.844
Andere baten en lasten			-		-
Financiële kosten					- 655
Resultaat voor belastingen					1.366
Belastingen					- 306
Resultaat van het boekjaar					1.060

'000 EUR	Antimoon 31/12/2008	Plastics 31/12/2008	Lood 31/12/2008	Andere 31/12/2008	Totaal 31/12/2008
2008					
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	489	16	1.752	383	2.640
Afschrijvingen	602	333	1.642	578	3.155
BALANS					
Activa					
Vaste activa	1.355	739	6.330	2.428	10.852
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	-	283	283
Voorraad	9.491	2.000	4.484	753	16.728
Handels- en andere vorderingen	4.541	1.363	2.117	1.949	9.970
Derivaten	-	-	305	-	305
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	6.708	6.708
Totaal activa	15.387	4.102	13.236	12.121	44.846
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	861	861
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-	548	548
Bankleningen	-	-	-	5.588	5.588
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	4.765	-	4.765
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	227	227
Handels- en andere verplichtingen	515	595	1.625	4.866	7.601
Derivaten	-	-	-	-	-
Winstbelastingen	-	-	-	1.117	1.117
Financiële leaseverplichtingen	-	24	-	-	24
Voorschotten op rekening-courant en leningen	-	-	-	2.107	2.107
Voorzieningen	-	-	289	-	289
Totaal verplichtingen	515	619	6.679	15.314	23.127

5.3.2. Geografische segmenten

De productieactiviteiten van de Groep zijn gelokaliseerd in België.

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

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Europa	63.925	92.716
Noord-Amerika	8.762	8.397
Azië	1.412	736
Andere	6.679	1.517
	80.778	103.366

5.4. Andere operationele kosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Bureelkosten	733	733
Erelonen	550	782
Verzekeringen	278	329
Transportkosten	692	735
Uitzendkrachten	311	647
Afvoerkosten van afval	1.836	2.163
Andere	1.975	2.169
	6.375	7.558

5.5. Beleggingsinkomsten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Rente op bankdeposito's	45	26
	45	26

5.6. Financieringskosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Rente op voorschotten in rekening-courant en leningen	444	649
Rente op verplichtingen uit financiële leaseovereenkomsten	-	6
Totaal kosten in verband met lenen van middelen	444	655
Bedragen opgenomen in de kostprijs van in aanmerking komende activa	-	-
	444	655

5.7. Winstbelastingenlasten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	286	636
Uitgestelde belastingen	- 264	- 330
Belastingenlasten van de verslagperiode	22	306

Binnenlandse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 33,99% (2008: 33,99%) op het verwachte fiscale resultaat van de verslagperiode. Belastingenlasten in andere rechtsgebieden worden berekend tegen de toepasselijke belastingtarieven. De totale belastingenlasten voor de verslagperiode kunnen als volgt worden aangesloten met het resultaat voor belastingen van het boekjaar:

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Resultaat voor belastingen	- 1.099	1.366
	- 1.099	1.366
Belasting aan het binnenlandse belastingtarief van 33,99% (2008: 33,99%)	- 374	464
Fiscale gevolgen van lasten die niet aftrekbaar zijn voor het bepalen van het fiscale resultaat	83	137
Fiscale gevolgen van Notionele Interestaftrek	- 146	- 230
Belastingsherziening vorige jaren	5	- 65
Fiscale gevolgen van niet erkende fiscale verliezen	436	-
Vermeerdering n.a.v. te weinig voorafbetaling	18	-
Gevolgen van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen werkzaam in andere rechtsgebieden	-	-
Belastingenlasten en belastingtarief van de huidige verslagperiode	22	306

5.8. Resultaat over de verslagperiode

Resultaat over de verslagperiode werd bepaald na opname van volgende elementen:

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Nettowinst (of -verlies) als gevolg van valutakoersverschillen	- 3	8
Indekking lood op de LME-beurs (London Metal Exchange) (zie toelichting 15)	- 1.396	3.844
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	- 295	- 310
In resultaatname van kapitaalsubsidies	14	14

5.9. Dividenden

Op 29 mei 2009 werd een dividend van 0,50 EUR per aandeel (totaal dividend van 0,75 mio EUR) aan de aandeelhouders betaalbaar gesteld.

De Raad van Bestuur stelt voor om, over het huidige jaar, geen dividend te betalen aan de aandeelhouders. Dit voorstel is onderhevig aan goedkeuring van de aandeelhouders op de algemene vergadering van de aandeelhouders.

5.9.1. 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 EUR	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
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)	- 1.121	1.060
AANTAL AANDELEN		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel	1.500.000	1.500.000

5.10. Materiële vaste activa

'000 EUR	Terreinen en gebouwen	Vaste activa in aanbouw	Inrichting en uitrusting	Totaal
KOSTPRIJS OF WAARDERING				
Per 1 januari 2008	10.889	34	37.057	47.980
Investerings	870	-	1.719	2.589
Overdracht	-	- 34	34	-
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 1 januari 2009	11.759	-	38.810	50.569
Investerings	270	83	856	1.209
Overdracht	-	-	-	-
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2009	12.029	83	39.666	51.778
GEACCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Per 1 januari 2008	6.785	-	29.938	36.723
Afschrijvingslasten van het boekjaar	841	-	2.270	3.111
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 1 januari 2009	7.626	-	32.208	39.834
Afschrijvingslasten van het boekjaar	891	-	2.245	3.136
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 31 december 2009	8.517	-	34.453	42.970
BOEKWAARDE				
Per 31 december 2009	3.512	83	5.213	8.808
Per 31 december 2008	4.133	-	6.602	10.735

In 2008 heeft een externe waarderingsexpert een reële waardebeoordeling gedaan van de materiële vaste activa, waaruit blijkt dat de reële waarde hoger is dan de onderliggende boekwaarde van de materiële vaste activa.

De volgende afschrijvingspercentages worden gebruikt voor materiële vaste activa:

Industriële, administratieve, commerciële gebouwen	5%
Meubels	20%
Rollend materieel	25%
Installaties, machines en uitrusting	min. 10% - max. 33% volgens levensduur

Er zijn geen activa gehouden op grond van financiële leaseovereenkomsten. 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 EUR	Patenten, licenties en aangekochte software
KOSTPRIJS	
Per 1 januari 2008	246
Toevoegingen	51
Per 1 januari 2009	297
Toevoegingen	-
Per 31 december 2009	297
WAARDEVERMINDERINGEN	
Per 1 januari 2008	136
Lasten voor het boekjaar	44
Per 1 januari 2009	180
Lasten voor het boekjaar	49
Per 31 december 2009	229
BOEKWAARDE	
Per 31 december 2009	68
Per 31 december 2008	117

De hierboven vermelde immateriële vaste activa hebben een bepaalde gebruiksduur. Deze activa worden over deze periode afgeschreven.

In 2006 werd er een softwarepakket aangekocht om een duidelijke rapportering te creëren en een aangepaste opvolging te voorzien met betrekking tot het onderhouds- en investeringsgebeuren (Rimses: 133 KEUR) alsook een update van de software-applicatie voor boekhouding (Synchro: 27 KEUR). Beide worden afgeschreven over een periode van 5 jaar.

In 2008 werd er een softwarepakket aangekocht om een duidelijke rapportering te creëren en een aangepaste opvolging te voorzien met betrekking tot personeelsgegevens (HR webworx: 51 KEUR). Het softwarepakket wordt afgeschreven over een periode van 3 jaar.

5.12. Dochterondernemingen

Details van de dochterondernemingen van de Groep per 31 december 2009 zijn als volgt:

Naam van de dochteronderneming	Land van oprichting of statutaire zetel	Omvang van het kapitaalbelang	Omvang van de gehouden stemrechten	Hoofdactiviteit
Campine Recycling nv	België	99,99%	100%	Loodrecyclage

5.13. Voorraden

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Grondstoffen	11.701	8.122
Goederen in bewerking	3.464	948
Gereed product	6.262	7.658
	21.427	16.728

De voorraad per jaareinde bevat waardeverminderingen ten belope van 749 KEUR (2008: 3.814 KEUR) teneinde de voorraad te waarderen aan opbrengstwaarde indien die lager is dan de kostprijs.

5.14. Financiële activa

5.14.1. Handels- en andere vorderingen

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	12.300	8.458
Andere vorderingen	1.237	1.512
	13.537	9.970

Een bijzondere waardevermindering werd opgenomen voor het verwachte oninbare gedeelte van de handelsvorderingen voor een bedrag van 602 KEUR (2008: 681 KEUR). Deze bijzondere waardevermindering werd bepaald op individuele basis. Balansen worden afgeschreven als er voldoende zekerheid is dat de vordering niet meer geïnd kan worden. De Raad van Bestuur bevestigt dat de boekwaarde van de handels- en andere vorderingen hun reële waarde benadert omdat deze op korte termijn lopen.

5.14.2. 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.

5.14.3. Kredietrisico

De voornaamste financiële activa van de Groep zijn korte termijn bankdeposito'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.

Het kredietrisico van de Groep is voornamelijk toe te rekenen aan haar handelsvorderingen. De bedragen gepresenteerd in de balans zijn na eventuele bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren. Een dergelijke bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien er een geïdentificeerde tot verlies leidende gebeurtenis op basis van ervaring uit het verleden leidt tot een vermindering in de geschatte toekomstige kasstromen uit de vorderingen.

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. Hierdoor is de Raad van Bestuur overtuigd dat er geen bijkomende provisie voor kredietrisico nodig is bovenop de bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren.

Opvolging van de bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Beginsaldo dubieuze debiteuren	681	781
Toevoegingen	11	225
Terugnages	-	-
Afschrijvingen	- 90	- 325
Eindsaldo dubieuze debiteuren	602	681

Het Groepssaldo van de handelsdebiteuren omvat debiteuren met een boekwaarde van 508 EUR (2008: 494 KEUR) 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 bezit geen enkele waarborg voor deze bedragen. De gemiddelde duur van deze openstaande vorderingen beloopt 3 dagen na vervalddag (2008: 32 dagen).

5.15. Andere financiële activa en verplichtingen

5.15.1 Derivatens

Sinds 2006 neemt Campine – in overeenstemming met de bedrijfsbeleid – posities op de LME loodtermijnmarkt waar het lood op termijn verkoopt door middel van termijncontracten. Het doel van deze handeling is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de wijzigende loodprijzen. Ondanks de dekking van een specifiek risico op een economische manier, voldoen deze afgeleide financiële instrumenten niet aan de strikte criteria voor de toepassing van de dekkingregels volgens IAS 39.

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een dekkingpraktijk voor vaste prijsverkoopcontracten met specifieke klanten. Hiertoe worden termijn aankoopcontracten (met zelfde vervaldatum en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde dekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een dekkingpraktijk voor vaste prijsaankoopcontracten met specifieke leveranciers. Hiertoe worden termijn verkoopcontracten (met zelfde vervaldatum en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde dekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

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.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de nettowijziging van de reële waarde – gerealiseerd en niet-gerealiseerd – van 1.396 KEUR opgenomen in de winst- en verliesrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2009 (31 december 2008: 3.844 KEUR).

'000 EUR	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in mT)	Nettowijziging in reële waarde in het resultaat
Per 31 december 2008	305	900	3.844
Per 31 december 2009	- 243	3.350	- 1.396

Op de balans kan je de reële waarde van de lopende instrumenten terugvinden bij de activa derivaten voor een bedrag van 130 KEUR en bij de passiva derivaten voor een bedrag van 373 KEUR.

De 130 KEUR heeft betrekking op de open positie van de specifieke dekking op aankoop per 31 december 2009. De financiële kant van deze specifieke dekking op aankoop heeft per 31 december 2009 een verlieslatende open positie van 130 KEUR waar tegenover per 31 december 2009 een winstgevende open positie van 130 KEUR staat voor de operationele kant van de transactie.

5.16. Kapitaal

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Toegestaan		
1.500.000 gewone aandelen met een nominale waarde van 2,67 EUR elk	4.000	4.000
Uitgegeven en volgestort	4.000	4.000

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

5.17. Overgedragen winsten

'000 EUR	Ingehouden winsten
Saldo per 1 januari 2008	19.706
Betaalde dividenden en tantièmes	- 3.047
Resultaat van het boekjaar toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij	1.060
Saldo per 1 januari 2009	17.719
Betaalde dividenden en tantièmes	- 800
Resultaat van het boekjaar toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij	- 1.121
Saldo per 31 december 2009	15.798

5.18. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Bankleningen	5.587	7.695
Voorschotten in rekening-courant	700	-
	6.287	7.695

De verplichtingen zijn als volgt af te wikkelen:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Bankschulden op meer dan één jaar	3.466	5.588
Bankschulden binnen het jaar	2.121	2.107
Voorschotten in rekening-courant op verzoek	700	-
	6.287	7.695

De gemiddelde betaalde rentetarieven zijn als volgt:

	Jaareinde 31/12/2009	Jaareinde 31/12/2008
Voorschotten in rekening-courant	2,82%	5,59%
Bankleningen	5,41%	5,44%

Om kosten te beperken m.b.t. reserveringsprovisie, werden de kredietfaciliteiten ten belope van 15 mio EUR teruggebracht tot 10,5 mio EUR.

Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Andere verplichtingen (voorschotten in rekening-courant: van 700 KEUR per 31 december 2009 (per 31 december 2008: 0 KEUR)) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico. De Groep had 11.195 KEUR ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar per 31 december 2009 (31 december 2008: 21.708 KEUR).

In de kredietovereenkomsten zijn een aantal convenanten opgenomen inzake solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit. Per 31 december 2009 werd voldaan aan deze convenanten.

5.19. 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 EUR	Tijdelijke verschillen i.v.m. vaste activa	Voorraden	Verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding	Voorziening voor sanering	Andere	Totaal
Saldo per 1 januari 2008	308	211	- 24	-	383	878
Opgenomen in het eigen vermogen van de verslagperiode	-	-	-	-	-	-
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 46	- 138	5	-	- 151	- 330
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-	-
Saldo per 1 januari 2009	262	73	- 19	-	232	548
Opgenomen in het eigen vermogen van de verslagperiode	-	-	-	-	-	-
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 182	52	16	-	- 149	- 263
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2009	80	125	- 3	-	83	285

Sommige uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd in overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep.

De fiscale verliezen en overgedragen notionele interestaftrek van Campine nv per 31 december 2009 bedraagt 2.497 KEUR, waarvan 561 werd erkend ter compensatie van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deze vennootschap. Voor het saldo ten belope van 1.936 KEUR werd geen actieve belastinglatentie erkend aangezien de toekomstige realisatie onzeker is.

5.20. Financiële leaseverplichtingen

'000 EUR	Minimale leasebetalingen		Contante waarde van de minimale leasebetalingen	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Financiële leaseverplichtingen:				
Binnen één jaar na de balansdatum	-	24	-	24
In het tweede tot uiterlijk vijfde jaar na balansdatum	-	-	-	-
Min: toekomstige financiële lasten	-	24	-	24
Contant waarde van leaseverplichtingen	-	24	-	24
Min: bedragen verschuldigd binnen 12 maanden (vermeld onder korte termijnverplichtingen)	-	-	-	-24
Bedrag verschuldigd na 12 maanden	-	-	-	-

Alle leaseverplichtingen werden aangegaan in EUR.

De reële waarde van de leaseverplichtingen van de Groep benadert hun boekwaarde.

De verplichtingen van de Groep op grond van financiële leaseovereenkomsten werden gewaarborgd door het feit dat de leasinggever de wettelijke eigenaar is van de geleaste activa.

5.21. Handelsschulden en overige te betalen posten

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Handelsschulden	12.664	5.782
Andere schulden en overlopende posten	1.995	1.819
	14.659	7.601

Handelsschulden en overlopende posten omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen en algemene kosten.

De directie acht dat de boekwaarde van de handelsschulden hun reële waarde benadert aangezien deze op korte termijn lopen.

5.22. Liquiditeitsrisico

De onderstaande tabel detailleert de resterende contractuele vervaldata 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.

De tabel omvat zowel de kapitaalaflossingen als de interesten.

'000 EUR	31/12/2009			31/12/2008		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Handels- en andere verplichtingen	14.659	-	-	7.601	-	-
Voorschotten in rekening-courant	700	-	-	-	-	-
Bankleningen	2.377	3.760	-	2.488	6.137	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	24	-	-

5.23. Voorzieningen

'000 EUR	Voorziening voor sanering	Andere	Totaal
Per 1 januari 2009	5.054	-	5.054
Terugname voorzieningen tijdens de periode	- 2.100	-	- 2.100
Gebruikte bedragen tijdens de periode	- 93	-	- 93
Per 31 december 2009	2.861	-	2.861

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Geclassificeerd als:		
Korte termijnverplichtingen	88	289
Lange termijnverplichtingen	2.773	4.765
	2.861	5.054

Stand provisies per 31 december 2009:

- De saneringsprovisie die 3.750 KEUR bedroeg per 31 december 2008, werd in de loop van 2009 herbekeken op basis van recentere gegevens. Op basis van de huidige informatie werd 2,1 mio EUR teruggenomen op de winst- en verliesrekening, zijnde 1,45 mio EUR in het eerste semester en 0,6 mio EUR in het tweede semester, zodat het saldo van 1,65 mio EUR blijft. Geplande saneringswerken zijn voorzien vanaf 2010 en er werd informatie verstrekt aan de buurtbewoners.
- In 2009 werd een bedrag van 93 KEUR gebruikt voor specifieke bodemsanering op de site, in het kader van het 'betonplan' -project dat in 2007 was opgesteld en welke de onderneming zal uitvoeren in de periode 2008-2011. De provisie bedraagt 1.211 KEUR per 31 december 2009.

5.24. Transacties zonder kasstroom

Er werden geen toevoegingen aan inrichtingen en uitrustingen gefinancierd door nieuwe financiële leaseovereenkomsten gedurende het jaar.

5.25. Voorwaardelijke verplichtingen

Er is aan de banken een volmacht tot pand op het handelsfonds verleend ten bedrage van 3.850 KEUR.

5.26. Verbintenissen

In de normale gang van zaken heeft de Groep toekomstige verplichtingen om metaal te kopen en verkopen.

5.27. Operationele leaseovereenkomsten

De Groep als lessee:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Minimale leasebetalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten opgenomen als last van het boekjaar	109	90

De Groep heeft, op balansdatum, uitstaande verbintenissen als gevolg van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, die als volgt worden afgewikkeld:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Binnen één jaar na balansdatum	64	90
In het tweede tot maximaal vijfde jaar na balansdatum	59	140
Na vijf jaar	-	-
	123	230

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbetalingen door de Groep voor voertuigen en uitrusting. Leaseovereenkomsten worden onderhandeld voor een gemiddelde termijn van vier jaar.

5.28. Op aandelen gebaseerde betalingen

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 heeft geen enkel lid van het Uitvoerend Management Team enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven.

5.29. Vergoedingen na uitdiensttreding

5.29.1. Toegezegde pensioenregelingen

De Groep heeft een toegezegde pensioenregeling voor bepaalde werknemers van Campine en haar dochterondernemingen in België.

De toegezegde pensioenregelingen voorzien een pensioen in verhouding tot de verloning en de diensttijd, verworven op de pensioenleeftijd van 60 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 Campine-aandelen of in vastgoed of andere activa gebruikt door de Groep.

De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt op balansdatum:

	Waardering op	
	31/12/2009	31/12/2008
Discontovoet	5,5%	5,5%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,6%	3,6%
Geschatte toekomstige loonsverhoging	3,0%	3,0%

Het bedrag dat in de balans werd opgenomen in verband met de toegezegde pensioenregelingen van de Groep is als volgt:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	1.579	1.535
Reële waarde van fondsbeleggingen	- 1.428	- 1.498
Niet-opgenomen actuariële resultaten	37	20
Niet-opgenomen kosten van verstreken diensttijd	- 121	-
Nettoverplichting opgenomen in de balans	67	57

Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening op grond van toegezegde pensioenregelingen zijn als volgt:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	96	80
Rente op verplichting	78	63
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 52	- 46
Actuariële verliezen opgenomen in de huidige verslagperiode	-	-
Vroegere servicekosten	-	121
Netto periodieke pensioenlast	122	218

De last voor het jaar is opgenomen in de kosten van de personeelsbeloningen in de winst- en verliesrekening. Het werkelijke rendement op de fondsbeleggingen was 3,75% (2008: 4,25%).

Wijzigingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten:

'000 EUR	31/12/2009	31/12/2008
Openingsbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling	57	71
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	96	80
Rente op verplichting	78	63
Verwerkt rendement op fondsbeleggingen	- 52	- 46
Actuariële verliezen	-	-
Valutakoersverschillen	-	-
Vroegere servicekosten	-	121
Betaalde bijdragen	- 112	- 232
Eindbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling	67	57

De bovenvermelde informatie werd prospectief opgesteld vanaf de verslagperiode die inging op 1 januari 2004, in overeenstemming met de overgangsbepalingen met betrekking tot de aanpassingen aan IAS 19 – Personeelsbeloningen in december 2004. De Groep verwacht dat ze ongeveer 85 KEUR zal bijdragen aan haar toegezegde pensioenregeling in 2010.

5.29.2. Toelichting m.b.t. provisie voor brugpensioenen

Brugpensioenvoorzieningen zijn aangelegd op basis van overeenkomsten met de betrokkenen, te betalen bedragen tot de leeftijd van 65 jaar. De provisie belooft op 31 december 2009 1.063 KEUR (op 31 december 2008 bedroeg deze 1.031 KEUR).

5.30 Marktrisico

5.30.1. Interestriscico

De financiering van de onderneming gebeurt via bankleningen en rekening-courant. Per 31 december 2009 beliepen de bankleningen 5.587 KEUR en de voorschotten in rekening-courant 700 KEUR. Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Als resultaat wordt de Groep niet blootgesteld aan een interestriscico.

5.30.2. Wisselkoersrisico

De Groep beheerst haar wisselkoersrisico door het afstemmen van de inkomende en uitgaande kasstromen in vreemde munten.

Een stijging of daling van de USD/EUR-koers met 10% zou – gebaseerd op de bepaalde activa en passiva in USD op 31 december 2009 – een impact hebben op de resultatenrekening van +302 KEUR (bij een stijging van 10%) of -302 KEUR (bij een daling van 10%).

5.30.3. 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 nota 5.15.1 Derivaten).

Het prijsrisico op de vaste prijscontracten 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 in 2010 van de loodtermijnkoersen van 10% zou de resultatenrekening beïnvloeden. Het directe effect gebaseerd op het onderliggende volume op 31 december 2009 van een prijsdaling van 10% zou +563 KEUR bedragen of bij een prijsstijging -563 KEUR.

5.31. Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar.

5.32. Verbonden partijen

De controlerende aandeelhouder van de Groep is Camhold NV (geïncorporeerd in België). F.W. Hempel Intermétaux SA (geïncorporeerd in Zwitserland) is een andere hoofdaandeelhouder. 71,86% van de aandelen van de vennootschap worden door deze twee vennootschappen als volgt gehouden:

Naam	Aantal aandelen	% van het aandelenkapitaal
1. Camhold NV Nijverheidsstraat 2, 2340 Beerse	540.000	36,00%
2. F.W. Hempel Intermétaux SA Rue de la Servette 32, 1202 Genève, Zwitserland	537.900	35,86%

Op 4 november 2009 ontving Campine een aanmelding van F.W. Hempel Intermétaux SA en AGW Commodity Holdings Ltd. krachtens de Wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waaruit blijkt dat:

- F.W. Hempel Intermétaux SA 35,86% van de aandelen van Campine nv aanhield, zijnde 537.900 aandelen. Zij is een dochter van F.W. Hempel Metallurgical GmbH. Deze laatste is een dochter van F.W. Metallurgical Holding GmbH welke een dochter is van F.W. Hempel & Co Erze und Metalle (GmbH & Co) KG welke zelf gecontroleerd wordt door Hempel GmbH (Komplementär GmbH) waarbinnen de heer F.-W. Hempel de controlerende aandeelhouder is.

- AGW Commodity Holdings Ltd was houder van Campine nv aandelen en is een dochter van Hempel Special Metals Holdings GmbH. Deze laatste is een dochter van F.W. Hempel & Co Erze und Metalle (GmbH & Co) KG welke zelf gecontroleerd wordt door Hempel GmbH (Komplementär GmbH) waarbinnen de heer F.-W. Hempel de controlerende aandeelhouder is.
- F.W. Hempel Intermétaux SA en AGW Commodity Holdings zijn verbonden vennootschappen.
- F.W. Hempel Intermétaux heeft de 10% participatie van AGW Commodity Holdings Ltd in Campine nv, zijnde 150.000 aandelen Campine nv, verworven.
- AGW Commodity Holdings Ltd bijgevolg geen aandelen van Campine nv meer aanhoudt.

Transacties tussen de entiteit en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen van de entiteit zijn, werden geëlimineerd en zijn niet gepresenteerd in deze toelichting. Overzichten van transacties tussen de Groep en andere verbonden partijen zijn hieronder vermeld.

5.33. Transacties met verbonden partijen

5.33.1. Handelstransacties

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

Aankopen van antimoonmetaal bij F.W. Hempel Intermétaux SA ten bedrage van 2.350 KEUR.

5.33.2. Andere transacties

Camhold presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 60 KEUR (2008: 60 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

AGW Commodity Holdings presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 40 KEUR (2008: 40 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

5.34. 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.

'000 EUR	31/12/2009
Commerciële engagementen voor aangekochte basismaterialen (te ontvangen)	4.946
Commerciële engagementen voor verkochte goederen (te leveren)	12.279

5.35. 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 703 KEUR (2008: 571 KEUR).

Niemand van bovenvermelde leden 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.

5.36. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 24 februari 2010.

Verslag van de Commissaris

over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Campine nv ("de vennootschap") en haar dochteronderneming (samen "de Groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 45.673 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt -1.121 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de Raad van Bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2009, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 25 februari 2010

De Commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Luc Van Coppenolle

Beknpte 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. In navolging van de wet zullen het jaarverslag en de jaarrekening, inbegrepen de sociale balans van Campine nv, samen met het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij Campine nv, de adresgegevens vindt u terug onder Corporate Data.

De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Campine nv een verklaring zonder voorbehoud gegeven.

BALANS NA WINSTVERDELING	2009	2008
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	11.982	10.064
II Immateriële vaste activa	68	117
III Materiële vaste activa	3.054	3.881
IV Financiële vaste activa	8.860	6.066
VLOTTENDE ACTIVA	19.745	24.657
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	10.074	12.140
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	8.974	6.617
IX Liquide middelen	527	5.732
X Overlopende rekeningen	170	168
TOTAAL DER ACTIVA	31.727	34.721
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	13.932	15.921
I Kapitaal	4.000	4.000
IV Reserves	6.922	6.922
V Overgedragen winst / (verlies)	3.010	4.999
VI Kapitaalsubsidies	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	875	790
VIII A Voorzieningen voor risico's en kosten	875	790
VIII B Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	16.920	18.010
VIII Schulden op meer dan één jaar	3.466	5.588
IX Schulden op ten hoogste één jaar	13.414	12.393
X Overlopende rekeningen	40	29
TOTAAL DER PASSIVA	31.727	34.721
RESULTATENREKENING	2.009	2008
I Bedrijfsopbrengsten	41.635	56.658
II Bedrijfskosten	- 43.439	- 56.553
A Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	34.162	45.003
B Diensten en diverse goederen	3.763	4.299
C Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.870	6.092
D Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.267	1.366
E Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	- 1.886	1.766
F Voorzieningen voor risico's en kosten	85	- 2.120
G Andere bedrijfskosten	178	147
III Bedrijfswinst / (verlies)	- 1.804	105
IV Financiële opbrengsten	779	4.397
V Financiële kosten	- 964	- 1.594
VI Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting	- 1.989	2.908
IX Winst / (verlies) van het boekjaar voor belasting	- 1.989	2.908
X Belastingen op het resultaat	-	80
XI Winst / (verlies) van het boekjaar	- 1.989	2.988
RESULTAATVERWERKING	2.009	2008
A Te bestemmen winstsaldo	3.010	5.799
1 Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	- 1.989	2.988
2 Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	4.999	2.811
D Over te dragen resultaat	- 3.010	- 4.999
F Uit te keren winst / (verlies)	-	800

Waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van artikel 28 e.v. van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 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. Handelsfonds SPCI aangekocht in BJ 2000 wordt afgeschreven over 3 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: 20%
- 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 voorraden worden gewaardeerd op basis van aanschaffingswaarde, tenzij lagere marktwaarde. Grondstoffen worden gewaardeerd op basis van individuele aanschaffingswaarde (aankoopprijs vermeerderd met aankoopkosten). Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan grondstofwaarde vermeerderd met de rechtstreekse productiekosten (met uitsluiting van onrechtstreekse productiekosten). Voor oude of traagrotterende voorraden worden de noodzakelijk geachte waardeverminderingen geboekt. Vooruitbetalingen op voorraden worden gewaardeerd aan aanschaffingsprijs.

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 transactievoets
- 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

Sociale zetel

Nijverheidsstraat 2
2340 Beerse
België

Tel: +32 14 60 15 11

Fax: +32 14 61 29 85

www.campine.be

Investor's relations

geert.krekel@campine.be

Externe relaties

karin.leysen@campine.be

Commissaris

Deloitte, vertegenwoordigd door Luc Van Coppenolle

Financiële kalender

11 mei 2010	Algemene Vergadering
	Geen dividenduitkering
3 ^{de} week april 2010	Bekendmaking tussentijdse verklaring 1 ^{ste} semester
Laatste week augustus 2010	Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten
3 ^{de} week van november 2010	Bekendmaking tussentijdse verklaring 2 ^{de} semester
Laatste week februari 2011	Bekendmaking jaarresultaten 2010