



Jaarverslag 2011



Inhoud

Kerncijfers en kernactiviteiten.....	2
100 jaar Campine	3
Werken aan onze toekomst in moeilijke tijden.....	4
Groep Campine	5
Lood	7
Antimoon	9
Plastics	11
Ondersteunende diensten	12
Vooruitzichten 2012.....	13
Corporate zaken	14
Verklaring Deugdelijk Bestuur 2011	17
Remuneratieverslag 2011.....	22
Geconsolideerde jaarrekening 2011	25
Verslag van de Commissaris	52
Beknopte jaarrekening van Campine nv	54
Waarderingsregels	55
Corporate Data	56

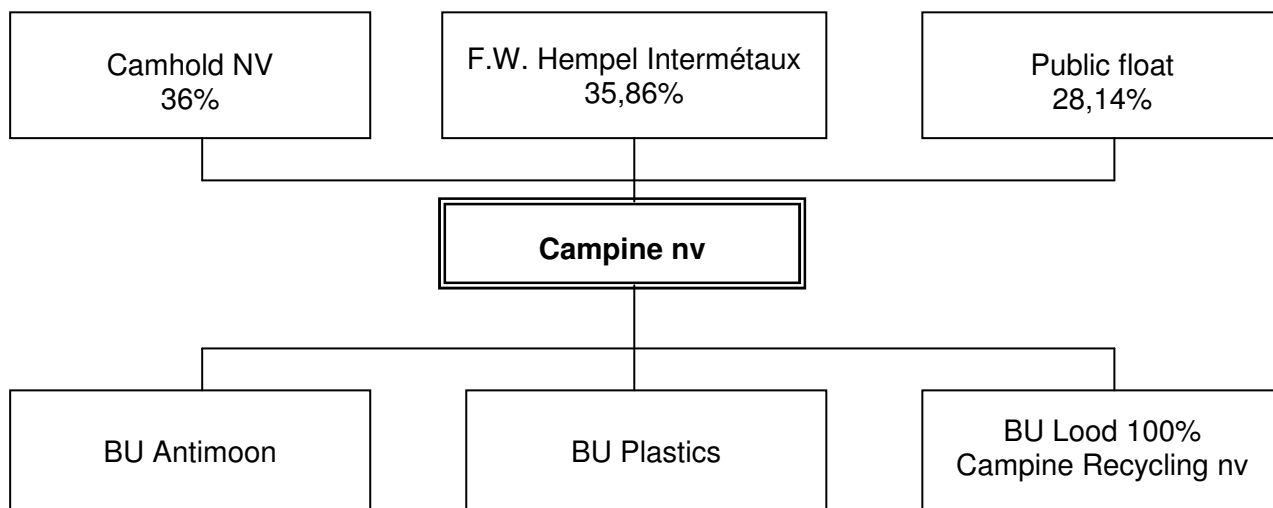
Kerncijfers en kernactiviteiten

Kerncijfers *

	2011	2010
Omzet	181.720	137.663
Operationeel resultaat	5.212	8.523
Financieel resultaat	724	- 1.020
Resultaat voor belastingen, na financieel resultaat	5.936	7.503
Winstbelastingen	- 1.884	- 1.751
Resultaat na belastingen	4.052	5.752
Resultaat per aandeel na belastingen	2,70	3,83
Vlottende activa	69.564	62.108
Totaal van de activa	80.832	71.888
Vlottende passiva	45.720	41.230
Totaal van de passiva	53.530	46.338
Eigen vermogen	27.302	25.550

(*) 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 haar productieproces verwerkt Campine voornamelijk antimoon en lood.

Door een consequente toepassing van haar 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 haar 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).

100 jaar Campine

Als je de leeftijd van 100 jaar bereikt – zoals wij – heb je de meeste dingen wel goed aangepakt. Ons bedrijf bestaat effectief honderd jaar en kende heel wat ups en downs.

Al deze jaren zaten de meerderheidsbelangen steeds bij een familie. De belangrijkste aandeelhouders zijn al enkele decennia nauw betrokken en dragen bij tot de ontwikkeling en groei van het bedrijf door continu actief deel te nemen aan de Raad van Bestuur.

Als we terugblikken op de boodschap in ons jaarverslag van vorig jaar, blijkt dat we het bij het rechte eind hadden. Onze prognose voor een goede eerste jaarhelft en een trager en zwakker tweede deel, klopte helemaal. De oorzaken van deze evolutie lagen in de politieke strubbelingen in heel wat landen en in de aanhoudende financiële crisis. Bovendien merkten we ook dat de consumenten heel voorzichtig waren om te bestellen, vooral in het laatste kwartaal. Ze waren bang voor te grote voorraden op het einde van het jaar en natuurlijk ook voor de globale zwakkere vooruitzichten voor 2012.

Over het algemeen was het resultaat dus lichtjes lager dan vorig jaar, maar toch nog erg positief. Alle details over omzet, volumes enz. vindt u verder in dit verslag.

Met genoeg kondigen we aan dat we een goed dividend kunnen uitbetalen. Het ligt iets lager dan vorig jaar, maar vertegenwoordigt toch nog een goed rendement op de investering.

Binnen het bedrijf hebben we grote inspanningen geleverd op het vlak van handelsrelaties en investeringen om de netto-opbrengst te verbeteren en een onafgebroken materiaalstroom te garanderen. De Raad van Bestuur is het Management en alle medewerkers op alle niveaus van het bedrijf dan ook erg dankbaar.

We hebben echter niet alleen intern vooruitgang geboekt, maar ook onze externe contacten uitgebreid, zowel in hoeveelheid als intensiteit.

Spijtig genoeg is de financiële crisis - zoals eerder aangehaald - nog niet achter de rug. Wat ook blijft voortduren, is de enorme speculatie met grondstoffen. Vooral voor antimoon keken we op tegen absolute recordprijzen. Op iets meer dan een jaar verdriedubbelde de prijs van antimoon en in het laatste kwartaal daalde hij met meer dan 25%. Voor lood bleven de prijzen hoog, maar niet meer zo extreem als het jaar voordien.

Voor het Management van Campine is het dus heel moeilijk en complex geworden om op deze ontwikkelingen in te spelen, vooral omdat niet alleen de grondstofprijzen zo'n extreme evolutie kenden, maar ook de valuta en vooral de USD. Tegelijkertijd bleek echter ook hoe sterk het bedrijf is, want ondanks deze oncontroleerbare en onverwachte omstandigheden bleef Campine succesvol en winstgevend.

Een voorspelling voor dit jaar is heel moeilijk: het eerste semester zal bescheiden zijn, maar we hebben er vertrouwen in dat de situatie vanaf het tweede semester zal verbeteren.

Aangezien de Raad van Bestuur altijd optimistisch ingesteld is – en we deze filosofie verder zetten – zijn we ervan overtuigd dat het Management en alle medewerkers van het bedrijf hun uiterste best zullen doen om van dit jubileumjaar een succesjaar te maken.

F.-W. Hempel
Voorzitter

Werken aan onze toekomst in moeilijke tijden

Globaal gezien is het jaar 2011 voor Campine een goed jaar geweest, echter met een teleurstellend tweede semester omwille van het zwakkere laatste kwartaal. In de tweede jaarhelft bracht de financiële toestand wereldwijd voor iedereen vragen en kopbrekers mee. Er is geld genoeg in de markt, maar overal heerst er een sfeer van wantrouwen en iedereen is terughoudend.

Campine laat in dit onzekere economische klimaat haar basisstrategie onverminderd gelden. Dit betekent onder meer dat we onze externe focus handhaven en streven naar vooruitgang op allerlei domeinen, van milieu over de eigen organisatie tot in de productie. Het motto luidt: als Campine zich op lange termijn wil veilig stellen, dan moeten we investeren met de bedoeling altijd maar beter te worden. Want “altijd beter doen” is een doel op zich, en we nemen jaar na jaar die uitdaging aan.

Die basisstrategie indachtig, werd werk gemaakt van de implementatie van SAP, van verdere saneringswerken op de site, van vernieuwde uitrusting, van innovatie en nieuwe ontwikkelingen en van een efficiëntere organisatie. Daarbij staat de relatie met de buitenwereld altijd centraal.

Uit de vorige crisis weet Campine dat als er barre tijden aanbreken, het essentieel is de rust te bewaren en vast te houden aan de basisstrategie. Anders dan in 2009 – toen herstructurering aan de orde was – wordt nu gekozen voor een proactieve aanpak. Dit jaar werd de organisatie zonder meer versterkt, in de overtuiging dat Campine bij de winnaars zal behoren als de globale economie fundamenteel heropveert.

In woelige tijden is het meer dan ooit zaak om te investeren in competentie, kennis en innovatie. Daarom werd zo'n 3,5 miljoen euro geïnvesteerd in nieuwe machines, de verbetering van de logistieke stroom en de optimalisering van de randapparatuur. Onze fabriek zal “state of the art” worden, de beste garantie voor de lange termijn.

Het jaar 2011 werd gekenmerkt door bijzonder volatiele prijzen op de grondstoffenmarkt. De vraag naar al onze producten bleef behoorlijk stabiel, met een terugval in het laatste kwartaal. Campine kan niettemin solide en stabiele cijfers voorleggen. De gerealiseerde toegevoegde waarde, de winstgevendheid en de rendabiliteit zijn goed, zeker in een periode van globale onzekerheid en volatilititeit van de grondstofprijzen. De goede relatie met de banken toont aan dat Campine in een bijzonder mature markt actief is.

De toekenning van de nieuwe exploitatievergunning aan Campine, was een hoogtepunt in het voorbije jaar. Campine zal als Seveso-bedrijf haar activiteiten verder zetten voor de periode 2011/2031, of twintig jaar.

In 2012 zal Campine haar honderdste verjaardag vieren, ongetwijfeld een historische mijlpaal. Het bedrijf mag terecht fier zijn op haar palmares. De opeenvolgende directies zijn er in geslaagd om een eeuw succesvol te blijven en dit in dialoog met de naaste omgeving.

De toekomst oogt mooi, nu de site ook meer en meer heringericht wordt. Met die aanpak wil Campine ook helpen aan een globale strategie voor de Kempen. Onze regio zal maar toekomst hebben voor de komende generaties als er ook economische welvaart wordt gecreëerd. Campine wil daar meer dan alleen maar een klein steentje toe bijdragen. Beter nog: Campine zal een voortrekkersrol spelen en als rolmodel dienen.

Geert Krekel
Gedelegeerd Bestuurder

Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van dinsdag 8 mei 2012 in het kader van de geconsolideerde jaarrekening van Campine

Groep Campine

In 2011 realiseerde de Groep Campine een omzet van 181,72 mio EUR vergeleken met 137,66 mio EUR in 2010 (+32%).

Het resultaat voor belastingen van het eerste semester bedroeg 7,50 mio EUR. De tweede helft vertoonde echter een verlies van 1,56 mio EUR – resulterend in een jaarwinst voor belastingen van +5,94 mio EUR tegenover een winst voor belastingen van +7,50 mio EUR in 2010.

Het operationele resultaat bedroeg 5,21 mio EUR (2010: 8,52 mio EUR). Het jaar 2011 werd gekenmerkt door bijzonder volatiele prijzen op de grondstoffenmarkt. De vraag naar al onze producten bleef echter behoorlijk stabiel, met een zwakker laatste kwartaal.

Het netto financiële resultaat bedroeg een winst van +724 KEUR in vergelijking met een verlies van -1.020 KEUR in 2010.

De loodindekking resulteerde in een winst van +1.808 KEUR (tegenover een nettoverlies van -435 KEUR in 2010). Het doel van de indekking is het beperken van de schommelingen van Campine's resultaat door de invloed van de wijzigende loodprijzen op de waarde van aan- en verkooptransacties alsook de voorraden. 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 4,05 mio EUR, vergeleken met een winst van 5,75 mio EUR in 2010. De mindere winstcijfers werden veroorzaakt door het tegenvallende tweede semester met volatiele grondstofprijzen, onzekere financiële markten en de verminderde economische activiteit.

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van 1,875 mio EUR (1,25 EUR bruto per aandeel), tegen voorlegging van coupon nr. 6, met uitbetalingsdatum: 31 mei 2012 (ex-date: 28 mei 2012 en recorddate: 30 mei 2012).

In 2011 werd een dividend uitbetaald van 2,25 mio EUR (1,50 EUR bruto per aandeel) op basis van het 2010 resultaat.

De toekenning van de nieuwe exploitatievergunning aan Campine, was een hoogtepunt van het voorbije jaar. Hierdoor kan Campine, als Seveso-bedrijf, haar activiteiten verder zetten voor een periode van twintig jaar (2011/2031). Het is een blijk van vertrouwen in onze zin voor verantwoordelijkheid.

Toegevoegde waarde

In '000 EUR	2011	2010	Verschil	
			in EUR	in %
Toegevoegde waarde (1)	20.493	22.971	-2.478	-11%
Verhouding t.o.v. omzet (%)	11%	17%		0%
Gemiddeld aantal werknemers	167	155	12	8%
Toegevoegde waarde per werknemer	122	149	-27	-18%

(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	2011	2010	Verschil	
			in EUR	in %
Vorraden	42.524	36.997	5.527	15%
Handelsvorderingen	22.961	22.192	769	3%
Overige vorderingen	3.031	1.347	1.684	125%
Totaal	68.516	60.536	7.980	13%
Handelsschulden	15.051	19.415	-4.364	-22%
Belastingen	3.276	1.490	1.786	120%
Overige schulden op korte termijn	3.351	3.437	-86	-3%
Totaal	21.678	24.342	-2.664	-11%
Behoeftte aan bedrijfskapitaal	46.838	36.194	10.644	29%

Rendement op eigen vermogen

In '000 EUR	2011	2010	Verschil	
			in EUR	in %
Resultaat na belastingen	4.052	5.752	-1.700	-30%
Resultaat na belastingen per aandeel in EUR	2,701	3,835	-1,13	-30%
Brutodividend per aandeel in EUR	1,250	1,500	-0,25	-17%
Nettodividend per aandeel in EUR	0,938	1,125	-0,19	-17%
Eigen vermogen	27.302	25.550	1.752	7%
Rendement op eigen vermogen	15%	23%		-8%

Volume en omzet per business unit

	Antimoon			Plastics			Lood			Totaal		
	2011	2010	%	2011	2010	%	2011	2010	%	2011	2010	%
Volume in mT	9.748	9.909	-2%	5.083	5.413	-6%	42.117	42.802	-2%	56.948	58.124	-2%
Omzet (1) in '000 EUR	94.671	61.745	53%	24.127	20.533	18%	61.356	54.123	13%	180.154	136.401	32%
Eenheidsprijs mT in EUR	9.712	6.231	56%	4.747	3.793	25%	1.457	1.264	15%			
Marge (2) in '000 EUR	11.851	10.305	15%	3.755	3.114	21%	10.447	13.053	-20%	26.053	26.472	-2%

(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 helpt op die manier het milieu te beschermen.

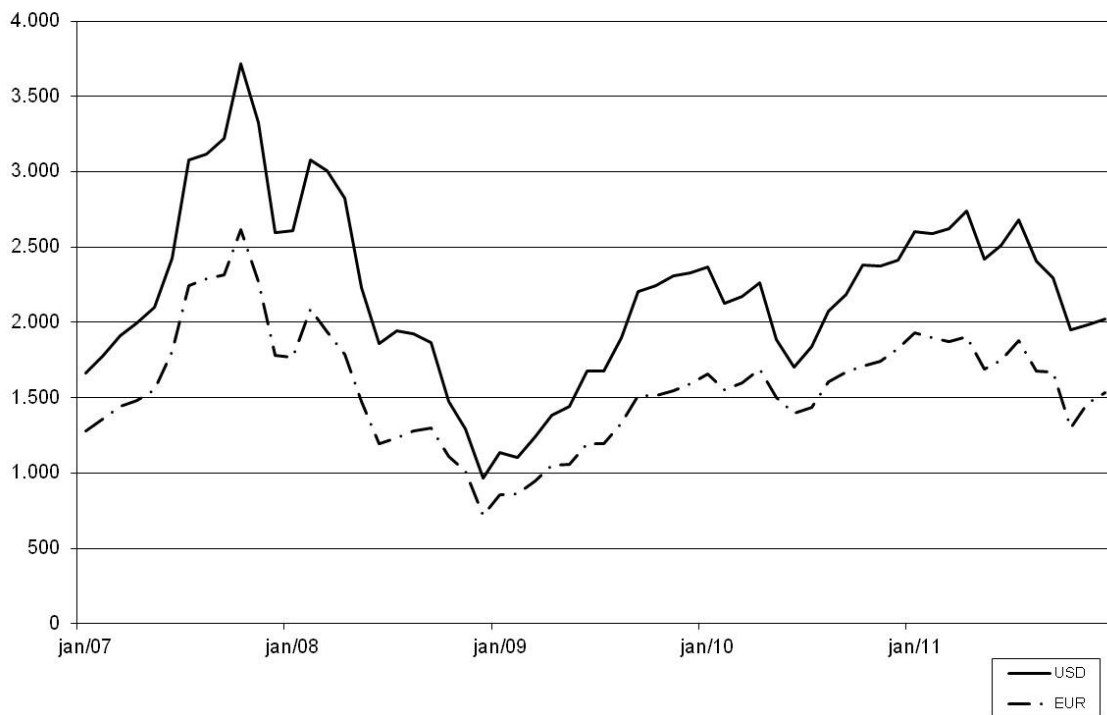
In de loodmarkt is Campine Recycling een belangrijke recycler van secundair lood in Europa. De markt wordt vooral gedomineerd door “majors” zoals de batterijproducenten. De eindklanten zijn vooral de automobielsector (productie van batterijen), de medische wereld (bescherming tegen röntgenstralen) en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

Resultaten en volumes

Globaal gesproken was 2011 een goed jaar voor de business unit lood.

De loodomzet steeg tot 61,36 mio EUR (54,12 mio EUR in 2010) (+13,4%) terwijl het verkochte volume lichtjes daalde tot 42.117 mT (42.802 mT in 2010) (-1,6%).

Lood LME cash/mT in USD en in EUR



Markt

De markt werd gekenmerkt door een grote volatiliteit van de grondstoffenprijzen. De LME-loodprijzen startten het jaar op 1.932 EUR/mT en schommelden continue tussen 1.500 en 2.000 EUR/mT. In oktober daalden ze tot 1.298 EUR/mT, stegen terug en eindigden het jaar op 1.531 EUR/mT.

Bovendien veranderden de prijzen soms aanzienlijk van uur tot uur op de beurs van Londen (LME): 10% verschil op één uur tijd was geen uitzondering.

Op de batterijenmarkt is de aanvoer eerder schaars en een handvol grote bedrijven trachten de markt te domineren. Dit heeft onvermijdelijk gevolgen voor de markt en voor de afnemers zoals Campine, die op hun beurt de marges zien teruglopen. In de toekomst moet nagedacht worden over een eigen beheersysteem van batterijen.

De batterijproducenten zijn onze belangrijkste afnemers. Wereldwijd is er sprake van groei, maar op Europees niveau stagneert de situatie zodat onze verkoopcijfers zich stabiliseerden. Terwijl de markt zeker enige vorm van consolidatie verwacht, was er geen duidelijke vooruitgang op dit gebied.

In afwachting zet Campine zwaar in op een uitstekende relatie met haar klanten. Productkwaliteit en flexibiliteit in diensten staan helemaal bovenaan onze agenda.

Productie

Intern legde Campine het accent op een aantal nieuwe investeringen. Zo werd in de loodraffinage een nieuwe controlekamer – met zicht op de productie – in gebruik genomen. Er kwam ook een tweede rolbrug bij, wat zorgt voor meer flexibiliteit en meer veiligheid.

Milieu

In 2009 werd de Europese batterijenrichtlijn ingeleid. De sector heeft de tijd genomen om de door Europa voorgestelde aanbevelingen te bestuderen en heeft zich bereid verklaard om de door Europa voorgestelde normen nog strenger toe te passen. Op deze manier zal ongeveer 85 procent van de producten gerecycleerd worden, terwijl Europa 65 procent had voorgesteld. Dit toont nog eens dat Campine en andere bereid zijn tot verregaande inspanningen op het vlak van milieu. Verder wordt ook meer en meer plastic gebruikt in batterijen; materiaal dat we gebruiken als reducerend hulpmiddel. Campine bewijst daarmee haar innovatieve aanpak.

Verbeteringen aan onze fabriek tonen aan dat ecologie een belangrijk thema is. Zo worden de grondstoffen bijvoorbeeld voortaan overdekt gestockeerd in plaats van in open lucht.

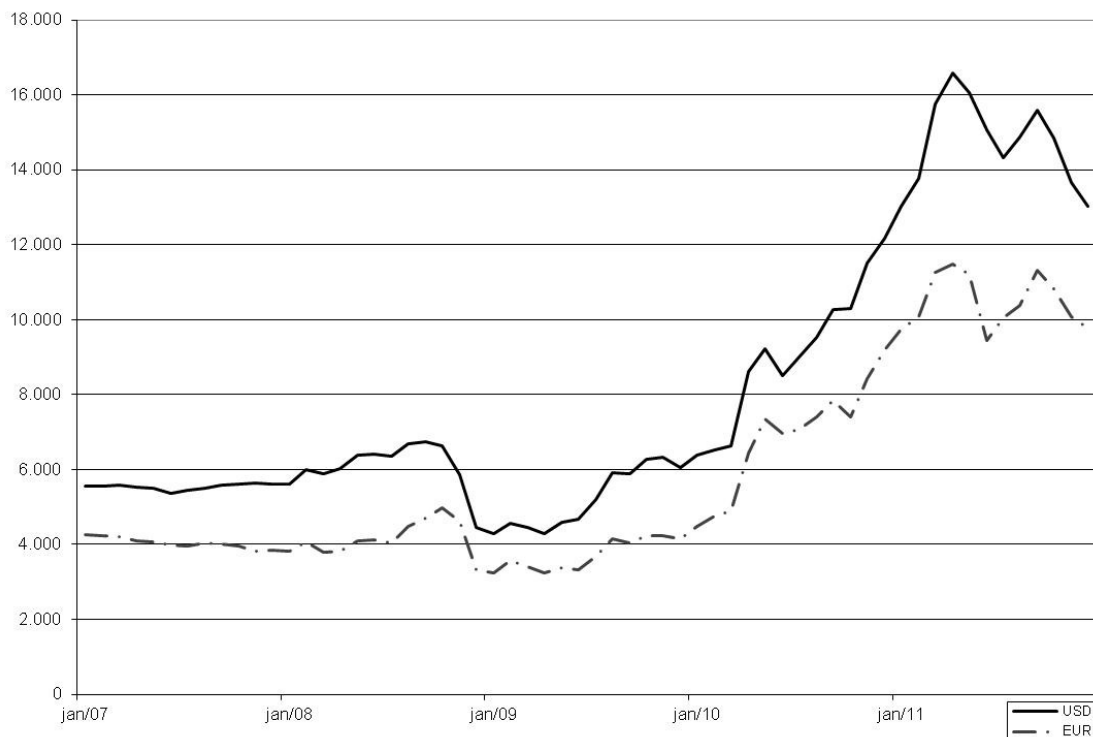
Antimoon

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

Resultaten en volumes

De omzet steeg sterk tot 94,67 mio EUR (61,75 mio EUR in 2010) (+53,3%), terwijl het verkochte volume lichtjes daalde tot 9.748 mT (9.909 mT in 2010) (-1,6%). Het aanbod van grondstoffen wordt vooral gedomineerd vanuit China. Campine probeert als een goede producent ook te zoeken naar alternatieven voor de toelevering.

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



Markt

De antimoonmetaalprices schommelden sterk tijdens het jaar. Ze stegen sterk tijdens het eerste kwartaal van 9.466 EUR/mT tot bijna 12.000 EUR/mT om terug te vallen tot 9.445 EUR/mT einde juni, daarna weer te stijgen tot 11.847 EUR/mT eind september en weerom te dalen tot 9.765 EUR/mT eind december.

De markt werd vooral gekenmerkt door een sterke eerste jaarhelft met een hoge vraag en een ronduit tegenvallende tweede jaarhelft. Onze klantenportfolio is zeer gediversifieerd, met een goede risicospreiding wat wijst op een goed beheer.

De PET-sector wordt steeds belangrijker, naast de bouwsector, de PVC-producenten, de keramische industrie en de plasticindustrie.

De basisgrondstof voor de productie van antimoon (met name metaal) blijft - in tegenstelling tot bijvoorbeeld petroleum - een schaarse grondstof.

In 2011 werd bij de aankoop twee tot drie maal meer betaald dan in 2009. Er wordt nu 9.150 EUR tot 9.950 EUR per ton metaal betaald aan leveranciers. Het prijsniveau is een permanente zorg voor ons en onze klanten.

De klantenportfolio bleef gelukkig op peil. Campine kan zich marktleider noemen in Europa met een marktaandeel van 25%. Het leeuwendeel van de afnemers bevindt zich in Europa, de rest wordt buiten Europa verkocht en dan vooral in het Midden-Oosten, Azië, Verenigde Staten en Latijns-Amerika.

De bouwsector en de automobielsector zijn de belangrijkste afnemers voor antimoon, dat bekend staat om zijn brandvertragende eigenschappen. Campine slaagt er ook meer en meer in om met succes te concurreren en haar wereldpositie te verdedigen.

Productie

Campine maakt zich klaar voor de toekomst. Enerzijds door haar verder doorgedreven grondstoffenbeheer en anderzijds door het afvalcircuit te beperken.

Campine wil meer dan ooit gerecupereerd afvalmateriaal hergebruiken in de productie. Intern worden de nodige voorbereidingen gedaan, zodat we minder afhankelijk worden van derden.

Ook worden de verpakkingslijnen meer en meer geautomatiseerd, wat een positief effect heeft op de doorlooptijd van de producten en op de stipte levering aan de klanten. Dit programma wordt in de komende jaren onverminderd verder gezet.

Milieu

Campine deed ook in 2011 heel wat investeringen met het oog op een beter milieu. Het reduceren van de stofemissie is een absolute prioriteit, niet alleen intern maar ook voor de brede omgeving. Nieuwe technieken werpen hun vruchten af.

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

Het jaar 2011 stond voor de business unit plastics in het teken van een vliegende start maar een tegenvallend tweede semester, omwille van een zwak laatste kwartaal.

De business unit plastics realiseerde een omzet van 24,13 mio EUR (20,53 mio EUR in 2010) (+17,5%). Het volume daalde tot 5.083 mT (2010: 5.413 mT) (-6%).

Vanaf het derde kwartaal viel de vraag, en dus het orderboekje, danig terug. De reden waarom viel gemakkelijk te achterhalen: de grote onzekerheid over de conjunctuur wereldwijd. Zelfs grote multinationals namen vanaf het laatste kwartaal een eerder afwachtende houding aan en plaatsten hun bestellingen eerder "on hold". Middelgrote bedrijven of kmo's waren op dat vlak minder terughoudend.

Tijdens het eerste halfjaar van 2011 moesten de grondstoffen heel duur aangekocht worden. In de tweede jaarhelft was er een groter aanbod van grondstoffen en zakten de prijzen.

Markt

De business unit plastics is actief in verschillende sectoren, met bouwbedrijven en bedrijven uit de automobielsector als belangrijkste afnemers. Vooral de automobielsector doet het als afnemer goed.

De initiële geografische doelmarkt West-Europa werd uitgebreid tot Zuid- en Oost-Europa, alsook Rusland. We bekijken ook hoe zaken op te starten in de Verenigde Staten en het Midden-Oosten.

Productie

Dankzij ons investeringsprogramma (opgestart in 2010 en verdergezet in 2011) slagen we er in om de processen – zowel upstream als downstream – beter en efficiënter te laten verlopen. Met deze investeringen werd al een belangrijke modernisering van het productieapparaat gerealiseerd. In de komende jaren kan dit gevolgd worden door een uitbreiding van de extruderlijnen.

Ondersteunende diensten

Financieel & strategisch

2011 was een sterk jaar, en dat spijs de zich aankondigende recessie in de laatste maanden van het jaar.

Bepaalde evoluties o.a. in de grondstoffenaanvoer vanuit China voor de business unit antimoon en de aanlevering van recycleerbare loodafval voor de business unit lood hebben een logische weerslag op onze marges. De vraag daarbij is of er werkelijk een schaarste is aan grondstoffen dan wel of er een strategisch spel wordt gespeeld.

Hoe dan ook, Campine zoekt volop naar alternatieven in de vorm van strategische partnerships volgens het “win-win”-model.

In 2011 steeg de omzet (181,72 miljoen euro tegenover 137,66 miljoen euro in 2010), een gevolg vooral van de sterk opgewaardeerde metaalprijsen. Het globale netto resultaat na belastingen klokt af op 4,05 miljoen euro (tegenover 5,75 miljoen euro in 2010). In de eerste jaarhelft was de winst groter maar die werd afgekald door een zwakke tweede jaarhelft in alle business units. Ook stonden de marges sterk onder druk.

Human resources & IT

In Beerse hebben we de mensen in huis die weten hoe te scoren op alle domeinen. We koesteren deze mensen en we zoeken ook naar nieuw bloed om ons team nog sterker te maken. In 2011 werden niet alleen nieuwe mensen aangeworven, maar ging er ook aandacht en geld naar professionele opleidingen en vormingscursussen.

Binnen het hele bedrijf heerst vandaag de dag een cultuur van transparantie. Altijd en overal wil het Management een open dialoog aangaan met de medewerkers, die de kans krijgen om zelf verantwoordelijkheden op te nemen en dus aan “ondernemerschap” te doen.

Ondanks de verzwakte economie – vooral in de tweede jaarhelft van 2011 – hield Campine haar organisatie intact en stabiel. Tijdens de eerste zes maanden werd de ploeg zelfs versterkt met een tiental nieuwkomers. Campine telt nu 176 werknemers.

Zoals aangekondigd in 2010, werden de IT-inspanningen in 2011 verder gezet. Eind 2011 werd de eerste fase van het nieuwe SAP-systeem operationeel. In 2012 volgt het sluitstuk. Het nieuwe systeem laat toe veel efficiënter, sneller en toch accurater te werken bij de orderverwerking.

Milieu en regelgeving

Op 27 oktober 2011 beleefde Campine een hoogdag, toen de Vlaamse overheid op advies van OVAM de nieuwe exploitatievergunning toekende voor de komende twintig jaar (2011/2031). We zien deze als een krachtige bevestiging van onze kundigheid.

In 2011 maakte Campine verder werk van het “Masterplan” dat de hele site aanpast volgens de noden van de toekomst, en dit over een periode van twintig jaar. Cruciaal in dit verhaal is de aanleg van een totaal nieuwe toegangsweg (aan de Noordzijde). De aanvraag hiervoor werd officieel ingediend.

Vervolgens zal de hele site worden hertekend voor een meer efficiënte en logische indeling van alle activiteiten en goederen.

Veiligheid en Gezondheid

Veiligheid is een absolute prioriteit. De grotere betrokkenheid van de werknemers zorgt voor betere resultaten.

2011 was – met uitzondering van één zwaar arbeidsongeval in januari – een veilig jaar.

Het incidentmeldingssysteem waarin potentiële onveilige situaties worden gemeld – en aangepakt – draagt bij tot ongevallenpreventie. Het einddoel is om de hoogste veiligheidsnormen te halen in de sector, en daar wordt ook jaar na jaar naartoe gewerkt.

De directie van haar kant heeft zowel kleine aanpassingen als grote investeringen gedaan om vooruitgang te boeken in veiligheid en gezondheid. De medewerkers engageren zich om de nodige individuele discipline te tonen op het vlak van veiligheid, gezondheid en hygiëne.

Op het vlak van gezondheid doen we het goed. De resultaten van de met regelmaat uitgevoerde biomonitoring wijzen op een laag niveau beneden de geldende normen.

Ook op ergonomisch vlak bewoog een en ander: zoals het vervangen van manuele handelingen door transport- en manipulatie uitrustingen. Verder zal er in 2012 een nieuwe verpakkingsmachine in gebruik genomen worden.

Vooruitzichten 2012

In 2012 zal Campine haar honderdste verjaardag vieren, ongetwijfeld een historische mijlpaal. De opeenvolgende directies zijn er in geslaagd om een eeuw succesvol te zijn en dit in dialoog met de naaste omgeving.

De volatiele markten beïnvloeden ons resultaat, maar we zijn overtuigd dat Campine de uitdagingen aankan.

We blijven investeren in ons personeel en onze installaties om verder te verbeteren in de komende jaren.

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 bestuurders voldoen aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria op het gebied van boekhouding en audit, vermeld in deze wet.

Belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting

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

Gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten, voor zover deze van betekenis zijn voor de beoordeling van haar activa, passiva, haar financiële situatie evenals haar resultaat.

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

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

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-aankoopcontracten met specifieke leveranciers. Hiertoe worden termijn 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 indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

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

Omstandigheden die in aanzienlijke mate de ontwikkeling van het bedrijf kunnen beïnvloeden

Er waren geen omstandigheden die in aanzienlijke mate de ontwikkeling van het bedrijf hebben beïnvloed.

Onderzoek en ontwikkeling

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

Risico's en onzekerheden

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

Campine besteedt extra aandacht aan:

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

Informatie over mogelijke effecten bij een openbare overnamebieding

De vennootschap wordt vertegenwoordigd door 1.500.000 aandelen. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen en elk aandeel heeft recht op één stem. Er zijn geen specifiek wettelijke of statutaire beperkingen op de overdracht van deze aandelen, geen bijzondere zeggenschapsrechten noch aandeelhoudersovereenkomsten.

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

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van 1,875 mio EUR (1,25 EUR bruto per aandeel). tegen voorlegging van coupon nr. 6, met uitbetalingsdatum: 31 mei 2012 (ex-date: 28 mei 2012 en recorddate: 30 mei 2012).

In 2011 werd een dividend uitbetaald van 2,25 mio EUR (1,50 EUR bruto per aandeel) op basis van het 2010 resultaat.

Commissaris

In 2011 beliep de vergoeding van de Commissaris voor auditdiensten een totaal van 76.500 EUR voor de Groep.

De niet-auditdiensten in 2011 bedroegen 20.123 EUR en bestaan uit:

- Andere controleopdrachten (14.400 EUR)
- Fiscaal advies (5.723 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 2011.

Statutaire benoemingen

De mandaten van alle bestuurders lopen ten einde. De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- Om de bestuurdersmandaten van dhr. F.-W. Hempel, dhr. A. Hempel, dhr. G. Krekel en DELOX NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Grootte, te vernieuwen voor een periode van 3 jaar.
- Om dhr. Orgs als bestuurder te benoemen voor een periode van 3 jaar.

Alle mandaten zullen, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2015.

De Raad van Bestuur is op zoek naar een nieuwe onafhankelijke Bestuurder voor een periode van 3 jaar, welke zal voorgesteld worden voor benoeming op de Algemene Vergadering der Aandeelhouders. Gedetailleerde informatie over deze Bestuurder is momenteel nog niet beschikbaar. Deze zal worden toegevoegd op de website zodra beschikbaar.

Het mandaat van dhr. R.P. Pearson loopt ten einde. Dhr. Pearson begon bij Campine als Auditor in 1981 en werd Bestuurder in 1986; in 2012 – wanneer hij 65 wordt – zal hij 31 jaar bij Campine actief zijn. De Raad van Bestuur dankt dhr. Pearson voor zijn inzet in het bedrijf. Om hem de kans te bieden zijn uitgebreide kennis en ervaring over te dragen, om continuïteit te garanderen zal de Raad van Bestuur – op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité – dhr. Pearson benoemen als Vennootschapssecretaris in overeenstemming met de Corporate Governance Code 2009.

Het mandaat van DW Services Comm V., vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. A. De Witte, loopt ten einde. Dhr. De Witte heeft het maximum aantal mandaten uitgeoefend als onafhankelijk Bestuurder en dient vervangen te worden door een nieuwe onafhankelijke Bestuurder. De Raad van Bestuur dankt dhr. De Witte voor zijn inzet in het bedrijf.

Verklaring Deugdelijk Bestuur 2011

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 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

DELOX NV, Onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Groote
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 onafhankelijke bestuurders voldoen aan art. 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

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.

Vanaf 1 januari 2017 wordt dit quotum een wettelijk quotum. De Raad van Bestuur zal hiermee rekening houden bij de voordracht van nieuwe bestuurders wanneer twee evenwaardige kandidaten van een verschillend geslacht zich aanmelden.

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

Werking

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011, werden de volgende vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden:

Datum van de Raad van Bestuur	Bestuurders aanwezig
23 februari 2011	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
11 mei 2011	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
24 augustus 2011	F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, G. Krekel, DW Services Comm. V., DELOX NV
22-23 november 2011	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

Daniel Chéret

General Manager Lood*

Ralph Vluggen

General Manager Plastics

Geert Krekel**

General Manager Antimoon

Ronny Van Britsom

Site Facility Manager

* 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. Het bestaat uit de Voorzitter van de Raad van Bestuur Dhr. F.-W Hempel en de twee onafhankelijke bestuurders DW Services Comm.V. en DELOX NV. De Gedelegeerd Bestuurder neemt deel 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 bestuurders voldoen aan de onafhankelijkheids- en competentiecriteria op het gebied van boekhouding en audit, 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.

4. Werking van de comités

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011, werden de volgende vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur gehouden:

Comité	Datum van vergadering	Leden aanwezig
Benoemings- en Remuneratiecomité	20 januari 2011	F.-W. Hempel, DELOX NV, DW Services Comm. V, G. Krekel
	22 november 2011	F.-W. Hempel, DELOX NV, DW Services Comm. V, G. Krekel
Auditcomité	22 februari 2011	R. Pearson, DW Services Comm. V met Commissaris
	23 augustus 2011	R. Pearson, DW Services Comm. V met Commissaris
	20 september 2011	R. Pearson, DW Services Comm. V
	22 november 2011	R. Pearson, DW Services Comm. V met Commissaris
Strategiecomité	22 februari 2011	A. Hempel, DELOX NV, G. Krekel
	23 augustus 2011	A. Hempel, DELOX NV, G. Krekel
	22 november 2011	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 geïnventariseerd, 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 vervaldag. Campine beschikt over een checklist van de daden die de financiële afdeling moet stellen. Het boekhoudteam verschaft de boekhoudkundige cijfers, onder toezicht van de 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 het FSMA (Financial Services and Markets Authority).

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 2011

1. Remuneratiebeleid

Onder gelijkblijvende omstandigheden is het remuneratiebeleid ook voor de twee komende boekjaren van toepassing.

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. Deze wordt uitbetaald gedurende het boekjaar in kwestie.

De toewijzing van de winst – tantième – is vastgelegd in de Statuten en gespecificeerd onder punt 2. Deze wordt betaald in de maand mei volgend op de afsluiting van het boekjaar waarop de tantièmes betrekking hebben.

Gedelegeerd Bestuurder

De Raad van Bestuur beslist i.v.m. de benoeming, remuneratie en ontslag van de Gedelegeerd Bestuurder. De prestaties van de Gedelegeerd Bestuurder worden beoordeeld door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Tijdens een vergadering van de Raad van Bestuur - waarbij de Gedelegeerd Bestuurder niet aanwezig is - informeert de voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité de leden over deze beoordeling die ze vervolgens bespreekt.

Vast en variabel

De Gedelegeerd Bestuur ontvangt geen enkele vergoeding voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat op zich.

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.

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 en sommige mogelijk over meerdere boekjaren. 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.

Een additionele bonus kan gegeven worden bij outperformance op bovenstaande criteria.

De Raad van Bestuur stelt aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2012 een statutaire afwijking van artikel 520ter, 2e lid en artikel 525, laatste lid van het Wetboek van vennootschappen voor. Deze artikels voorzien in de spreiding van de variabele vergoeding toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder en het Uitvoerend Management Team op basis van prestatiecriteria. Omdat het moeilijk is om deze criteria op voorhand vast te leggen, daar de vennootschap enorm afhankelijk is van de evolutie van de grondstofprijzen en omdat er nog veel vragen zijn in verband met de toepassing van de wet wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om van de toepassing van de wet af te wijken.

Pensioenen

De Gedelegeerd Bestuurder neemt deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen.

Andere

De Gedelegeerd Bestuurder neemt – zoals elke medewerker van de onderneming - deel aan een groeps- en hospitalisatieverzekering. Andere voordelen zijn representatiekosten, bedrijfswagen en telefoon conform de lokale marktpraktijken.

Contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen

De contractuele bepalingen van aanwerving en vertrekregelingen van de Gedelegeerd Bestuurder voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen, andere dan standaard opzegtermijnen in geval van vervroegde beëindiging.

Uitvoerend Management Team

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

Vast en variabel

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.

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 en sommige mogelijk over meerdere boekjaren. 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.

Een additionele bonus kan gegeven worden bij outperformance op bovenstaande criteria.

De Raad van Bestuur stelt aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2012 een statutaire afwijking van artikel 520ter, 2e lid en artikel 525, laatste lid van het Wetboek van vennootschappen voor. Deze artikels voorzien in de spreiding van de variabele vergoeding toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder en het Uitvoerend Management Team op basis van prestatiecriteria. Omdat het moeilijk is om deze criteria op voorhand vast te leggen, daar de vennootschap enorm afhankelijk is van de evolutie van de grondstofprijzen en omdat er nog veel vragen zijn in verband met de toepassing van de wet wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om van de toepassing van de wet af te wijken.

Pensioenen

De leden van het Uitvoerend Management Team nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen.

Andere

De leden van het Uitvoerend Management Team nemen – zoals elke medewerker van de onderneming – deel aan een groeps- en hospitalisatieverzekering.

Andere voordelen zijn representatiekosten, bedrijfswagen en telefoon conform de lokale marktpraktijken.

Contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen

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

2. Remuneratie 2011

De remuneraties 2011 werden gebaseerd op het hierboven vermelde beleid.

De Raad van Bestuur is zodanig samengesteld dat hij enerzijds aandeelhouders en anderzijds andere 'stakeholders' vertegenwoordigt. De Raad – die uiteindelijk beslist over de remuneratie van het Management – ziet erop toe dat prestaties van het Management gericht zijn op de continuïteit en lange termijnresultaten van de onderneming en dat hun vergoeding in verhouding staat tot hun prestaties en in het belang van alle 'stakeholders'.

Bestuurders

- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011 hebben de niet-uitvoerende bestuurders (F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, DW Services Comm. V., DELOX NV) elk een brutovergoeding ontvangen van 12.000 EUR voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat.
- Over het boekjaar afgesloten per 31 december 2011 hebben de niet-uitvoerende 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 2011 heeft geen enkele niet-uitvoerende bestuurder (F.-W. Hempel, A. Hempel, R. Pearson, DW Services Comm. V., DELOX NV) enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

Gedelegeerd Bestuurder

- Geert Krekel, Gedelegeerd Bestuurder - op zelfstandige basis - is belast met het dagelijks bestuur en ontving geen vergoeding voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat op zich.
Zijn remuneratie 2011 is opgebouwd als volgt: Een vaste vergoeding en een variabele vergoeding: opgesplitst in bedrijfsobjectieven, BU-objectieven en persoonlijke objectieven. De variabele vergoeding over het boekjaar 2011 wordt betaald in het boekjaar 2012.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011 heeft Geert Krekel - Gedelegeerd Bestuurder - geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

Uitvoerend Management Team

- De remuneraties 2011 zijn opgebouwd als volgt: Een vaste vergoeding en een variabele vergoeding: opgesplitst in bedrijfsobjectieven, BU-objectieven en persoonlijke objectieven. De variabele vergoeding over het boekjaar 2011 wordt betaald in het boekjaar 2012.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011 heeft geen enkel lid van het Uitvoerend Management Team enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

Bekendmaking bedragen

- 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.
- De vennootschap heeft beslist om de globale beloning van het Management inclusief de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur bekend te maken. Dit bedraagt 1.121 KEUR.

Verklaring Commissaris

De Commissaris heeft nagegaan of het jaarverslag, inclusief de verklaring inzake deugdelijk bestuur en het remuneratieverslag, de door de artikelen 95, 96 en 119 van het Wetboek van Vennootschappen vereiste inlichtingen bevat en in overeenstemming is met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. Haar conclusie vindt u in het commissarisverslag.

Geconsolideerde jaarrekening 2011

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2011	27
2. Geconsolideerde balans per 31 december 2011	28
3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2011	29
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2011	30
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2011	31
5.1. Algemene informatie	31
5.2. Belangrijke waarderingsregels	31
5.3. Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen	37
5.4. Bedrijfs- en geografische segmenten	37
5.5. Andere operationele kosten	40
5.6. Financieringskosten	40
5.7. Winstbelastinglasten	40
5.8. Resultaat over de verslagperiode	41
5.9. Dividenden en tantièmes	41
5.10. Materiële vaste activa	42
5.11. Immateriële vaste activa	43
5.12. Dochterondernemingen	43
5.13. Voorraden	43
5.14. Financiële activa	44
5.15. Andere financiële activa en verplichtingen	45
5.16. Kapitaal	45
5.17. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)	46
5.18. Uitgestelde belastingen	46
5.19. Handelsschulden en overige te betalen posten	47
5.20. Liquiditeitsrisico	47
5.21. Voorzieningen	47
5.22. Transacties zonder kasstroom	47
5.23. Voorwaardelijke verplichtingen	47
5.24. Verbintenissen	48
5.25. Operationele leaseovereenkomsten	48
5.26. Op aandelen gebaseerde betalingen	48
5.27. Kosten van personeelsbeloningen	48
5.28. Vergoedingen na uitdiensttreding	48
5.29. Marktrisico	50
5.30. Gebeurtenissen na balansdatum	50
5.31. Verbonden partijen	50
5.32. Transacties met verbonden partijen	51
5.33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	51
5.34. Beloningen voor managers op sleutelposities	51
5.35. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening	51
Verslag van de Commissaris	52

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2011

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Opbrengsten	4	181.720	137.663
Andere bedrijfsopbrengsten		2.585	1.204
Wijzigingen in voorraad gereed product en goederen in bewerking		5.375	7.722
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen		- 157.297	- 115.418
Kosten van personeelsbeloningen	27	- 12.317	- 11.243
Kosten van afschrijvingen		- 2.964	- 3.205
Andere operationele kosten	5	- 11.890	- 8.200
Operationeel resultaat		5.212	8.523
Beleggingsinkomsten		4	-
Indekkingsresultaten	15	1.808	- 435
Financieringskosten	6	- 1.088	- 585
Resultaat voor belastingen		5.936	7.503
Belastingen	7	- 1.884	- 1.751
Resultaat van het boekjaar		4.052	5.752
Resultaat van het boekjaar	8	4.052	5.752
Toewijsbaar aan:			
Houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij		4.052	5.752
Minderheidsbelangen		-	-
		4.052	5.752
RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)	9		
Basis		2,70	3,83
Verwaterd		2,70	3,83

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Resultaat van het boekjaar		4.052	5.752
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		-	-
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		4.052	5.752
Toewijsbaar aan:			
Houdermaatschappij		4.052	5.752
Minderheidsbelangen		-	-

2. Geconsolideerde balans per 31 december 2011

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
ACTIVA			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	10	10.182	9.134
Immateriële vaste activa	11	786	346
Geblokkeerde gelden / rekening		300	300
		11.268	9.780
<i>Vlottende activa</i>			
Voorraad	13	42.524	36.997
Handels- en andere vorderingen	14	25.924	23.471
Derivaten	15	68	68
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.048	1.572
		69.564	62.108
TOTAAL ACTIVA		80.832	71.888
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
<i>Kapitaal en reserves</i>			
Uitgegeven kapitaal	16	4.000	4.000
Omrekeningsreserves		-	-
Overgedragen winsten*		23.302	21.550
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij		27.302	25.550
Totaal eigen vermogen		27.302	25.550
<i>Lange termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	578	766
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	141	326
Bankleningen	17	5.475	1.800
Voorzieningen	21	1.616	2.216
		7.810	5.108
<i>Korte termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	188	201
Handels- en andere verplichtingen	19	18.009	22.253
Derivaten	15	393	599
Winstbelastingen		3.276	1.490
Voorschotten op rekening-courant en leningen	17	23.561	16.466
Voorzieningen	21	293	221
		45.720	41.230
Totaal verplichtingen		53.530	46.338
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		80.832	71.888

* Overgedragen winsten bestaan voor 965 KEUR uit wettelijke reserves en voor 22.337 KEUR uit andere reserves en overgedragen resultaten.

3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2011

'000 EUR	Uitgegeven kapitaal	Ingehouden winst	Toewijsbaar aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	Totaal
Balans per 31 december 2009	4.000	15.798	19.798	19.798
Resultaat van het boekjaar	-	5.752	5.752	5.752
Dividenden en tantièmes	-	-	-	-
Balans per 31 december 2010	4.000	21.550	25.550	25.550
Resultaat van het boekjaar	-	4.052	4.052	4.052
Dividenden en tantièmes	-	2.300	2.300	2.300
Balans per 31 december 2011	4.000	23.302	27.302	27.302

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2011

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar		4.052	5.752
Aanpassing voor:			
Andere baten en lasten (investeringssubsidies)		-	14
Investeringsinkomsten		4	-
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	15	1.808	435
Financiële kosten	6	1.088	585
Belastinglasten	7	1.884	1.751
Kosten van afschrijvingen		2.964	3.205
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)	-	729	587
Wijziging in waardevermindering voorraad	13	2.555	67
Andere	-	7	14
Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal		9.995	11.074
Wijziging in voorraden	13	8.082	15.503
Wijziging in vorderingen	14	2.453	9.934
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	21	4.244	7.594
Operationele kasstroom		- 4.784	- 6.769
Indekkingsresultaten		1.602	147
Betaalde rente	6	1.088	585
Betaalde winstbelastingen	-	276	500
Operationele netto kasstroom		- 4.546	- 8.001
INVESTERINGEN			
Ontvangen rente		4	-
Aankoop van materiële vaste activa	10	3.923	3.483
Aankoop van immateriële activa	11	529	326
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		- 4.448	- 3.809
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betaalde dividenden en tantièmes	-	2.300	-
Aflossing van leningen	17	2.791	2.121
Toename bankleningen	17	7.500	-
Wijziging in geblokkeerde gelden		-	8
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	17	6.061	14.100
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		8.470	11.987
Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		- 524	177
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		1.572	1.395
Gevolgen van valutakoersverschillen		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode		1.048	1.572
Bankdeposito's en geldmiddelen		1.048	1.572

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2011

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 2011. 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 2011:

Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2011, maar hebben geen belangrijk effect op de presentatie, de toelichting of de financiële resultaten van de Groep

- 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 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).

Volgende Standaarden en Interpretaties zijn uitgegeven maar nog niet van toepassing voor 2011

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011).
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011).
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012).
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012).
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).

De Groep verwacht geen belangrijke impact op de presentatie, de toelichting of de financiële resultaten als gevolg van deze nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties.

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.

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

Wanneer de Groep de zeggenschap verliest over een dochteronderneming wordt de winst of het verlies bij afstoting berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de overgedragen vergoeding en de reële waarde van het aangehouden belang en (ii) de voorheen opgenomen boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en de verplichtingen van de dochteronderneming en de eventuele minderheidsbelangen. Bedragen die voorheen opgenomen zouden zijn in de andere elementen van het totaalresultaat met betrekking tot de dochteronderneming worden op dezelfde manier opgenomen (d.i. herclassificatie naar winst of verlies of rechtstreeks naar het overgedragen resultaat) als wanneer de betreffende activa of verplichtingen werden afgestoten. De reële waarde van elk aangehouden belang in de vroegere dochteronderneming op datum van het verlies van zeggenschap wordt als de reële waarde bij initiële opname beschouwd voor waardering volgens IAS 39 Financiële instrumenten: opname een waardering, of indien van toepassing, als de kost bij initiële opname van een geassocieerde deelneming of entiteit waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend. Minderheidsbelangen in dochterondernemingen worden afzonderlijk voorgesteld naast het eigen vermogen van de Groep. Het minderheidsbelang kan initieel gewaardeerd worden aan de reële waarde of overeenkomstig het aandeel in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare netto-activa. De keuze voor de waardering van de minderheidsbelangen wordt geval per geval gekozen. Na de overname worden de minderheidsbelangen gewaardeerd als het initiële bedrag van de minderheidsbelangen plus het aandeel van deze minderheidsbelangen in de toekomstige wijzigingen in eigen vermogen. Het totaalresultaat wordt aan de minderheidsbelangen toegewezen, zelfs als dit een negatief saldo als gevolg kan hebben.

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 vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, van de overgenomen partij, die voldoet aan de opnamecriteria in IFRS 3 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.

Aan de overname gerelateerde kosten worden in onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Waar toepasbaar omvat de vergoeding voor de overname elk actief of verplichting als gevolg van een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst, dat gewaardeerd wordt aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarden worden retrospectief verwerkt als ze beantwoorden aan aanpassingen tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder). Alle andere wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding opgenomen als actief of verplichting worden opgenomen in overeenstemming met de relevante IFRS. Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geclassificeerd als eigen vermogen worden niet opgenomen.

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

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 waardeverminderingverliezen. 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 vervaldatum en zelfde hoeveelheden) afgesloten op de LME met als doel het beperken van schommelingen in het resultaat tengevolge van fluctuerende loodprijzen. Deze derivaten worden gedefinieerd als "reële waarde indekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een indekkingpraktijk voor vaste prijs-aankoopcontracten met specifieke leveranciers. Hiertoe worden termijn 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 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.

Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die aangemerkt werden voor reële-waardeafdekking, worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen, samen met eventuele wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte actief of de afgedekte verplichting die toe te rekenen zijn aan het afgedekte risico. Deze wijzigingen worden opgenomen op de lijn van de winst- en verliesrekening waarop de afgedekte positie betrekking heeft.

Hedge accounting wordt beëindigd indien de Groep de aanwijzing van de afdekkingsrelatie intrekt, het afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of indien de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting. De reële-waardeaanpassingen aan de boekwaarde van de afgedekte positie voortvloeiend uit het afgedekte risico wordt afgeschreven via de winst- en verliesrekening vanaf die datum.

5.2.8. Financieringskosten

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

5.2.9. Overheidssubsidies

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

5.2.10. Kosten van vergoedingen na uitdiensttreding

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

5.2.11. Belastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en de uitgestelde belastinglasten. De over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten zijn gebaseerd op de belastbare winst van het boekjaar. Belastbare winst verschilt van de winst zoals gepresenteerd in de winst- en verliesrekening omdat voor fiscale doeleinden bepaalde baten of lasten in een andere verslagperiode in beschouwing worden genomen, of omdat bepaalde lasten of baten voor

belastingdoeleinden nooit in beschouwing worden genomen. De verplichting van de Groep met betrekking tot over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten is gewaardeerd op basis van belastingstarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die worden gebruikt bij de berekening van belastbare winst, en worden verwerkt volgens de “balance sheet liability method”. Uitgestelde belastingverplichtingen doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn tegenover dewelke verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden gebruikt.

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

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

5.2.12. Materiële vaste activa

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

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

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

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

5.2.13. Intern gegenereerde immateriële activa – onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

5.2.14. Patenten, licenties en aangekochte software

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

5.2.15. Waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill

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

individuele actief te schatten, zal de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid bepalen waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Om de bedrijfswaarde te bepalen, wordt de contante waarde van de kasstromen berekend op basis van een disconteringsvoet die de huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden risico's. Indien de realiseerbare waarde van een actief (of de kasstroomgenererende eenheid) onder de boekwaarde ligt, wordt de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij het betreffende actief tegen de geherwaardeerde waarde wordt opgenomen. In dit geval zal het bijzonder waardeverminderingverlies worden behandeld als een herwaarderingsafname.

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

5.2.16. Voorraad

Voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. Kostprijs van de grondstoffen wordt bepaald door de individuele kostprijzen individueel te identificeren (aankoopprijs verhoogd met de aankoopkosten). De kostprijs van goederen in bewerking en gereed product omvatten de grondstoffen en, waar toepasselijk, directe arbeidskosten en de andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren (marketing, verkoop en distributie). Afschrijvingen worden opgenomen voor oude en traag roterende voorraad.

5.2.17. Handelsdebiteuren

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

5.2.18. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

5.2.19. Bankleningen

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

5.2.20. Handelsschulden

Handelscrediteuren worden initieel opgenomen tegen hun reële waarde.

5.2.21. Voorzieningen

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

5.3.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 (zie toelichting 5.13.), de waardering van de saneringsvoorzieningen (zie toelichting 5.21.), de voorzieningen voor geschillen, de provisies voor dubieuze debiteuren (zie toelichting 5.14.1.) alsook de pensioen- en andere gelijkgestelde verplichtingen (zie toelichting 5.28.).

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 uitsluitsel 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_2O_3) wordt gebruikt als vlamvertrager in de textiel-, kunststoffen-, kabel- en kleurstoffenindustrie en wordt ook toegepast als hoogrendementskatalysator in de PET-productie.
- Onze plasticsactiviteiten stellen ons in staat om prégedispergeerde en gebruiksklare masterbatches aan te bieden voor processoren en compounders die een stofvrije dosering mogelijk maken en het productierendement verhogen.
- Onze loodrecyclageactiviteiten zijn gebaseerd op het omzetten van lood van gebruikte batterijen en industrieel afval in lood en loodlegeringen die worden verkocht aan producenten van batterijen en loodplaten (o.a. voor bescherming tegen röntgenstralen).

Segmentinformatie van de Groep vindt u op volgende blz.

'000 EUR	Antimoon Jaareinde 31/12/2011	Plastics Jaareinde 31/12/2011	Lood Jaareinde 31/12/2011	Eliminatie / andere Jaareinde 31/12/2011	Totaal Jaareinde 31/12/2011
2011					
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	94.671	24.127	61.356	1.566	181.720
Intersegment verkopen	11.495	-	-	- 11.495	-
Totale opbrengsten	106.166	24.127	61.356	- 9.929	181.720
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
RESULTAAT					
Segment operationeel resultaat	6.447	1.677	2.931		11.055
Niet-toegewezen kosten					- 5.839
Operationeel resultaat					5.216
Opbrengsten uit investeringen					-
Indekkingsresultaten			1.808		1.808
Andere baten en lasten					-
Financiële kosten					- 1.088
Resultaat voor belastingen					5.936
Belastingen					- 1.884
Resultaat van het boekjaar					4.052
'000 EUR	Antimoon 31/12/2011	Plastics 31/12/2011	Lood 31/12/2011	Andere 31/12/2011	Totaal 31/12/2011
2011					
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	1.308	258	1.596	1.290	4.452
Afschrijvingen	415	193	1.833	523	2.964
BALANS					
Activa					
Vaste activa	1.672	487	5.905	2.904	10.968
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	300	-	300
Voorraad	22.730	4.314	14.492	988	42.524
Handels- en andere vorderingen	12.557	2.163	8.241	2.963	25.924
Derivaten	-	-	68	-	68
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	1.048	1.048
Totaal activa	36.959	6.964	29.006	7.903	80.832
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	578	578
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-	141	141
Bankleningen	-	-	-	5.475	5.475
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzeningen	-	-	1.616	-	1.616
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	188	188
Handels- en andere verplichtingen	9.233	194	5.624	2.958	18.009
Derivaten	-	-	-	393	393
Winstbelastingen	-	-	-	3.276	3.276
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	-	-	-	23.561	23.561
Voorzeningen	-	-	293	-	293
Totaal verplichtingen	9.233	194	7.533	36.570	53.530

'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
2010					
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	61.745	20.533	54.123	1.262	137.663
Intersegment verkopen	10.444	-	-	- 10.444	-
Totale opbrengsten	72.189	20.533	54.123	- 9.182	137.663
Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen					
RESULTAAT					
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
Resultaat voor belastingen					7.503
Belastingen					- 1.751
Resultaat van het boekjaar					5.752
'000 EUR	Antimoon	Plastics	Lood	Andere	Totaal
2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	287	202	2.668	653	3.810
Afschrijvingen	453	298	1.932	522	3.205
BALANS					
Activa					
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	13.034	2.889	6.269	1.279	23.471
Derivaten	-	-	68	-	68
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	1.572	1.572
Totaal activa	37.254	6.132	22.740	5.762	71.888
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
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
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	201	201
Handels- en andere verplichtingen	11.804	670	6.941	2.838	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
Totaal verplichtingen	11.804	670	9.977	23.887	46.338

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 31/12/2011	%	Jaareinde 31/12/2010	%
België	13.720	7,55%	14.508	10,54%
Duitsland	51.599	28,39%	10.732	7,80%
Engeland	12.270	6,75%	12.765	9,27%
Frankrijk	17.585	9,68%	10.033	7,29%
Nederland	12.462	6,86%	27.609	20,06%
Italië	15.750	8,67%	27.066	19,66%
Rest Europa	23.747	13,07%	12.869	9,35%
Azië	6.174	3,40%	3.139	2,28%
Noord-Amerika	26.249	14,44%	16.647	12,09%
Andere	2.164	1,19%	2.295	1,67%
	181.720	100,00%	137.663	100,00%

5.5. Andere operationele kosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Bureelkosten	706	748
Erelonen	947	692
Verzekeringen	244	226
Uitzendkrachten	949	970
Afvoerkosten van afval	1.954	1.716
Reiskosten	231	166
Transportkosten	1.515	945
Andere verkoopskosten	988	973
Kosten m.b.t. operationele indekking	1.555	329
Operationele koersverschillen	812	280
Andere	1.989	1.155
	11.890	8.200

5.6. Financieringskosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Rente op voorschotten in rekening-courant en leningen	1.088	585
Rente op verplichtingen uit financiële leaseovereenkomsten	-	-
Totaal kosten in verband met lenen van middelen	1.088	585
Bedragen opgenomen in de kostprijs van in aanmerking komende activa	-	-

5.7. Winstbelastinglasten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	2.069	1.710
Uitgestelde belastingen	- 185	41
Belastinglasten van de verslagperiode	1.884	1.751

Binnenlandse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 33,99% (2010: 33,99%) op het verwachte fiscale resultaat van de verslagperiode. Belastinglasten in andere rechtsgebieden worden berekend tegen de toepasselijke belastingtarieven.

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

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Resultaat voor belastingen	5.936	7.503
	5.936	7.503
Belasting aan het binnenlandse belastingtarief van 33,99% (2010: 33,99%)	2.018	2.550
Fiscale gevolgen van lasten die niet aftrekbaar zijn voor het bepalen van het fiscale resultaat	83	83
Fiscale gevolgen van Notionele Interestafrek	- 263	- 241
Belastingsherziening vorige jaren	1	-
Fiscale gevolgen van niet erkende fiscale verliezen	-	- 666
Vermeerdering n.a.v. te weinig voorafbetaling	45	25
Gevolgen van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen werkzaam in andere rechtsgebieden	-	-
Belastinglasten en belastingtarief van de huidige verslagperiode	1.884	1.751

5.8. Resultaat over de verslagperiode

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

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Nettowinst (of -verlies) als gevolg van valutakoersverschillen	- 812	- 280
Indekking lood op de LME-beurs (London Metal Exchange) (zie toelichting 15)	1.808	- 435
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	446	- 313
In resultaatname van kapitaalsubsidies	2	14

5.9. Dividenden en tantièmes

In 2011 werd een bedrag van 50 KEUR als tantièmes uitbetaald aan de niet-uitvoerende bestuurders.

Op 31 mei 2011 werd een dividend van 1,50 EUR per aandeel (totaal dividend van 2,25 mio EUR) aan de aandeelhouders betaalbaar gesteld.

De Raad van Bestuur stelt voor om, over het huidige jaar, een dividend van 1,25 EUR per aandeel te betalen aan de aandeelhouders tegen voorlegging van coupon nr. 6, met uitbetalingsdatum: 31 mei 2012 (ex-date: 28 mei 2012 en recorddate: 30 mei 2012). 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 1,875 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 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
RESULTAAT		
Resultaat voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel (resultaat van het boekjaar toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij)	4.052	5.752
AANTAL AANDELEN		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel	1.500.000	1.500.000

5.10. Materiële vaste activa

'000 EUR	Terreinen en gebouwen	Vaste activa in aanbouw	Inrichting en uitrusting	Totaal
KOSTPRIJS OF WAARDERING				
Per 31 december 2009	12.029	83	39.666	51.778
Investeringen	368	56	3.059	3.483
Overdracht	-	-	83	-
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2010	12.397	56	42.808	55.261
Investeringen	200	162	3.562	3.924
Overdracht	12	-	44	-
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2011	12.609	162	46.414	59.185
GEACCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
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
Afschrijvingslasten van het boekjaar	540	-	2.336	2.876
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 31 december 2011	9.937	-	39.066	49.003
BOEKWAARDE				
Per 31 december 2011	2.672	162	7.348	10.182
Per 31 december 2010	3.000	56	6.078	9.134

De volgende afschrijvingspercentages worden gebruikt voor materiële vaste activa:

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

Er zijn geen activa gehouden op grond van financiële leaseovereenkomsten. De Groep heeft geen terreinen en gebouwen verpand als zekerheid voor de financiering die de bank ter beschikking stelt aan de Groep.

5.11. Immateriële vaste activa

'000 EUR	Patenten, licenties en aangekochte software
KOSTPRIJS	
Per 31 december 2009	297
Toevoegingen	327
Per 31 december 2010	624
Toevoegingen	528
Per 31 december 2011	1.152
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN	
Per 31 december 2009	229
Lasten voor het boekjaar	49
Per 31 december 2010	278
Lasten voor het boekjaar	88
Per 31 december 2011	366
BOEKWAARDE	
Per 31 december 2011	786
Per 31 december 2010	346

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 vond effectief plaats in 2011. In 2010 zijn er kosten gemaakt t.b.v. 327 KEUR en in 2011 zijn er kosten gemaakt t.b.v. 528 KEUR. Beide zullen over een periode van 5 jaar worden afgeschreven.

5.12. Dochterondernemingen

Details van de dochterondernemingen van de Groep per 31 december 2011 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	31/12/2011	31/12/2010
Grondstoffen	19.701	19.549
Goederen in bewerking	6.923	3.248
Gereed product	15.900	14.200
	42.524	36.997

De voorraad per jaareinde bevat waardeverminderingen ten belope van 3.237 KEUR (2010: 682 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	31/12/2011	31/12/2010
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	22.961	22.192
Andere vorderingen	2.963	1.279
	25.924	23.471

Een bijzondere waardevermindering werd opgenomen voor het verwachte oninbare gedeelte van de handelsvorderingen voor een bedrag van 597 KEUR (2010: 598 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	31/12/2011	31/12/2010
Beginsaldo dubieuze debiteuren	598	602
Toevoegingen	2	-
Terugnages	- 3	- 4
Afschrijvingen	-	-
Eindsaldo dubieuze debiteuren	597	598

Het Groepssaldo van de handelsdebiteuren omvat debiteuren met een boekwaarde van 890 KEUR (2010: 515 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 35 dagen na vervaldag (2010: 21 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 +1.808 KEUR opgenomen in de winst- en verliesrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2011 (31 december 2010: -435 KEUR).

'000 EUR	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in mT)	Nettowijziging in reële waarde in het resultaat
Per 31 december 2010	- 531	3.650	- 435
Per 31 december 2011	- 325	4.875	1.808

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 393 KEUR.

De 68 KEUR heeft betrekking op de open positie van de specifieke dekking op aankoop per 31 december 2011. De financiële kant van deze specifieke dekking op aankoop heeft per 31 december 2011 een verlieslatende open positie van 68 KEUR waar tegenover per 31 december 2011 een winstgevende open positie van 68 KEUR staat voor de operationele kant van de transactie.

5.16. Kapitaal

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
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	31/12/2011	31/12/2010
Bankleningen	8.175	3.466
Voorschotten in rekening-courant	20.861	14.800
	29.036	18.266

De verplichtingen zijn als volgt af te wikkelen:

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Bankschulden op meer dan één jaar	5.475	1.800
Bankschulden binnen het jaar	2.700	1.666
Voorschotten in rekening-courant op verzoek	20.861	14.800
	29.036	18.266

De gemiddelde betaalde rentetarieven zijn als volgt:

	Jaareinde 31/12/2011	Jaareinde 31/12/2010
Voorschotten in rekening-courant	2,70%	2,90%
Bankleningen	4,90%	5,50%

Om aan een potentieel verhoogde behoefte aan werkkapitaal te voldoen werd geopteerd om de financieringsfaciliteiten terug op te trekken van 15 mio EUR naar 24 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 20.861 KEUR per 31 december 2011 (per 31 december 2010: 14.800 KEUR)) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico. De Groep had 4.187 KEUR ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar per 31 december 2011 (31 december 2010: 1.772 KEUR).

In de kredietovereenkomsten zijn een aantal convenanten opgenomen inzake solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit. Per 31 december 2011 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
Saldo per 31 december 2009	80	125	- 3	83	285
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 17	119	- 62	1	41
Saldo per 31 december 2010	63	244	- 65	84	326
Opgenomen in het resultaat van het jaar	- 38	- 147	-	-	- 185
Saldo per 31 december 2011	25	97	- 65	84	141

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

5.19. Handelsschulden en overige te betalen posten

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Handelsschulden	15.051	19.415
Andere schulden en overlopende posten	2.958	2.838
	18.009	22.253

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.

5.20. 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	31/12/2011			31/12/2010		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Handels- en andere verplichtingen	18.009	-	-	22.253	-	-
Voorschotten in rekening-courant	20.861	-	-	14.800	-	-
Bankleningen	2.975	5.890	-	1.824	1.936	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	-

5.21. Voorzieningen

'000 EUR	Voorziening voor bodemsanering	Voorziening voor betonplan sanering	Andere	Totaal
Per 31 december 2010	1.350	1.087	-	2.437
Terugname voorzieningen tijdens de periode	-	-	-	-
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-	215	-	528
Per 31 december 2011	1.135	774	-	1.909

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Geclassificeerd als:		
Korte termijnverplichtingen	293	221
Lange termijnverplichtingen	1.616	2.216
	1.909	2.437

Stand provisies per 31 december 2011:

- De provisies voor zowel de bodemsanering als het betonplan bleven ongewijzigd in het eerste semester van 2011. Bij het begin van het tweede semester zijn we gestart met de volgende fase van het bodemsaneringsprogramma. Gedurende het tweede semester werd ook het betonplan uitgevoerd volgens de voorziene planning.

5.22. Transacties zonder kasstroom

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

5.23. Voorwaardelijke verplichtingen

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

5.24. Verbintenissen

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

5.25. Operationele leaseovereenkomsten

De Groep als lessee:

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Minimale leasebetalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten opgenomen als last van het boekjaar	107	89

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

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Binnen één jaar na balansdatum	95	85
In het tweede tot maximaal vijfde jaar na balansdatum	172	118
Na vijf jaar	-	-
	267	203

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

5.26. Op aandelen gebaseerde betalingen

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2011 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.

5.27. Kosten van personeelsbeloningen

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Lonen	8.217	7.452
Bijdrage Sociale zekerheid	3.018	2.756
Overige personeelskosten	1.082	1.035
	12.317	11.243
Gemiddeld aantal FTE's	167	155

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	
	31/12/2011	31/12/2010
Discontovoet	4,5%	5,0%
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	31/12/2011	31/12/2010
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	1.685	1.571
Reële waarde van fondsbeleggingen	- 1.506	- 1.381
Niet-opgenomen actuariële resultaten	12	2
Niet-opgenomen kosten van verstreken diensttijd	-	-
Nettoverplichting opgenomen in de balans	191	192

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

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	113	99
Rente op verplichting	70	73
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 51	- 50
Actuariële verliezen opgenomen in de huidige verslagperiode	-	-
Vroegere servicekosten	-	-
Netto periodieke pensioenlast	132	122

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% (2010: 3,75%).

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

'000 EUR	31/12/2011	31/12/2010
Openingsbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling	192	67
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	113	99
Rente op verplichting	69	73
Verwerkt rendement op fondsbeleggingen	- 51	- 50
Actuariële verliezen	-	-
Valutakoersverschillen	-	-
Vroegere servicekosten	-	121
Betaalde bijdragen	- 132	- 118
Eindbalans nettoverplichting toegezegde pensioenregeling	191	192

De Groep verwacht dat ze ongeveer 130 KEUR zal bijdragen aan haar toegezegde pensioenregeling in 2012.

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 575 KEUR op 31 december 2011 (op 31 december 2010 bedroeg deze 775 KEUR).

5.29. Marktrisico

5.29.1. Interestriscico

De financiering van de onderneming gebeurt via bankleningen en rekening-courant. Per 31 december 2011 beliepen de bankleningen 8.175 KEUR en de voorschotten in rekening-courant 20.860 KEUR. Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente.

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 2011 – een impact hebben op de resultatenrekening van +68 KEUR (bij een stijging van 10%) of -68 KEUR (bij een daling van 10%). Ook het eigen vermogen zal hierdoor beïnvloed worden.

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 2012 van de loodtermijnkoersen van 10% zou de resultatenrekening beïnvloeden. Het directe effect gebaseerd op het onderliggende volume op 31 december 2011 van een prijsdaling van 10% zou +758 KEUR bedragen of bij een prijsstijging -758 KEUR.

5.30. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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 20.864 KEUR.
- Verkopen van antimoonmetaal bij F.W. Hempel Intermétaux SA ten bedrage van 836 KEUR.

5.32.2. Andere transacties

Camhold presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 39 KEUR (2010: 60 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

Hempel Wire Ltd. presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 40 KEUR (2010: 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	31/12/2011	31/12/2010
Commerciële engagementen voor aangekochte basismaterialen (te ontvangen)	3.767	5.838
Commerciële engagementen voor verkochte goederen (te leveren)	9.327	8.693

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 1.121 KEUR (2010: 1.107 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 2012.

Verslag van de Commissaris

over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 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 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, 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 80.832(000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 4.052(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, bevatten, 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 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 bevatten 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 2011, 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 en inlichting op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Behalve voor wat betreft het verstrekken op individuele basis van het bedrag van de vaste en variabele vergoedingen en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de Gedelegeerd Bestuurder toegekend worden en het verstrekken op globale basis van het bedrag van de vaste en variabele vergoedingen en andere voordelen die aan het Uitvoerend Management Team toegekend worden, alsook de uitsplitsing van deze bedragen, zoals vereist volgens artikel 96 § 3, 6° en 7° van het Wetboek van Vennootschappen behandelt het geconsolideerde jaarverslag de door de wet vereiste inlichtingen en stemt het 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 haar 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 2012

De Commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander

Beknopte jaarrekening van Campine nv

Deze jaarrekening omvat de balans, de resultatenrekening en de toelichtingen die door de wet worden voorzien. Ze wordt hier voorgesteld in beknopte vorm. In navolging van de wet zullen het jaarverslag en de jaarrekening, inbegrepen de sociale balans van Campine nv, samen met het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij Campine nv, de adresgegevens vindt u terug onder Corporate Data.

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

BALANS NA WINSTVERDELING	2011	2010
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	15.373	10.838
II Immateriële vaste activa	787	346
III Materiële vaste activa	4.254	2.885
IV Financiële vaste activa	10.332	7.607
VLOTTENDE ACTIVA	46.046	43.619
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	27.889	26.708
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	17.468	16.003
IX Liquide middelen	575	749
X Overlopende rekeningen	114	159
TOTAAL DER ACTIVA	61.419	54.457
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	16.909	15.653
I Kapitaal	4.000	4.000
IV Reserves	6.922	6.922
V Overgedragen winst / (verlies)	5.987	4.731
VI Kapitaalsubsidies	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	463	716
VIII A Voorzieningen voor risico's en kosten	463	716
VIII B Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	44.047	38.088
VIII Schulden op meer dan één jaar	5.475	1.800
IX Schulden op ten hoogste één jaar	38.404	35.941
X Overlopende rekeningen	168	347
TOTAAL DER PASSIVA	61.419	54.457
RESULTATENREKENING	2011	2010
I Bedrijfsopbrengsten	124.653	93.340
II Bedrijfskosten	- 118.096	- 87.917
A Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	104.813	75.466
B Diensten en diverse goederen	5.446	4.978
C Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.623	6.410
D Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.079	1.033
E Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	- 4	5
F Voorzieningen voor risico's en kosten	- 253	159
G Andere bedrijfskosten	392	194
III Bedrijfswinst / (verlies)	6.557	5.423
IV Financiële opbrengsten	3.276	1.871
V Financiële kosten	- 5.051	- 2.738
VI Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting	4.782	4.556
VII Uitzonderlijk resultaat	-	175
IX Winst / (verlies) van het boekjaar voor belasting	4.782	4.731
X Belastingen op het resultaat	- 1.600	- 710
XI Winst / (verlies) van het boekjaar	3.181	4.021
RESULTAATVERWERKING	2011	2010
A Te bestemmen winstsaldo	7.912	7.031
1 Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	3.181	4.021
2 Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	4.731	3.010
D Over te dragen resultaat	- 5.987	- 4.731
F Uit te keren winst / (verlies)	- 1.925	- 2.300

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 traagrotierende 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:

Kathleen De Brabander

Financiële kalender

8 mei 2012	Algemene Vergadering
31 mei 2012	Uitkering van dividend
30 mei 2012 28 mei 2012	Record date Ex-date
3 ^{de} week april 2012	Bekendmaking tussentijdse verklaring 1 ^{ste} semester
Laatste week augustus 2012	Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten
3 ^{de} week van november 2012	Bekendmaking tussentijdse verklaring 2 ^{de} semester
Laatste week februari 2013	Bekendmaking jaarresultaten 2012