



# Jaarverslag 2010





## Inhoud

Kerncijfers en kernactiviteiten .....	2
De toekomst ziet er goed uit.....	3
Werk maken van een modelbedrijf .....	4
Groep Campine.....	5
Lood.....	7
Antimoon.....	9
Plastics .....	11
Ondersteunende diensten .....	12
Vooruitzichten 2011 .....	14
Corporate zaken .....	15
Verklaring Deugdelijk Bestuur 2010 .....	17
Remuneratieverslag 2010 .....	23
Geconsolideerde jaarrekening 2010.....	25
Verslag van de Commissaris.....	50
Beknopte jaarrekening van Campine nv.....	52
Waarderingsregels.....	53
Corporate Data .....	54

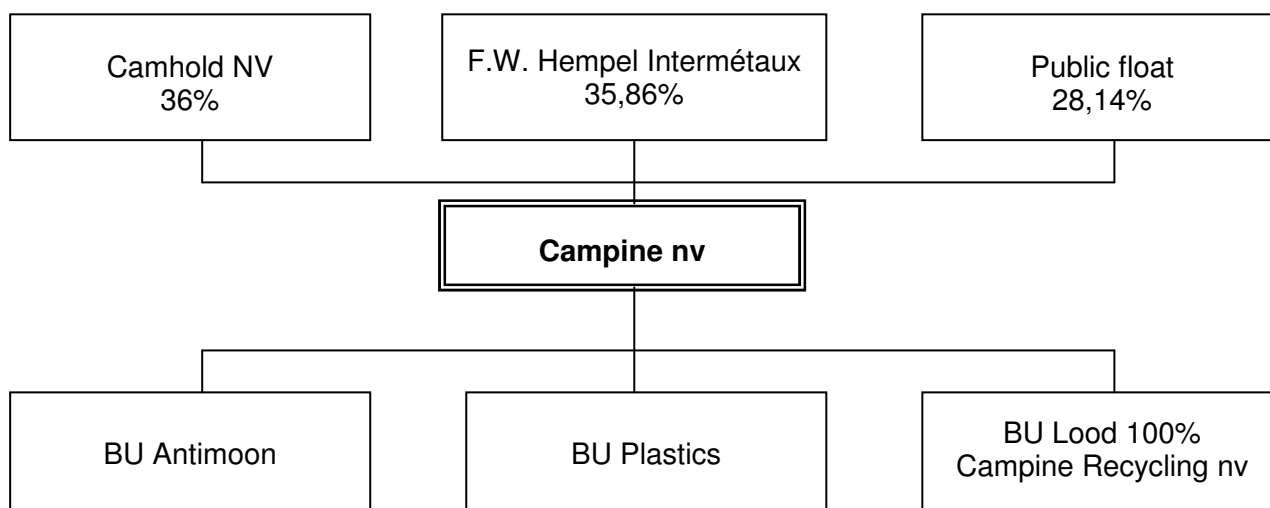
# Kerncijfers en kernactiviteiten

## Kerncijfers \*

	2010	2009
Omzet	137.663	80.778
Operationeel resultaat	8.523	696
Financieel resultaat	- 1.020	- 1.795
Resultaat voor belastingen, na financieel resultaat	7.503	- 1.099
Winstbelastingen	- 1.751	- 22
Resultaat na belastingen	5.752	- 1.121
Resultaat per aandeel na belastingen	3,83	- 0,75
Vlottende activa	62.108	36.489
Totaal van de activa	71.888	45.673
Vlottende passiva	41.230	18.483
Totaal van de passiva	46.338	25.875
Eigen vermogen	25.550	19.798

(\*) 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).

## **De toekomst ziet er goed uit**

Wat we niet verwacht hadden, is toch op een positieve manier gebeurd. Over de eerste helft van vorig jaar waren we optimistisch, maar over de tweede helft waren we wat onzeker. Nu blijkt echter dat het herstel zich het hele jaar 2010 heeft doorgezet. De productie van Campine lag in alle afdelingen op een hoog niveau, en dat was ook voor de verkoop het geval.

Het resultaat is zichtbaar in de cijfers. 2010 was immers niet alleen volumegewijs een goed jaar, maar ook op financieel vlak.

De aandeelhouders kunnen dan ook tevreden zijn, want er zal een goed dividend uitbetaald worden. Het grootste deel van de winst blijft echter binnen de onderneming, om toekomstige risico's te dekken en om te kunnen investeren in nieuwe ideeën en innovaties.

De Raad van Bestuur feliciteert het management en alle medewerkers van Campine voor het succes dat ze gezamenlijk hebben gerealiseerd. We hebben niet alleen betere resultaten behaald in het productieproces, we hebben ook een goede vooruitgang geboekt buiten de onderneming. In het bijzonder zijn onze klantenrelaties aanzienlijk verbeterd.

Er zijn echter ook enkele negatieve punten te melden, voornamelijk de wereldwijde toenemende speculatie in grondstoffen. Lood staat aan een extreem hoge prijs, antimoon nog hoger. Zelfs de prijs van plastic is onderhevig aan de hoge olieprijs. Er bestaat echter voor geen van deze producten een rechtvaardiging waarom de prijzen zo hoog moeten liggen als ze momenteel zijn. De producenten zouden perfect kunnen werken met veel lagere prijzen. Het zal voor onze klanten steeds moeilijker worden deze prijzen te betalen. Het management van Campine zal dus bijzonder veel aandacht moeten besteden aan een voorzichtig aankoopbeleid enerzijds, en aan de financiële kracht van de klanten anderzijds.

We kunnen aannemen dat de eerste helft van dit jaar zeker positief zal zijn, maar de tweede jaarhelft blijft voorlopig onzeker, vooral wegens de politieke beroering in het Midden-Oosten en in andere delen van de wereld. Een gezonde dosis scepticisme en voorzichtigheid is raadzaam.

Maar hoe dan ook: we hebben alle aanleiding om optimistisch te zijn.

F.-W. Hempel  
Voorzitter

## Werk maken van een modelbedrijf

Na twee eerder moeilijke jaren, was 2010 een jaar van groei en dus meer tonnage, omzet en rendabiliteit.

De marktvraag trok in de verschillende business units (lood, antimoon, plastics) duidelijk aan als gevolg van een betere conjunctuur. Campine is haar strategie trouw gebleven. Als gespecialiseerd bedrijf zijn we er om onze klanten te dienen dankzij de toegevoegde waarde van onze producten. Ook onze grondstoffenleveranciers spelen een belangrijke rol. Ze zijn onze “partners”, met eenzelfde doel: kwaliteit brengen in al zijn vormen. Die aanpak wierp in 2010 duidelijk zijn vruchten af voor het bedrijf en zijn 167 medewerkers die gezamenlijk tekenden voor een omzet van om en bij de 140 miljoen EUR.

In de antimoonmarkt behoort Campine tot de wereldtop met een plaats in de top drie van producenten. Onze grootste zorg is om bevoorradingszekerheid te garanderen aan de klanten die vooral uit de kunststofindustrie komen. De antimoonoxide van Campine wordt voornamelijk gebruikt als brandwerende substantie of als katalysator voor bepaalde producten zoals PET-flessen. In deze markten bleef ons bedrijf groeien om onze marktpositie te behouden maar wel met de nadruk op het creëren van toegevoegde waarde in het belang van de klant en dat onder meer dankzij innovatie. Innovatie is in onze sector eerder een langzaam proces geweest. Maar we werken gestaag aan de verbetering van onze kwaliteit en service en sinds vijf jaar zetten we resoluut in op vernieuwing van ons aanbod.

Na enkele moeilijke jaren zette het herstel van de loodmarkt zich door in 2010. De productie in Beerse gebeurt nu slimmer en efficiënter. We haalden meer uit onze installaties, de doorlooptijd van onze producten verliep vlugger. Het besef is gegroeid dat loodgrondstoffen beperkt aanwezig zijn – zowel in primaire als in secundaire vorm. De voortdurende recyclage van gebruikte batterijen en andere loodhoudende afvalstoffen in zuiver lood komt ten goede van de klanten en het milieu. De uitdaging bestaat er in om creatiever te zijn met het beschikbare aanbod.

Onze derde business unit plastics doet het beter dankzij de sterk verbeterde economische situatie in de kunststofindustrie, met name in West-Europa. De vraag herstelde en door nieuwe klanten en projecten zijn de verkoopvolumes terug op peil. We hebben vertrouwen in 2011.

### Toekomst:

In 2012 zal Campine precies honderd jaar bestaan. De honderdjarige wil een soort modelbedrijf zijn op alle vlakken - gaande van veiligheids-, gezondheids- en milieuaspecten tot installaties, operaties, management en innovatie - en dit in het belang van onze stakeholders. De regio rond Beerse kreeg de voorbije jaren rake economische klappen. Campine wil bewijzen dat het een vaste rots in de branding is die werkgelegenheid biedt en een vaste waarde voor de lokale economie vormt.

Geert Krekel  
Gedelegeerd Bestuurder

# Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van dinsdag 10 mei 2011 in het kader van de geconsolideerde jaarrekening van Campine

## Groep Campine

In 2010 realiseerde de Groep Campine een omzet van 137,66 mio EUR vergeleken met 80,78 miljoen EUR in 2009 (+70%).

De nettowinst uit bedrijfsactiviteiten na netto financieel resultaat van het eerste semester bedroeg 5,15 mio EUR. De tweede helft toonde ook een winst van 2,35 mio EUR – resulterend in een jaarwinst voor belastingen van 7,50 mio EUR tegenover een verlies voor belastingen van -1,10 mio EUR in 2009. Deze aanzienlijke toename is o.a. het gevolg van de sterk gestegen metaalprices vanaf begin 2010.

Het operationele resultaat bedroeg 8,52 mio EUR (2009: 696 KEUR). De antimoonprices stegen spectaculair terwijl het volume zich herstelde. Ook de loodprices kenden een heropleving in 2010, terwijl het volume stabiel bleef.

Het netto financiële resultaat bedroeg -1,02 mio EUR in vergelijking met een verlies van -1,80 mio EUR in 2009.

De loodindekking resulteerde in een verlies van -435 KEUR (tegenover een nettoverlies van -1,40 mio EUR in 2009). Het doel van de indekking is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de invloed van de wijzigende loodprices op de waarde van aan- en verkooptransacties alsook de voorraden. Deze bedragen omvatten de reële waarde van de LME loodindekking per 31 december die opgenomen is in de winst & verliesrekening volgens specifieke IFRS Standaarden.

De winst na belastingen was 5,75 mio EUR, vergeleken met een verlies van -1,12 mio EUR in 2009. De betere winstcijfers worden verklaard door de sterk gestegen metaalprices, de aantrekkelijke conjunctuur en de lagere belastingsdruk wegens overgedragen verliezen van de vorige boekjaren.

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van 2,25 mio EUR (1,50 EUR bruto per aandeel). In 2010 werd geen dividend uitbetaald op basis van het 2009 resultaat.

## Toegevoegde waarde

In '000 EUR	2010	2009	Verschil	
			in EUR	in %
Toegevoegde waarde (1)	21.767	11.844	9.923	84%
Verhouding t.o.v. omzet (%)	16%	15%	/	1%
Gemiddeld aantal werknemers	155	160	-5	-3%
Toegevoegde waarde per werknemer	141	74	67	91%

(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	2010	2009	Verschil	
			in EUR	in %
Voorraden	36.997	21.427	15.570	73%
Handelsvorderingen	22.192	12.300	9.892	80%
Overige vorderingen	1.347	1.367	-20	-1%
<b>Totaal</b>	<b>60.536</b>	<b>35.094</b>	<b>25.442</b>	<b>72%</b>
Handelsschulden	19.415	12.664	6.751	53%
Belastingen	1.490	280	1.210	432%
Overige schulden op korte termijn	3.437	2.368	1.069	45%
<b>Totaal</b>	<b>24.342</b>	<b>15.312</b>	<b>9.030</b>	<b>59%</b>
<b>Behoeftte aan bedrijfskapitaal</b>	<b>36.194</b>	<b>19.782</b>	<b>16.412</b>	<b>83%</b>

## Rendement op eigen vermogen

In '000 EUR	2010	2009	Verschil	
			in EUR	in %
Resultaat na belastingen	5.752	-1.121	6.873	613%
Resultaat na belastingen per aandeel in EUR	3,835	-0,747	4,58	613%
Brutodividend per aandeel in EUR	1,500	-	1,50	100%
Nettodividend per aandeel in EUR	1,125	-	1,13	100%
Eigen vermogen	25.550	19.798	5.752	29%
Rendement op eigen vermogen	23%	-6%	/	29%

## Volume en omzet per business unit

	Antimoon			Plastics			Lood			Totaal		
	2010	2009	%	2010	2009	%	2010	2009	%	2010	2009	%
Volume in mT	9.909	7.948	25%	5.413	3.150	72%	42.802	41.424	3%			
Omzet (1) in '000 EUR	61.745	31.497	96%	20.533	9.626	113%	54.123	39.736	36%	136.401	80.859	69%
Eenheidsprijs mT in EUR	6.231	3.963	57%	3.793	3.056	24%	1.264	959	32%			
Marge (2) in '000 EUR	10.305	4.017	157%	3.114	1.515	106%	13.053	9.459	38%	26.472	14.991	77%

(1) Omzet zoals blijkt uit de segmentinformatie van de Groep, zie 5.4.1.

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



## Lood

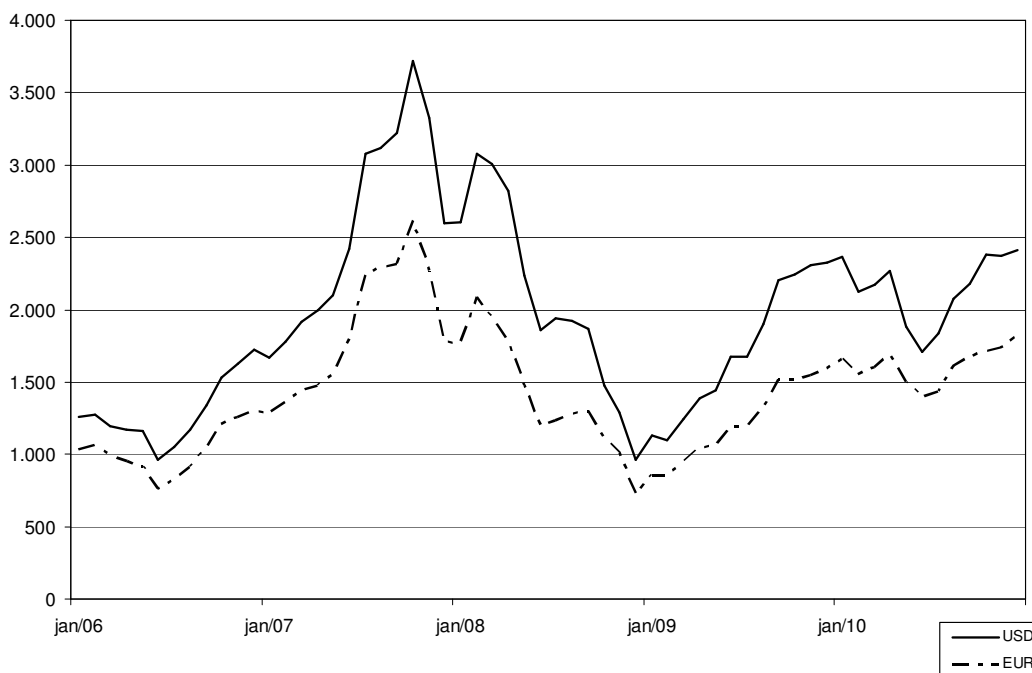
Campine Recycling verwerkt oude loodbatterijen en loodhoudende afvalstoffen zoals kabelbekleding, dakbedekking en oude leidingen. Uit dat afval maakt Campine Recycling een heel gamma van nuttige toepassingen zoals loodlegeringen en zacht lood en behoedt op die manier het milieu tegen contaminatie.

In de loodmarkt is Campine Recycling een belangrijke recycler van secundair lood in de groep van Europese bedrijven. De markt wordt vooral gedomineerd door "majors" zoals de batterijproducenten. De eindklanten zijn vooral de automobielsector (productie van batterijen), de medische wereld (bescherming tegen röntgenstralen) en de bouwindustrie (dakbedekking).

### Resultaten en volumes

De loodomzet steeg sterk tot 54,12 mio EUR (39,74 mio EUR in 2009) (+36%) terwijl het uitgeleverde volume lichtjes steeg tot 42.802 mT (41.424 mT in 2009) (+3%).

### Lood LME cash/mT in USD en in EUR



De LME-loodprijzen startten het jaar op 1.650 EUR/mT in januari 2010. In de loop van het jaar schommelden ze tussen 1.400 en 2.000 EUR/mT om het jaar uiteindelijk te eindigen op 1.936 EUR/mT.

De indekkingspositie op de LME - die onder financiële instrumenten valt - bedroeg 3.350 mT op 31 december 2009. Dit werd stapsgewijs verhoogd tot 3.900 mT op 30 juni 2010 en daalde weer tot 3.650 mT op 31 december 2010.

2010 was een goed jaar met de focus op continue verbetering van de productie.

## Verkoopmarkt

Campine heeft altijd batterijproducenten onder haar vaste klanten gekend. Er heeft een consolidatie van de batterijproducenten plaatsgevonden. Vandaar dat aan de verkoopzijde de vraag naar geraffineerd lood (ons eindproduct) toch substantieel zakte, zeker ten opzichte van 2007. Toch is Campine nog goed voor de verwerking van meer dan 40.000 ton lood per jaar. Het totale Europese verbruik van lood bedraagt ongeveer 1,6 miljoen ton.

In heel de markt stonden premies onder druk in 2010.

## Aankoopmarkt

De grote uitdaging bestond er in om voldoende grondstoffen en loodafval tegen een aanvaardbare prijs in te zamelen in de Benelux-landen en in de buurlanden Duitsland, Frankrijk en Engeland. Er is een grote vraag naar oude batterijen, zowel uit de hoek van primaire producenten als van secundaire loodproducenten zoals Campine. Een en ander zorgt voor een opwaartse prijsdruk op grondstoffen.

Dankzij onze aankoopstrategie en bijhorend voorraadbeheer, konden we onze aankopen zo inplannen dat we onze aankooprijzen op een redelijk niveau hielden. Hierdoor hebben we – in combinatie met onze efficiencyverbeteringen – toch een acceptabel resultaat gerealiseerd.

## Milieu

Vanuit milieuoogpunt biedt recyclage een grote toegevoegde waarde, Campine Recycling zorgt er al bijna 20 jaar voor dat het loodafval (dat wordt ingezameld door collectors van batterijen en door schroothandelaars en schrootverwerkers) omzeggens voor de volle honderd procent gerecycleerd wordt.

In de dagelijkse werking speelt het milieuaspect ook een zeer belangrijke rol. Campine doet beter dan het strikt naleven van de wettelijke normen. Met een goed onderbouwd investeringsprogramma boekte Campine weerom vooruitgang in 2010 op het vlak van milieu, gezondheid en veiligheid. Zo zijn we er in geslaagd om onze continue verlaging van de stofemissie nog verder aan te houden terwijl we ook de SO<sub>2</sub>-materie steeds beter beheersen.

In 2010 werd er om en bij de 1 miljoen EUR vrijgemaakt voor een nieuwe naverbrandingsinstallatie wat de continuïteit van het proces ten goede komt en tegelijkertijd bijdraagt tot een verdere reductie van de reeds lage uitstoot.

Om te anticiperen op mogelijke toekomstige strengere normen, heeft Campine voor 2011 reeds nieuwe investeringen gepland.

Hierdoor heeft Campine meer dan ooit haar wil om veilig en ecologisch verantwoord te handelen aan de buitenwereld getoond.

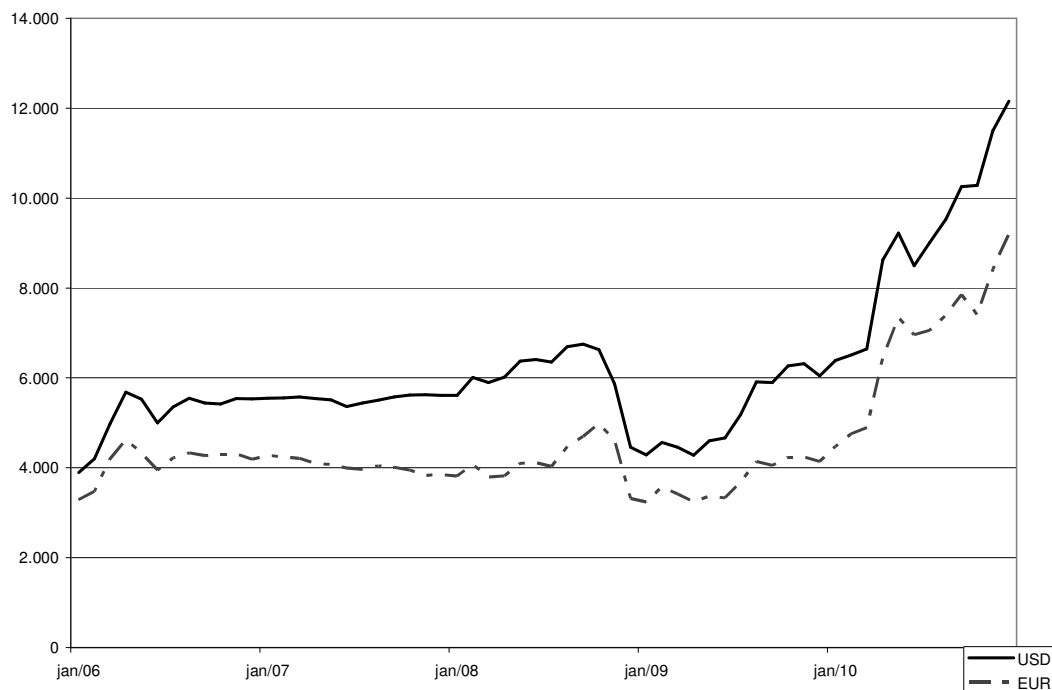
## Antimoon

In haar antimoonafdeling zet Campine antimoonmetaal (Sb) om in antimoontrioxide (Sb<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) dat wordt gebruikt in vlamvertragende toepassingen en in de productie van PET-flessen, films en industriële vezels.

### Resultaten en volumes

Het boekjaar 2010 kan best bestempeld worden als een jaar met sterke winstgevendheid na de schommelingen in 2008 en 2009. De omzet steeg sterk tot 61,75 mio EUR (31,50 mio EUR in 2009) (+96%), terwijl het volume steeg naar 9.909 mT (7.948 mT in 2009) (+25%).

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



De antimoonmetaalprices zijn meer dan verdubbeld van circa 4.300 EUR/mT begin januari tot bijna 9.650 EUR/mT eind december.

### Markt

Campine komt uit bijzonder moeilijke jaren 2008 en 2009. De algemene conjunctuur zat slecht en in de antimoonsector daalden de prijzen scherp, wat zorgde voor een neerwaartse druk op de marges.

Het jaar 2010 werd gekenmerkt door een dubbele vaststelling: enerzijds een toegenomen vraag vanuit de markt en anderzijds aanzienlijk hogere prijzen. De grotere vraag was bemoedigend.

## Productie

De grootste aandacht ging uit naar het beheersen van de "onzuiverheden" in de aangeleverde grondstoffen. Het doorloopproces wordt nu integraal en online bewaakt, en met goed gevolg zodat elke contaminatie in het eindproduct kan worden vermeden.

We hergebruiken eerder gerecycleerd afvalmateriaal, zonder dat er afbreuk wordt gedaan aan de kwaliteit van het eindproduct en tegelijkertijd de impact op het milieu wordt verminderd.

## Milieu

De business unit antimoon heeft in 2010 gestreefd naar vooruitgang op diverse vlakken en is daar ook uitstekend in geslaagd.

Het reduceren van het afval / nevenproducten behoorde tot één van de prioriteiten en de resultaten zijn beloftevol. In 2011 zal Campine haar inspanningen onverminderd verder zetten.

## Plastics

In haar plasticsafdeling maakt Campine gebruiksklare vlamvertragende masterbatches en compounds voor de kunststofverwerkende industrie. Deze masterbatches worden geleverd in granulaatvorm zodat ze gemakkelijk en stofvrij gedoseerd kunnen worden bij de klant.

### Resultaten en volumes

De business unit plastics realiseerde een omzet van 20,53 mio EUR (9,63 mio EUR in 2009) (+113%). Het volume steeg naar 5.413 mT (2009: 3.150 mT) (+72%).

Deze business unit kende een grote vooruitgang door de sterk verbeterde conjunctuur in de kunststofverwerkende industrie, met name in Duitsland en de Benelux. Gedurende het eerste semester is de groei enigszins getemperd door de beperkte beschikbaarheid van grondstoffen op de wereldmarkt. In het tweede semester verbeterde de situatie ten aanzien van de beschikbaarheid van polymeren. De in het productieproces gebruikte proces- en vlamvertragende additieven bleven volumegewijs stabiel terwijl de prijzen 15 tot 25% stegen.

### Markt

Campine produceert voornamelijk halffabricaten door het op basis van een receptuur samenvoegen van polymeren, proces- en vlamvertragende additieven. Dit preparaat wordt vervolgens in een extruder opgesmolten, waardoor een homogene substantie ontstaat die na afkoeling en versnijding tot granulaat wordt verwerkt. Deze masterbatches en compounds worden gebruikt in de kunststofverwerkende industrie die eindproducten levert aan bijvoorbeeld de bouwsector; brandvertragende isolatieplaten, kunststofleidingen en folies die in constructies worden verwerkt en door toevoeging van de Campine-producten brandvertragende eigenschappen krijgen. Belangrijke toepassingen van de Campine-masterbatches en compounds zijn ook te vinden in de kunststofbehuizingen van elektrische en elektronische componenten die aan veeleisende brandnormen dienen te voldoen.

De business unit plastics heeft een goed jaar achter de rug. De vraag herstelde zich en nieuwe projecten en klanten brachten het verkoopvolume terug op peil.

Om nog slagvaardiger in de markt te kunnen opereren, zijn in 2010 de verkoopkanalen geherstructureerd. Voor de belangrijke markten in Duitsland en Frankrijk wordt de verkoop nu vrijwel in zijn geheel vanuit Beerse georganiseerd in plaats van via distributeurs of agenten. Het onderhouden van een directe relatie met deze afnemers werpt zijn vruchten af, door de snellere service en een betere kennis van de klant.

Ook intern zijn verbeteringsprojecten gerealiseerd die tot een hogere capaciteitsbenutting van het machinepark zullen leiden. De resultaten van deze ingrepen zullen in 2011 zichtbaar worden.

De business unit plastics zal zich in de nabije toekomst ook richten op een uitbreiding van de verkoopactiviteiten naar Zuid- en Oost-Europese markten. Als de vraag naar producten blijft groeien, zal de productiecapaciteit hieraan aangepast worden door investeringen in medewerkers en het machinepark. We verwachten in zowel capaciteit als in efficiëntie een grote stap voorwaarts te zetten.

## Ondersteunende diensten

### Milieu en Omgeving

In deze snel veranderende wereld wordt milieu steeds belangrijker en Campine wil ronduit haar verantwoordelijkheid dragen op dat vlak. Als blijk van goodwill werd het 25 hectare grote natuurgebied in erfpacht gegeven aan het “Agentschap voor Natuur en Bos”. Campine blijft eigenaar van de gronden maar de Vlaamse overheid beheert het bosrijke gebied middels een erfpacht overeenkomst. De officiële opening van dit natuurgebied, heeft Campine’s engagement getoond op het vlak van ecologie en een ecologische omgeving.

Campine heeft in 2010 nog een hele reeks milieumaatregelen doorgevoerd vanuit het bewustzijn dat dit een must is in de hedendaagse maatschappij.

Op en rondom de site worden bijvoorbeeld neerslagkruiken maandelijks geanalyseerd om de stofontwikkeling te meten. Ook de emissies via de fabrieksschouwen worden zorgvuldig gecontroleerd.

In juni 2010 werd het saneringsprogramma van de tuintjes rond de fabriek volledig afgewerkt en door overheidsinstantie OVAM goedgekeurd.

Het beton in en rond de fabriek werd nauwkeurig nagekeken en vervangen waar nodig. Campine wil graag bewijzen dat een metallurgische activiteit en ecologie wel degelijk hand in hand kunnen gaan.

Campine wordt beschouwd als een verantwoordelijke partner die enkel werkt volgens de notie van beheersbaar en aanvaardbaar risico.

Campine is een zeer actieve partner in het LOGO (lokaal gezondheidsoverleg), een overlegorgaan waar gewerkt wordt samen met buurtbewoners, buurtbedrijven en tal van Overheidsinstanties aan gezamenlijke onderwerpen rond milieu en gezondheid.

### Vergunningsbeleid

Er werd toegewerkt naar het bekomen van een nieuwe exploitatievergunning om een nieuwe vergunning te krijgen voor de komende twintig jaar. In januari 2010 werd het veiligheidsrapport goedgekeurd door de bevoegde overheidsinstanties. De opmaak van het MER (milieu-effectenrapport) zit in een beslissende eindfase. De Overheid heeft voor heel wat bedrijven de looptijd van de huidige vergunning beperkt verlengd, Campine blijft streven naar een vernieuwing van de vergunning tegen de originele deadline in 2011.

Campine maakte nog werk van een reeks andere dossiers. Zo wordt de aanleg bestudeerd van een nieuwe toegangsweg, alsook de bouw van een nieuwe brug over het kanaal. Een en ander zou de verkeersdruk op de omgeving doen afnemen en de efficiëntie van de bevoorrading en van de logistiek doen toenemen. Op vrijwillige basis worden ook geluidswallen aangebracht rond het industrieterrein. Finaal wordt ook werk gemaakt van een nieuw “Masterplan” voor de inrichting van de site.

## Regelgeving

Europa ziet met alsmaar nieuwe regelgeving steeds strikter toe. Dat was in 2010 niet anders. De zogenaamde Seveso-richtlijnen alsook het REACH-programma worden strenger en strenger, maar werpen op lange termijn vruchten af. Eind 2010 wordt het REACH-programma van kracht en Campine heeft zich daar grondig op voorbereid. Anticiperen is een blijk van goed bestuur.

Wat Europa voorschrijft, wordt ook in andere delen van de wereld meer en meer ervaren als de rechtvaardige norm.

## Veiligheid en Gezondheid

In 2010 werd een vooruitgang genoteerd op het vlak van veiligheid en gezondheid.

De ongevallenfrequentie en de ernstgraad verminderen continue dankzij:

- Het verhoogde veiligheidsbewustzijn van onze werknemers - dat enkele jaren geleden startte en
- onze inspanningen op technisch, organisatorisch en educatief vlak om de kans tot incidenten te verminderen.

In de business unit antimoon telden we dit jaar amper twee ongevallen met werkverlet, en in de business unit plastics zelfs geen enkel ongeval. Enkel de loodafdeling kende nog te veel - gelukkig kleine en dus minder ernstige - ongevalletjes vooral in de eerste helft van het jaar. Dit geeft ons de bevestiging dat onze verder doorgedreven aanpak in 2011 het beoogde resultaat zal opleveren.

De continue monitoring van de gezondheid van onze werknemers toont zeer goede resultaten.

Een aantal investeringen, die tijdens de zomersluiting werden doorgevoerd, komen ook de gezondheid van onze direct betrokken werknemers ten goede zoals o.a. de nieuwe naverbrandingsinstallatie en uitbreiding van onze sproeisystemen om ronddwarrelend stof op de site te verminderen.

## Human Resources

Door de positieve conjunctuur kon Campine een optimale personeelsbezetting organiseren waardoor het werknemersbestand steeg tot 162 mensen in voltijds equivalent, waarvan 55 bedienden en 107 arbeiders. Er werden ook enkele mensen aangeworven die het team komen versterken.

2010 stond op het vlak van HR in het teken van het dieptewerk. Onze mensen kregen bijkomende opleidingen zodat ze hun competenties en dito vaardigheden nog konden verhogen.

Er wordt meer dan ooit gewerkt volgens vaste spelregels, die door iedereen – werkgever en werknemer – aanvaard worden, zoals: wederzijds respect, constructieve dialoog, bereidheid tot initiatief en verantwoordelijkheid op elk niveau, consequente aanpak en doelgericht werken aan een gemeenschappelijk project. Het besef is gegroeid dat al die waarden in het belang zijn van het collectief, het gemeenschappelijk belang en de welvaart van het bedrijf.

## Vooruitzichten 2011

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

### Antimoon

Ondanks de hoge grondstofprijzen is de vraag stabiel. Campine slaagt er goed in om te voldoen aan de vraag tegen een aanvaardbare prijs. De hoge prijzen houden een groter financieel risico in ten aanzien van de verhoogde financiering van de grondstoffenstroom, maar als er geen drastische prijswijzigingen komen, anticiperen we een goed resultaat.

### Plastics

2011 is goed gestart en de orderontvangst is in lijn met de verwachtingen. Dankzij de verbeterde capaciteitsbenutting van het machinepark, anticiperen we een positief jaar.

### Lood

In 2011 zal er nog een wereldwijde overcapaciteit zijn – in het bijzonder in Europa. Echter, Campine is goed gepositioneerd om haar klanten te houden en winstgevend te blijven.



## 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 wettelijke bepalingen en bevestigt dat de onafhankelijke bestuurder voldoet aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria vermeld in deze wet.

### Belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting

In februari 2011 werd een bijkomend investeringskrediet op lange termijn (5 jaar) aangegaan van 7.500 KEUR.

### 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 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 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 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 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 dekking 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 uitoefenbaar naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

## **Dividend**

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van 2,25 mio EUR (1,50 EUR bruto per aandeel). In 2010 werd geen dividend uitbetaald.

## **Commissaris**

In 2010 beliep de vergoeding van de Commissaris voor auditdiensten een totaal van 76.500 EUR voor de Groep.

De niet-auditdiensten in 2010 bedroegen 28.250 EUR en bestaan uit:

- Andere controleopdrachten (18.210 EUR)
- Fiscaal advies (10.040 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 2010.

## **Statutaire benoemingen**

Het mandaat van de Commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Coppenolle loopt ten einde. De Raad van Bestuur dankt Luc Van Coppenolle voor zijn inbreng van de afgelopen 6 jaar.

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Mevr. Kathleen De Brabander, als Commissaris te benoemen voor een periode van 3 jaar. Het mandaat zal automatisch, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2014.

# Verklaring Deugdelijk Bestuur 2010

## 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 Belgische Corporate Governance Code 2009, rekeninghoudend met de specifieke kenmerken van de vennootschap zoals haar marktomgeving en haar omvang.

Het bestaande 'Corporate Governance' model van Campine structureert de bestaande procedures en verzekert een efficiënte en transparante werking van de Groep in het belang van de Groep en al haar 'stakeholders'.

Op 9 maart 2006 heeft de Raad van Bestuur het 'Campine Corporate Governance Charter' aangenomen. Dit 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 is opgesteld volgens het "comply or explain"-principe en vermeldt de delen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 waarvan Campine afwijkt en de onderbouwde redenen daarvoor.

Dit Corporate Governance Charter werd en wordt bijgewerkt door de Raad van Bestuur indien er ontwikkelingen of wijzigingen zijn in de Belgische Corporate Governance Code 2009 of in Campine's Corporate Governance model. Het Corporate Governance Charter is terug te vinden op de website [www.campine.be](http://www.campine.be) bij Investor's relations.

## II. Aandeelhoudersstructuur op balansdatum

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%

De overige aandelen zijn, voor zover de vennootschap weet, in handen van private investeerders. Tot op heden heeft de vennootschap geen meldingen ontvangen van andere aandeelhouders i.v.m. een participatie die valt onder de Belgische Transparantiewetgeving.

## III. Raad van Bestuur

### Samenstelling

De statuten bepalen dat de Raad van Bestuur is samengesteld uit minimum drie en maximum zes leden. De vennootschap heeft momenteel een Raad van Bestuur van zes leden, waarvan één uitvoerende bestuurder en vijf niet-uitvoerende bestuurders. Van deze vijf niet-uitvoerende bestuurders zijn er twee onafhankelijk:

**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 Groot  
Bestuurder bij verschillende vennootschappen.

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

Campine hanteert de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in het Corporate Governance Charter.

De Belgische Corporate Governance Code 2009 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 opgevangen kunnen worden. Elke bestuurder vervult een specifieke en complementaire rol in de Raad van Bestuur.

#### Werking

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2010, werden de volgende vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden:

Datum van de Raad van Bestuur	Bestuurders aanwezig
24 februari 2010	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
12 mei 2010	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
25 augustus 2010	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
24-25 november 2010	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, 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 te officialiseren in werkwijzen en procedures.

#### Vennootschapssecretaris

Krachtens de Belgische Corporate Governance Code 2009 dient de Raad van Bestuur een vennootschapssecretaris te benoemen. 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, 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. Verder heeft het Auditcomité een controlerende functie i.v.m. het financiële verslaggevingproces, het interne controle- en risicobeheer en het functioneren van het Uitvoerend Management Team en meldt zij alle eventuele verbeterpunten aan de Raad van Bestuur.

## IV. Uitvoerend Management Team

### Samenstelling

#### **Jan Keuppens**

Finance and Administration Manager

#### **Ralph Vluggen**

General Manager Plastics

#### **Daniel Chéret**

General Manager Lood\*

#### **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 General Manager Antimoon.

## V. Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur wordt geadviseerd door:

### **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.

Tot en met 2010 bestond het uit de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Gedelegeerd Bestuurder.

De Belgische Corporate Governance Code 2009 vereist dat de Raad van Bestuur een Benoemingscomité opstelt, bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders en 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;

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

Echter om te voldoen aan de toevoeging aan het Wetboek van Vennootschappen bevestigt de Raad van Bestuur de benoeming van Dhr. F.-W. Hempel en benoemt het de twee onafhankelijke bestuurders - DW Services Comm. V. en DELOX NV - als nieuwe leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité met ingang van 1 januari 2011. De Gedelegeerd Bestuurder zal deelnemen aan de vergaderingen met een adviserende stem.

### **2. Het Auditcomité**

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. Het bestaat uit de heer R. Pearson en de onafhankelijke bestuurder DW Services Comm. V.

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

De Belgische Corporate Governance Code 2009 vereist dat elk comité minstens drie 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.

De Belgische Corporate Governance Code 2009 vereist dat de meerderheid van de leden van het Auditcomité bestaat uit onafhankelijke bestuurders terwijl momenteel de helft onafhankelijk is. Dit wordt verklaard door het feit dat - gezien de omvang van de Raad van Bestuur - het Auditcomité slechts bestaat uit twee bestuurders.

### 3. Het Strategiecomité

Het Strategiecomité staat de Raad van Bestuur bij in alle zaken met betrekking tot het algemeen beleid van de onderneming en haar dochterondernemingen. Het bestaat uit de onafhankelijke bestuurder DELOX NV, de Gedelegeerd Bestuurder en de heer A. Hempel.

#### Werking

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2010, werden de volgende vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur gehouden:

Comité	Datum van vergadering	Leden aanwezig
Benoemings- en Remuneratiecomité	16 februari 2010	F.-W. Hempel, G. Krekel
	3 november 2010	F.-W. Hempel, G. Krekel
Auditcomité	23 februari 2010	R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V met Commissaris
	23 april 2010	R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V
	24 augustus 2010	R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V met Commissaris
	24 november 2010	R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V
Strategiecomité	23 februari 2010	A. Hempel, DELOX NV, G. Krekel
	24 augustus 2010	A. Hempel, DELOX NV, G. Krekel

De reglementen van de comités bevinden zich in bijlage van het Corporate Governance Charter. Het is de bedoeling van de Raad van Bestuur om de werking van deze comités verder te formaliseren overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code 2009 in de komende jaren.

## **VI. Belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersysteem**

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

### **1. De controleomgeving**

#### **a. Organisatie van de vennootschap:**

- de vennootschap is in verschillende afdelingen georganiseerd, die in een organisatieschema weergegeven worden. Elke persoon beschikt over een beschrijving van de functie. Er is een procedure voor het delegeren van bevoegdheden. Er is een algemene procedure voor de verschillende werkgebieden waarbinnen het bedrijf zich kan binden zoals personeel, aankoop, verkoop, ... die omvat wordt in de "interne volmachten". In gevallen waar het "potentiële" risico na het aangaan van de verbintenis sterk kan schommelen door de prijswolatiliteit van het product (energie, grondstoffen, vreemde valuta,...) gelden specifieke procedures.
- de ondersteunende functies worden uitgeoefend door de afdelingen Boekhouding, IT, Verzending & Ontvangst, Human Resources, Veiligheid, Gezondheid & Milieu en Secretariaat.
- de beheerscontrole valt onder de verantwoordelijkheid van de controllers. De Finance & Administration Manager staat in voor de organisatie van het risicobeheer.

b. Organisatie van de interne controle: het Auditcomité heeft een specifieke taak inzake de interne controle en het risicobeheer van de vennootschap. De rol, de samenstelling en de activiteiten van het Auditcomité worden beschreven in de Verklaring Deugdelijk Bestuur.

c. Ethiek: door de Raad van Bestuur werden een Corporate Governance Charter en een Gedragscode (bijlage van Corporate Governance Charter) opgesteld en goedgekeurd. Deze staan ook op de website.

### **2. De risicoanalyse en de controlewerkzaamheden**

De processen – van administratieve tot effectieve productie – worden beheerd in ons Managementhuis, een gedocumenteerd managementsysteem dat functioneert met als hart van het systeem de diverse risicoanalyses. De risico's op vlak van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit worden geïventariseerd, geëvalueerd, beheerd en bewaakt op een dynamische wijze die "continue verbetering" als maatstaf hanteert. Het Auditcomité herbekijkt de risicoanalyse twee keer per jaar. Deze risico's worden beschreven in de toelichting "marktrisico's" in het jaarverslag.

### **3. De financiële informatie en communicatie**

Het proces voor de opmaak van de financiële informatie is als volgt georganiseerd:

Een retroplanning geeft een overzicht van alle taken die moeten gebeuren in het kader van de jaarlijkse, halfjaarlijkse en maandelijkse afsluiting van de vennootschap en van haar dochteronderneming, evenals van hun vervalddag. Campine beschikt over een checklist van de daden die de financiële afdeling moet stellen. Het boekhoudteam verschaft de boekhoudkundige cijfers, onder toezicht van de hoofdboekhouder. De controllers verifiëren de geldigheid van deze cijfers en brengen verslag uit.

De cijfers worden op basis van volgende technieken geverifieerd:

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

#### 4. De betrokkenen bij het toezicht en de evaluatie van de interne controle

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

- door het Auditcomité. In de loop van het boekjaar onderzocht het Auditcomité de halfjaarafsluiting en de specifieke boekhoudkundige verwerkingen. Het heeft ook de geschillen en de belangrijkste risico's van de vennootschap onderzocht.
- door de Commissaris in het kader van hun beoordeling van de halfjaar- en jaarrekeningen. Indien van toepassing formuleert de Commissaris aanbevelingen betreffende het bijhouden van de financiële staten.
- door de Raad van Bestuur m.b.t. toezicht op het dagelijks bestuur.
- occasioneel door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezenen ("CBFA").

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de uitvoering van de taken van het Auditcomité ter zake, onder meer via de rapportering door het Comité.

### **VII. Verhandelingsreglement m.b.t. transacties in aandelen van de vennootschap**

Het verhandelingsreglement – dat onderdeel uitmaakt van onze Gedragscode - vermeldt de regels inzake transacties in aandelen van de vennootschap. Ze legt de key-persons beperkingen op inzake het uitvoeren van transacties tijdens welbepaalde periodes (de "closed periods" en "sperperiodes") en legt een informatieplicht aan de Compliance Officer op bij verhandeling buiten deze periodes.

De Raad van Bestuur heeft dhr. Geert Krekel aangesteld als Compliance officer die toeziet op de naleving van het verhandelingsreglement door de key-persons.

### **VIII. 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 2010

## 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 bestuurdersvergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders is bepaald in de Statuten en is gespecificeerd onder punt 2. De toewijzing van de winst - tantième is vastgelegd in de Statuten en gespecificeerd onder punt 2.

### Gedelegeerd Bestuurder

De Raad van Bestuur beslist i.v.m. de benoeming, remuneratie en ontslag van de Gedelegeerd Bestuurder. De remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder voor de uitvoering van zijn functie, bestaande uit zowel een vaste en een variabele vergoeding, is gebaseerd op marktreferenties. Het variabel deel is deels resultaatgebonden en deels gerelateerd aan een systeem van bedrijfs-, BU-, en persoonlijke objectieven.

### Uitvoerend Management Team

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 een 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 Gedelegeerd Bestuurder en de leden van het Uitvoerend Management Team voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen, andere dan standaard opzegtermijnen in geval van vervroegde beëindiging.

## 2. Remuneratie 2010

De remuneraties 2010 werden gebaseerd op het hierboven vermelde beleid.

### Bestuurders

- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2010 hebben de niet-uitvoerende bestuurders (F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, DW Services Comm. V., DELOX NV) elk een brutovergoeding ontvangen van 11.750 EUR voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat.
- Over het boekjaar afgesloten per 31 december 2010 hebben de bestuurders (F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, DW Services Comm. V., DELOX NV) elk een bedrag van 10.000 EUR tantièmes ontvangen.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2010 heeft geen enkele bestuurder enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.
- Geert Kregel, Gedelegeerd Bestuurder - op zelfstandige basis - is belast met het dagelijks bestuur en ontving geen vergoeding voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat op zich.

### **Gedelegeerd Bestuurder en 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 2010 heeft de Gedelegeerd Bestuurder noch een 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 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 2010

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2010	26
2. Geconsolideerde balans per 31 december 2010	27
3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2010	28
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2010	29
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2010	30
5.1. Algemene informatie	30
5.2. Belangrijke waarderingsregels	30
5.3. Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen	35
5.4. Bedrijfs- en geografische segmenten	35
5.5. Andere operationele kosten	38
5.6. Financieringskosten	38
5.7. Winstbelastinglasten	38
5.8. Resultaat over de verslagperiode	39
5.9. Dividenden	39
5.10. Materiële vaste activa	40
5.11. Immateriële vaste activa	41
5.12. Dochterondernemingen	41
5.13. Voorraden	41
5.14. Financiële activa	42
5.15. Andere financiële activa en verplichtingen	43
5.16. Kapitaal	43
5.17. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)	44
5.18. Uitgestelde belastingen	44
5.19. Financiële leaseverplichtingen	45
5.20. Handelsschulden en overige te betalen posten	45
5.21. Liquiditeitsrisico	45
5.22. Voorzieningen	45
5.23. Transacties zonder kasstroom	46
5.24. Voorwaardelijke verplichtingen	46
5.25. Verbintenissen	46
5.26. Operationele leaseovereenkomsten	46
5.27. Op aandelen gebaseerde betalingen	46
5.28. Vergoedingen na uitdiensttreding	46
5.29. Marktrisico	48
5.30. Gebeurtenissen na balansdatum	48
5.31. Verbonden partijen	48
5.32. Transacties met verbonden partijen	49
5.33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	49
5.34. Beloningen voor managers op sleutelposities	49
5.35. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening	49
Verslag van de Commissaris	50

## 1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2010\*

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Opbrengsten	4	137.663	80.778
Andere bedrijfsopbrengsten		1.204	701
Wijzigingen in voorraad gereed product en goederen in bewerking		7.722	1.120
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen		- 115.418	- 63.679
Kosten van personeelsbeloningen		- 11.243	- 10.857
Kosten van afschrijvingen		- 3.205	- 3.185
Wijziging van voorziening m.b.t. sanering	22	-	2.193
Andere operationele kosten	5	- 8.200	- 6.375
Operationeel resultaat		8.523	696
Beleggingsinkomsten		-	45
Indekkingsresultaten	15	- 435	- 1.396
Andere baten en lasten		-	-
Financieringskosten	6	- 585	- 444
Resultaat voor belastingen		7.503	1.099
Belastingen	7	- 1.751	- 22
Resultaat van het boekjaar		5.752	1.121
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>8</b>	<b>5.752</b>	<b>1.121</b>
Toewijsbaar aan:			
Houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij		5.752	1.121
Minderheidsbelangen		-	-
		5.752	1.121
<b>RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)</b>	<b>9</b>		
Basis		3,83	0,75
Verwaterd		3,83	0,75

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

## 2. Geconsolideerde balans per 31 december 2010

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
<b>ACTIVA</b>			
<i><b>Vaste activa</b></i>			
Materiële vaste activa	10	9.134	8.808
Immateriële vaste activa	11	346	68
Geblokkeerde gelden / rekening		300	308
		9.780	9.184
<i><b>Vlottende activa</b></i>			
Voorraad	13	36.997	21.427
Handels- en andere vorderingen	14	23.471	13.537
Derivaten	15	68	130
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.572	1.395
		62.108	36.489
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>71.888</b>	<b>45.673</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>			
<i><b>Kapitaal en reserves</b></i>			
Uitgegeven kapitaal	16	4.000	4.000
Omrekeningsreserves		-	-
Overgedragen winsten		21.550	15.798
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij		25.550	19.798
Totaal eigen vermogen		25.550	19.798
<i><b>Lange termijnverplichtingen</b></i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	766	868
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	326	285
Bankleningen	17	1.800	3.466
Financiële leaseverplichtingen	19	-	-
Voorzieningen	22	2.216	2.773
		5.108	7.392
<i><b>Korte termijnverplichtingen</b></i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	201	262
Handels- en andere verplichtingen	20	22.253	14.659
Derivaten	15	599	373
Winstbelastingen		1.490	280
Financiële leaseverplichtingen	19	-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	17	16.466	2.821
Voorzieningen	22	221	88
		41.230	18.483
Totaal verplichtingen		46.338	25.875
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>71.888</b>	<b>45.673</b>

### 3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2010

'000 EUR	Uitgegeven kapitaal	Ingehouden winst	Toewijsbaar aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	Totaal
<b>Balans per 31 december 2008</b>	<b>4.000</b>	<b>17.719</b>	<b>21.719</b>	<b>21.719</b>
Resultaat van het boekjaar	-	- 1.121	- 1.121	- 1.121
Dividenden	-	- 800	- 800	- 800
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>4.000</b>	<b>15.798</b>	<b>19.798</b>	<b>19.798</b>
Resultaat van het boekjaar	-	5.752	5.752	5.752
Dividenden	-	-	-	-
<b>Balans per 31 december 2010</b>	<b>4.000</b>	<b>21.550</b>	<b>25.550</b>	<b>25.550</b>

#### 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2010

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
<b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Resultaat van het boekjaar		5.752	- 1.121
Aanpassing voor:			
Andere baten en lasten (investeringssubsidies)	-	14	- 14
Investeringsinkomsten		-	- 45
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	15	435	1.396
Financiële kosten	6	585	444
Belastingslasten	7	1.751	22
Kosten van afschrijvingen		3.205	3.185
Winst op verkoop van materiële vaste activa		-	-
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)	-	587	- 2.151
Wijziging in waardevermindering voorraad	13	67	- 3.065
Andere		14	14
<b>Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal</b>		<b>11.074</b>	<b>- 1.335</b>
Wijziging in voorraden	13	15.503	- 1.634
Wijziging in vorderingen	14	9.934	- 3.567
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	21	7.594	7.058
<b>Operationele kasstroom</b>		<b>- 6.769</b>	<b>522</b>
Indekkingsresultaten	-	147	- 848
Betaalde rente	6	585	- 444
Betaalde winstbelastingen	-	500	- 1.122
<b>Operationele netto kasstroom</b>		<b>- 8.001</b>	<b>- 1.892</b>
<b>INVESTERINGEN</b>			
Ontvangen rente		-	45
Ontvangen vergoedingen voor de vervreemding van materiële vaste activa		-	-
Aankoop van materiële vaste activa	10	3.483	- 1.209
Aankoop van immateriële activa	11	326	-
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>- 3.809</b>	<b>- 1.164</b>
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Betaalde dividenden en tantièmes		-	800
Aflossing van leningen	17	2.121	- 2.108
Aflossing van financiële leaseverplichtingen	19	-	- 24
Toename bankleningen	17	-	-
Wijziging in geblokkeerde gelden		8	- 25
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	17	14.100	700
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>11.987</b>	<b>- 2.257</b>
<b>Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>177</b>	<b>- 5.313</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		1.395	6.708
Gevolgen van valutakoersverschillen		-	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode</b>		<b>1.572</b>	<b>1.395</b>
<b>Bankdeposito's en geldmiddelen</b>		<b>1.572</b>	<b>1.395</b>

## 5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2010

### 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 2010. 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 2010:

#### Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2010

- IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren 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 van 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 in 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 12 *Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009).
- IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- IFRIC 16 *Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 17 *Uitkering van activa in natura aan eigenaars* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009).
- IFRIC 18 *Overdracht van activa van klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009).

#### Volgende Standaarden en Interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2010

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011).
- Aanpassing van IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010).
- IFRIC 19 *Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
- Aanpassing van IFRIC 14 *IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).

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. 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 waardevermindervingsverliezen. 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-verkoopcontracten 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**

Belastingslasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastingslasten en de uitgestelde belastingslasten. De over de verslagperiode verschuldigde belastingslasten 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 belastingsdoeleinden nooit in beschouwing worden genomen. De verplichting van de Groep met betrekking tot over de verslagperiode verschuldigde belastingslasten 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 (kasstroomgenererende 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 (kasstroomgenererende 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 (kasstroomgenererende 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 tijds waarde van geld materieel is, wordt het bedrag verdisconteerd.

### **5.3. Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen**

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

De belangrijkste inschattingen die de Groep heeft uitgevoerd om de financiële staten op te stellen, hebben in hoofdzaak te maken met de waardering van de realiseerbare waarde van de voorraden, de waardering van de saneringsvoorzieningen, de voorzieningen voor geschillen, de provisies voor dubieuze debiteuren alsook de pensioen- en andere gelijkgestelde verplichtingen.

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

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie.

## **5.4. Bedrijfs- en geografische segmenten**

### **5.4.1. 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<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) 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 compouders 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 Jaareinde 31/12/2010	Plastics Jaareinde 31/12/2010	Lood Jaareinde 31/12/2010	Eliminatie / andere Jaareinde 31/12/2010	Totaal Jaareinde 31/12/2010
<b>2010</b>					
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Externe verkopen	61.745	20.533	54.123	1.262	137.663
Intersegment verkopen	10.444	-	-	- 10.444	-
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>72.189</b>	<b>20.533</b>	<b>54.123</b>	<b>- 9.182</b>	<b>137.663</b>
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
<b>RESULTAAT</b>					
Segment operationeel resultaat	6.215	1.342	6.064		13.621
Niet-toegewezen kosten					- 5.098
Operationeel resultaat					8.523
Opbrengsten uit investeringen					-
Indekkingsresultaten			- 435		- 435
Andere baten en lasten					-
Financiële kosten					- 585
<b>Resultaat voor belastingen</b>					<b>7.503</b>
Belastingen					- 1.751
<b>Resultaat van het boekjaar</b>					<b>5.752</b>
'000 EUR	Antimoon 31/12/2010	Plastics 31/12/2010	Lood 31/12/2010	Andere 31/12/2010	Totaal 31/12/2010
<b>2010</b>					
<b>ANDERE INFORMATIE</b>					
Investeringen in activa	287	202	2.668	653	3.810
Afschrijvingen	453	298	1.932	522	3.205
<b>BALANS</b>					
<b>Activa</b>					
Vaste activa	779	422	6.142	2.137	9.480
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	300	-	300
Voorraad	23.441	2.821	9.961	774	36.997
Handels- en andere vorderingen	12.639	2.889	6.269	1.674	23.471
Derivaten	-	-	68	-	68
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	1.572	1.572
<b>Totaal activa</b>	<b>36.859</b>	<b>6.132</b>	<b>22.740</b>	<b>6.157</b>	<b>71.888</b>
<b>Verplichtingen</b>					
<b>Lange termijnverplichtingen</b>					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	766	766
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-	326	326
Bankleningen	-	-	-	1.800	1.800
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	2.216	-	2.216
<b>Korte termijnverplichtingen</b>					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	201	201
Handels- en andere verplichtingen	9.399	670	6.941	5.243	22.253
Derivaten	-	-	599	-	599
Winstbelastingen	-	-	-	1.490	1.490
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	-	-	-	16.466	16.466
Voorzieningen	-	-	221	-	221
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>9.399</b>	<b>670</b>	<b>9.977</b>	<b>26.292</b>	<b>46.338</b>

'000 EUR	Antimoon Jaareinde 31/12/2009	Plastics Jaareinde 31/12/2009	Lood Jaareinde 31/12/2009	Eliminatie / andere Jaareinde 31/12/2009	Totaal Jaareinde 31/12/2009
<b>2009</b>					
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Externe verkopen	31.497	9.626	39.736	- 81	80.778
Intersegment verkopen	3.519	-	-	- 3.519	-
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>35.016</b>	<b>9.626</b>	<b>39.736</b>	<b>- 3.600</b>	<b>80.778</b>
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
<b>RESULTAAT</b>					
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
<b>Resultaat van het boekjaar</b>					<b>- 1.121</b>
'000 EUR	Antimoon 31/12/2009	Plastics 31/12/2009	Lood 31/12/2009	Andere 31/12/2009	Totaal 31/12/2009
<b>2009</b>					
<b>ANDERE INFORMATIE</b>					
Investeringen in activa	140	98	816	155	1.209
Afschrijvingen	550	319	1.739	577	3.185
<b>BALANS</b>					
<b>Activa</b>					
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
<b>Totaal activa</b>	<b>15.874</b>	<b>3.911</b>	<b>19.996</b>	<b>5.892</b>	<b>45.673</b>
<b>Verplichtingen</b>					
<b>Lange termijnverplichtingen</b>					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	868	868
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-	285	285
Bankleningen	-	-	-	3.466	3.466
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	2.773	-	2.773
<b>Korte termijnverplichtingen</b>					
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
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.608</b>	<b>1.069</b>	<b>10.153</b>	<b>12.045</b>	<b>25.875</b>

#### 5.4.2. 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 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Europa	115.582	63.925
Noord-Amerika	16.647	8.762
Azië	3.139	1.412
Andere	2.295	6.679
	<b>137.663</b>	<b>80.778</b>

#### 5.5. Andere operationele kosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Bureelkosten	748	733
Erelonen	692	550
Verzekeringen	226	278
Transportkosten	945	692
Uitzendkrachten	970	311
Afvoerkosten van afval	1.716	1.836
Andere	2.903	1.975
	<b>8.200</b>	<b>6.375</b>

#### 5.6. Financieringskosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Rente op voorschotten in rekening-courant en leningen	585	444
Rente op verplichtingen uit financiële leaseovereenkomsten	-	-
Totaal kosten in verband met lenen van middelen	585	444
Bedragen opgenomen in de kostprijs van in aanmerking komende activa	-	-

#### 5.7. Winstbelastingslasten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	1.710	286
Uitgestelde belastingen	41	- 264
<b>Belastingslasten van de verslagperiode</b>	<b>1.751</b>	<b>22</b>

Binnenlandse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 33,99% (2009: 33,99%) op het verwachte fiscale resultaat van de verslagperiode. Belastinglasten in andere rechtsgebieden worden berekend tegen de toepasselijke belastingstarieven.



De totale belastinglasten voor de verslagperiode kunnen als volgt worden aangesloten met het resultaat voor belastingen van het boekjaar:

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Resultaat voor belastingen	7.503	- 1.099
	7.503	- 1.099
Belasting aan het binnenlandse belastingtarief van 33,99% (2009: 33,99%)	2.550	- 374
Fiscale gevolgen van lasten die niet aftrekbaar zijn voor het bepalen van het fiscale resultaat	83	83
Fiscale gevolgen van Notionele Interestaf trek	- 241	- 146
Belastingsherziening vorige jaren	-	5
Fiscale gevolgen van niet erkende fiscale verliezen	- 666	436
Vermeerdering n.a.v. te weinig voorafbetaling	25	18
Gevolgen van verschillende belastingstarieven van dochterondernemingen werkzaam in andere rechtsgebieden	-	-
<b>Belastinglasten en belastingtarief van de huidige verslagperiode</b>	<b>1.751</b>	<b>22</b>

## 5.8. Resultaat over de verslagperiode

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

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Nettowinst (of -verlies) als gevolg van valutakoersverschillen	- 280	- 3
Indekking lood op de LME-beurs (London Metal Exchange) (zie toelichting 15)	- 435	- 1.396
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	- 313	- 295
In resultaatname van kapitaalsubsidies	14	14

## 5.9. Dividenden

In 2010 werd geen dividend uitbetaald.

De Raad van Bestuur stelt voor om, over het huidige jaar, een dividend van 1,50 EUR per aandeel te betalen aan de aandeelhouders op 31 mei 2011. Dit voorstel is onderhevig aan goedkeuring van de aandeelhouders op de algemene vergadering van de aandeelhouders en is niet opgenomen als verplichting in deze jaarrekening. Het voorgestelde dividend is betaalbaar aan alle aandeelhouders. Het verwachte te betalen dividend bedraagt 2,25 mio EUR.

### 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 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
<b>RESULTAAT</b>		
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)	5.752	- 1.121
<b>AANTAL AANDELEN</b>		
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
<b>KOSTPRIJS OF WAARDERING</b>				
Per 31 december 2008	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
Investerings	368	56	3.059	3.483
Overdracht	-	83	83	-
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2010	12.397	56	42.808	55.261
<b>GEACCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN</b>				
Per 31 december 2008	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
Afschrijvingslasten van het boekjaar	880	-	2.277	3.157
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 31 december 2010	9.397	-	36.730	46.127
<b>BOEKWAARDE</b>				
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>3.000</b>	<b>56</b>	<b>6.078</b>	<b>9.134</b>
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>3.512</b>	<b>83</b>	<b>5.213</b>	<b>8.808</b>

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
<b>KOSTPRIJS</b>	
Per 31 december 2008	297
Toevoegingen	-
Per 31 december 2009	297
Toevoegingen	327
Per 31 december 2010	624
<b>WAARDEVERMINDERINGEN</b>	
Per 31 december 2008	180
Lasten voor het boekjaar	49
Per 31 december 2009	229
Lasten voor het boekjaar	49
Per 31 december 2010	278
<b>BOEKWAARDE</b>	
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>346</b>
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>68</b>

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

Om onze informatie optimaal te kunnen aanwenden voor onze business is er geopteerd om ons informatiepakket over te zetten naar SAP. Deze transactie is reeds in voorbereiding gestart in 2010 en zal effectief plaatsvinden in 2011. In 2010 zijn er reeds kosten gemaakt t.b.v. 327 KEUR. Dit zal over een periode van 10 jaar worden afgeschreven.

## 5.12. Dochterondernemingen

Details van de dochterondernemingen van de Groep per 31 december 2010 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	31/12/2010	31/12/2009
Grondstoffen	19.549	11.701
Goederen in bewerking	3.248	3.464
Gereed product	14.200	6.262
	<b>36.997</b>	<b>21.427</b>

De voorraad per jaareinde bevat waardeverminderingen ten belope van 682 KEUR (2009: 749 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	31/12/2010	31/12/2009
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	22.192	12.300
Andere vorderingen	1.279	1.237
	<b>23.471</b>	<b>13.537</b>

Een bijzondere waardevermindering werd opgenomen voor het verwachte oninbare gedeelte van de handelsvorderingen voor een bedrag van 598 KEUR (2009: 602 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	31/12/2010	31/12/2009
Beginsaldo dubieuze debiteuren	602	681
Toevoegingen	-	11
Terugnages	- 4	-
Afschrijvingen	-	90
<b>Eindsaldo dubieuze debiteuren</b>	<b>598</b>	<b>602</b>

Het Groepssaldo van de handelsdebiteuren omvat debiteuren met een boekwaarde van 515 KEUR (2009: 508 EUR) die vervallen zijn op de rapportagedatum maar voor dewelke de Groep geen provisie heeft aangelegd aangezien er geen noemenswaardige wijziging in kredietwaardigheid heeft plaatsgevonden en de bedragen nog steeds als inbaar worden aanzien. De Groep heeft een kredietverzekering aangegaan voor deze bedragen. De gemiddelde duur van deze openstaande vorderingen belooft 21 dagen na vervalddag (2009: 3 dagen).

## 5.15. Andere financiële activa en verplichtingen

### 5.15.1 Derivaten

Sinds 2006 neemt Campine – in overeenstemming met de bedrijfsstrategie – 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 prijs-verkoopcontracten 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 prijs-aankoopcontracten 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 -435 KEUR opgenomen in de winst- en verliesrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2010 (31 december 2009: -1.396 KEUR).

'000 EUR	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in mT)	Nettowijziging in reële waarde in het resultaat
Per 31 december 2009	- 243	3.350	- 1.396
Per 31 december 2010	- 531	3.650	- 435

Op de balans kan je de reële waarde van de lopende instrumenten terugvinden bij de activa derivaten voor een bedrag van 68 KEUR en bij de passiva derivaten voor een bedrag van 599 KEUR.

De 68 KEUR heeft betrekking op de open positie van de specifieke dekking op aankoop per 31 december 2010. De financiële kant van deze specifieke dekking op aankoop heeft per 31 december 2010 een verlieslatende open positie van 68 KEUR waar tegenover per 31 december 2010 een winstgevende open positie van 68 KEUR staat voor de operationele kant van de transactie.

## 5.16. Kapitaal

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Toegeestaan		
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. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Bankleningen	3.466	5.587
Voorschotten in rekening-courant	14.800	700
	<b>18.266</b>	<b>6.287</b>

De verplichtingen zijn als volgt af te wikkelen:

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Bankschulden op meer dan één jaar	1.800	3.466
Bankschulden binnen het jaar	1.666	2.121
Voorschotten in rekening-courant op verzoek	14.800	700
	<b>18.266</b>	<b>6.287</b>

De gemiddelde betaalde rentetarieven zijn als volgt:

	Jaareinde 31/12/2010	Jaareinde 31/12/2009
Voorschotten in rekening-courant	2,90%	2,82%
Bankleningen	5,50%	5,41%

Om aan een potentieel verhoogde behoefte aan werkkapitaal te voldoen werd geopteerd om de financieringsfaciliteiten terug op te trekken van 10,5 mio EUR naar 15 mio EUR. In februari 2011 werd een bijkomend investeringskrediet op lange termijn (5 jaar) aangegaan van 7.500 KEUR.

Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Andere verplichtingen (voorschotten in rekening-courant: van 14.800 KEUR per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 700 KEUR)) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico. De Groep had 1.772 KEUR ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar per 31 december 2010 (31 december 2009: 11.195 KEUR).

In de kredietovereenkomsten zijn een aantal convenanten opgenomen inzake solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit. Per 31 december 2010 werd voldaan aan de convenanten zoals overeengekomen met de financiële instellingen.

## 5.18. Uitgestelde belastingen

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

'000 EUR	Tijdelijke verschillen i.v.m. vaste activa	Voorraden	Verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding	Andere	Totaal
<b>Saldo per 31 december 2008</b>	<b>262</b>	<b>73</b>	<b>- 19</b>	<b>232</b>	<b>548</b>
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 182	52	16	- 149	- 263
<b>Saldo per 31 december 2009</b>	<b>80</b>	<b>125</b>	<b>- 3</b>	<b>83</b>	<b>285</b>
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 17	119	- 62	1	41
<b>Saldo per 31 december 2010</b>	<b>63</b>	<b>244</b>	<b>- 65</b>	<b>84</b>	<b>326</b>

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 bedroegen 2.525 KEUR, waarvan 561 KEUR werd erkend ter compensatie van uitgestelde belastingsverplichtingen met betrekking tot deze vennootschap. Voor het saldo ten belope van 1.964 KEUR werd geen actieve belastingslatentie erkend aangezien de toekomstige realisatie onzeker was. Gezien het sterke resultaat over 2010 werden alle overgedragen verliezen per 31 december 2010 aangewend.

### 5.19. Financiële leaseverplichtingen

De Groep heeft per 31 december 2010 geen financiële leaseverplichtingen.

### 5.20. Handelsschulden en overige te betalen posten

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Handelsschulden	19.415	12.664
Andere schulden en overlopende posten	2.838	1.995
	<b>22.253</b>	<b>14.659</b>

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.

### 5.21. 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	31/12/2010			31/12/2009		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Handels- en andere verplichtingen	22.253	-	-	14.659	-	-
Voorschotten in rekening-courant	14.800	-	-	700	-	-
Bankleningen	1.824	1.936	-	2.377	3.760	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	-

### 5.22. Voorzieningen

'000 EUR	Voorziening voor bodemsanering	Voorziening voor betonplan sanering	Andere	Totaal
Per 31 december 2009	1.650	1.211	-	2.861
Terugname voorzieningen tijdens de periode			-	-
Gebruikte bedragen tijdens de periode	- 300	- 124	-	- 424
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>1.350</b>	<b>1.087</b>	<b>-</b>	<b>2.437</b>

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Geclassificeerd als:		
Korte termijnverplichtingen	221	88
Lange termijnverplichtingen	2.216	2.773
	<b>2.437</b>	<b>2.861</b>

Stand provisies per 31 december 2010:

- In juni 2010 werd het saneringsprogramma van de tuintjes rond de fabriek volledig afgewerkt en door overheidsinstantie OVAM goedgekeurd. De kosten hiervoor bedroegen

300 KEUR in 2010. Per 31 december 2010 bedraagt de resterende voorziening voor de bodemsanering 1.350 KEUR. Deze zal in een latere fase worden uitgevoerd.

- Met betrekking tot de sanering in het kader van het betonplan werden er in 2010 werkzaamheden uitgevoerd ten bedrage van 124 KEUR. Per 31 december 2010 bedraagt de resterende voorziening voor de sanering in het kader van het betonplan 1.087 KEUR. Deze zal verder worden uitgevoerd in de periode 2011-2014.

### 5.23. Transacties zonder kasstroom

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

### 5.24. Voorwaardelijke verplichtingen

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

### 5.25. Verbintenissen

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

### 5.26. Operationele leaseovereenkomsten

De Groep als lessee:

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Minimale leasebetalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten opgenomen als last van het boekjaar	89	109

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

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Binnen één jaar na balansdatum	85	64
In het tweede tot maximaal vijfde jaar na balansdatum	118	59
Na vijf jaar	-	-
	<b>203</b>	<b>123</b>

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

### 5.27. Op aandelen gebaseerde betalingen

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2010 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.

### 5.28. Vergoedingen na uitdiensttreding

#### 5.28.1. 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	
	31/12/2010	31/12/2009
Discontovoet	5,0%	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	31/12/2010	31/12/2009
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	1.571	1.579
Reële waarde van fondsbeleggingen	- 1.381	- 1.428
Niet-opgenomen actuariële resultaten	2	37
Niet-opgenomen kosten van verstreken diensttijd	-	- 121
<b>Nettoverplichting opgenomen in de balans</b>	<b>192</b>	<b>67</b>

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

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	99	96
Rente op verplichting	73	78
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 50	- 52
Actuariële verliezen opgenomen in de huidige verslagperiode	-	-
Vroegere servicekosten	-	-
<b>Netto periodieke pensioenlast</b>	<b>122</b>	<b>122</b>

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% (2009: 3,75%).

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

'000 EUR	31/12/2010	31/12/2009
Openingsbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling	67	57
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	99	96
Rente op verplichting	73	78
Verwerkt rendement op fondsbeleggingen	- 50	- 52
Actuariële verliezen	-	-
Valutakoersverschillen	-	-
Vroegere servicekosten	121	-
Betaalde bijdragen	- 118	- 112
<b>Eindbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling</b>	<b>192</b>	<b>67</b>

De Groep verwacht dat ze ongeveer 120 KEUR zal bijdragen aan haar toegezegde pensioenregeling in 2011.

## 5.28.2. 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 775 KEUR op 31 december 2010 (op 31 december 2009 bedroeg deze 1.063 KEUR).

## 5.29 Marktrisico

### 5.29.1. Interestriscico

De financiering van de onderneming gebeurt via bankleningen en rekening-courant. Per 31 december 2010 beliepen de bankleningen 3.466 KEUR en de voorschotten in rekening-courant 14.800 KEUR. Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Als resultaat wordt de Groep niet blootgesteld aan een interestriscico.

### 5.29.2. 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 2010 – een impact hebben op de resultatenrekening van +539 KEUR (bij een stijging van 10%) of -539 KEUR (bij een daling van 10%).

### 5.29.3. 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 2011 van de loodtermijnkoersen van 10% zou de resultatenrekening beïnvloeden. Het directe effect gebaseerd op het onderliggende volume op 31 december 2010 van een prijsdaling van 10% zou +970 KEUR bedragen of bij een prijsstijging -970 KEUR.

## 5.30. Gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2011 werd een bijkomend investeringskrediet op lange termijn (5 jaar) aangegaan van 7.500 KEUR.

## 5.31. 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%

Transacties tussen de entiteit en haar dochteronderneming, 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.

## 5.32. Transacties met verbonden partijen

### 5.32.1. 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 19.372 KEUR.
- Verkopen van antimoonmetaal bij F.W. Hempel Intermétaux SA ten bedrage van 342 KEUR.

### 5.32.2. Andere transacties

Camhold presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 60 KEUR (2009: 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 (2009: 40 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

## 5.33. 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	31/12/2010	31/12/2009
Commerciële engagementen voor aangekochte basismaterialen (te ontvangen)	8.494	4.946
Commerciële engagementen voor verkochte goederen (te leveren)	17.794	12.279

## 5.34. 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 1.107 KEUR (2009: 703 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.

## 5.35. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 23 februari 2011.

## **Verslag van de Commissaris**

### **over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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 2010, 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 71.888 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 5.752 (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 2010, 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, 24 februari 2011

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.

<b>BALANS NA WINSTVERDELING</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>ACTIVA</b>		
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>10.838</b>	<b>11.982</b>
II Immateriële vaste activa	346	68
III Materiële vaste activa	2.885	3.054
IV Financiële vaste activa	7.607	8.860
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>43.619</b>	<b>19.745</b>
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	26.708	10.074
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	16.003	8.974
IX Liquide middelen	749	527
X Overlopende rekeningen	159	170
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>54.457</b>	<b>31.727</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>15.653</b>	<b>13.932</b>
I Kapitaal	4.000	4.000
IV Reserves	6.922	6.922
V Overgedragen winst / (verlies)	4.731	3.010
VI Kapitaalsubsidies	-	-
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>716</b>	<b>875</b>
VIII A Voorzieningen voor risico's en kosten	716	875
VIII B Uitgestelde belastingen	-	-
<b>SCHULDEN</b>	<b>38.088</b>	<b>16.920</b>
VIII Schulden op meer dan één jaar	1.800	3.466
IX Schulden op ten hoogste één jaar	35.941	13.414
X Overlopende rekeningen	347	40
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>54.457</b>	<b>31.727</b>
<b>RESULTATENREKENING</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>I Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>93.340</b>	<b>41.635</b>
<b>II Bedrijfskosten</b>	<b>- 87.917</b>	<b>- 43.439</b>
A Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	75.466	34.162
B Diensten en diverse goederen	4.978	3.763
C Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.410	5.870
D Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.033	1.267
E Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handeldvorderingen	- 5	- 1.886
F Voorzieningen voor risico's en kosten	- 159	85
G Andere bedrijfskosten	194	178
<b>III Bedrijfswinst / (verlies)</b>	<b>5.423</b>	<b>- 1.804</b>
<b>IV Financiële opbrengsten</b>	<b>1.871</b>	<b>779</b>
<b>V Financiële kosten</b>	<b>- 2.738</b>	<b>- 964</b>
<b>VI Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting</b>	<b>4.556</b>	<b>- 1.989</b>
<b>VII Uitzonderlijk resultaat</b>	<b>175</b>	<b>-</b>
<b>IX Winst / (verlies) van het boekjaar voor belasting</b>	<b>4.731</b>	<b>- 1.989</b>
<b>X Belastingen op het resultaat</b>	<b>- 710</b>	<b>-</b>
<b>XI Winst / (verlies) van het boekjaar</b>	<b>4.021</b>	<b>- 1.989</b>
<b>RESULTAATVERWERKING</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>A Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>7.031</b>	<b>3.010</b>
1 Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	4.021	- 1.989
2 Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	3.010	4.999
<b>D Over te dragen resultaat</b>	<b>- 4.731</b>	<b>- 3.010</b>
<b>F Uit te keren winst / (verlies)</b>	<b>- 2.300</b>	<b>-</b>

# 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.

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

De hieruit voortvloeiende omrekeningsresultaten worden in de resultatenrekening geboekt.

## 10. Overlopende rekeningen

Worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

## Corporate Data

### Bedrijfsgegevens

**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 Bedrijfsrevisoren:

Tot en met 10 mei 2011 vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Coppenolle.

### Financiële kalender

10 mei 2011	Algemene Vergadering
31 mei 2011	Uitkering van dividend
3 <sup>de</sup> week april 2011	Bekendmaking tussentijdse verklaring 1 <sup>ste</sup> semester
Laatste week augustus 2011	Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten
3 <sup>de</sup> week van november 2011	Bekendmaking tussentijdse verklaring 2 <sup>de</sup> semester
Laatste week februari 2012	Bekendmaking jaarresultaten 2011